

新股快訊

17/6/2025

曹操出行 (2643.HK)

經致富證券認購

孖展息率	全免
\$10 萬以下手續費	\$50
\$10 萬以上手續費	\$100
孖展首輪截止時間	2025 年 6 月 19 日 下午 2 時正
孖展次輪截止時間	2025 年 6 月 20 日 上午 10 時正
全額付款客戶手續費	(網上申請) \$0
現金首輪截止時間	2025 年 6 月 19 日 下午 5 時正
現金次輪截止時間	2025 年 6 月 20 日 上午 10 時正

公布申請結果日期	2025 年 6 月 24 日
上市日期	2025 年 6 月 25 日

所得款項用途

扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 17.18 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於優化車服解決方案及提升服務質量	19%
用於升級及推出定制車	18%
用於技術提升及自動駕駛投資	17%
用於擴展地理覆蓋範圍	16%
用於償還部分銀行借款本金及利息	20%
用於一般營運資金及其他一般企業用途	10%

基本資料

全球發售下的發售股份數目	4417.86萬股
香港發售股份佔比	10%
發售價	41.94 港元
每手股數	100 股
每手入場費	4,236.30 港元
預計市值	228.23 億港元
預期歷史市盈率	-17.11 倍
保薦人	華泰金融, 農銀國際融資, 廣發融資
穩定價格措施	有 (超額配股權 15%)
基石投資者(只列部分)	未來資產(14.7%), Infini Global Master Fund (13.6%), 國軒高科(8.8%)

主要財務數據

	2023 年	2024 年	變動(%)
收入	10,668	14,657	+37%
毛利	615	1,186	+93%
稅前虧損	1,940	1,206	-38%
股東應佔虧損	1,981	1,246	-37%

綜合概述

- 曹操出行是吉利集團旗下網約車平台，為中國網約車行業前三大平台之一。截至 2024 年底，公司於 136 個城市營運，市場佔有率 5.4%。公司與吉利集團共同設計及部署專為共享出行而設的定制車。截至 2024 年底，擁有超過 34,000 輛定制車，為中國同業中規模最大。
- 公司的「曹操大腦」為專有 AI 決策系統，實現智能派單、供需預測、補貼分配等功能，大幅提升運營效率。公司連續多季用戶口碑全國第一，於 2023 年及 2024 年，事故率分別為每百萬已完成訂單發生 45 宗及 37 宗事故，遠低於 112 宗及 101 宗的行業平均水平。
- 公司 2022 至 2024 年營收從 76 億元人民幣大幅增至 147 億元人民幣，三年複合增長率超過 38%；同期訂單量由 3.83 億單增至 5.98 億單，平均客單價從 23.2 元人民幣提升至 28.3 元人民幣。
- 盈利能力正持續改善，2023 年毛利率首次轉正達 5.8%，2024 年更升至 8.1%。2022 至 2024 年淨虧損由 20.07 億元人民幣收窄至 12.46 億元人民幣。
- 2025 年起於蘇杭兩地試運營 Robotaxi，並計劃於 2026 年底推出專為自動駕駛而設的 L4 級 Robotaxi。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk