

“嘀嗒”上市、“如祺”通过聆讯、“曹操”递表……

# 网约车平台扎堆“驶”向港交所

## 财经观察

### 多平台上市筹资

网约车平台的赴港上市之路，并非一路坦途。

嘀嗒出行上市之途，历尽波折。今年3月，嘀嗒出行第五次向港交所提交IPO申请。此前，嘀嗒出行曾于2020年10月、2021年4月、2023年2月、2023年8月向港交所递交招股书。直至昨天，嘀嗒出行成功“登陆”港交所主板，成为“共享出行第一股”。

今年3月，如祺出行向港股IPO发起冲刺，近日正式通过港交所聆讯。资料显示，如祺出行作为广汽集团旗下出行平台，于2019年6月在广州上线运营。“按照2023年的交易额计，如祺出行服务在大湾区排名第二，市场份额为5.6%。”如祺出行在招股书中引用一组数据佐证自己的市场地位。事实上，去年8月如祺出行便曾向港交所递表。首次递表的招股书失效后，今年3月25日如祺出行二次递表，最终通过聆讯。

昨天，历经五次递表申请的嘀嗒出行终于成功敲钟，成为“共享出行第一股”；几天前，背靠广汽的如祺出行二度递表三个月后，也获得港交所的“放行”；而在不久前，曹操出行也向港交所主板递交了上市申请……

业内人士分析指出，这一波IPO(Initial

Public Offering,意为首次公开募股)热潮的背后，一方面，是网约车市场竞争日趋激烈的现实；另一方面，亏损仍然是这些出行平台共同面临的难题。在这样的背景下，各家网约车平台不约而同寻求资本市场的支持，通过IPO筹集资金，加速扩张步伐，也不难理解。

吉利控股集团旗下的曹操出行也首次冲刺IPO。今年4月，曹操出行向港交所递交招股书，拟在香港主板挂牌上市，华泰国际、农银国际和广发证券(香港)为其联席保荐人。

此外，上汽集团旗下的享道出行也将IPO提上日程。享道出行CEO倪立诚去年表示，2024年享道出行设定“三个一”和IPO两大发展目标。其中，2024年下半年享道出行将筹备并启动IPO计划，计划到明年顺利完成IPO。

### 竞争加剧压力大

随着网约车出行市场竞争日趋加剧，网约车平台常年亏损仍是

一大顽疾，甚至部分平台出现负毛利率运行状况。招股书显示，2021—2023年，以网约车为主业的曹操出行和如祺出行分别累计亏损约70亿元和20亿元。

不过，主打顺风车业务的嘀嗒出行实现了盈利，成为当前网约车出行市场中为数不多实现了盈利的平台之一。2023年，嘀嗒出行的总收入、毛利润、经调整净利润和现金流净额分别为8.2亿元、6.1亿元、2.3亿元和2.3亿元，同比分别增长了43.2%、41.6%、166.3%和114.4%。同时，2023年，嘀嗒出行的毛利率和经调整净利润率分别为74.3%和27.7%。

网约车平台除了要面对市场

日趋饱和、竞争加剧的挑战外，还要面对聚合平台的冲击。

### 加大创新是方向

目前，在百度、高德地图等聚合平台上，接入了曹操、如祺等网约车平台，以帮助网约车平台进一步“获客”。不过，随着订单量增加，网约车平台支付的佣金也持续提升。如祺出行的招股书显示，2021—2023年，第三方出行服务平台的服务成本分别为691万元、2689万元和9551万元。在招股书的风险因素板块中，曹操出行方面提出：“我们依赖第三方聚合平台处理大量订单。如果聚合平台行业进行整合，我们可能因

议价能力有限而不得不接受不利条款。”

业内人士指出，网约车平台积极对接聚合平台，短期内可以帮助其获取较大的订单量。但很多用户在使用聚合平台时，只关注价格而并不关心网约车平台的品牌。在这种模式中争取客源，势必会冲击网约车平台的定价模式，比如导致利润率较低等问题。

为了应对市场挑战，各网约车平台想在竞争中争取更大市场份额，需要补充更多资金。“移动出行发展整体趋稳，未来会出现自动驾驶发展带来的新机遇，一些具有较好背景的企业面临很重要的发展机会，因此会受到资本市场的关注。”业内人士指出。

“国内网约车市场的需求仍在持续增长，行业红利还会持续一段时间，但竞争将会更加激烈，利润空间也将减少。”有业界人士评论指出，网约车平台应加大在人工智能和无人驾驶领域的创新和研发投入，同时更加注重个性化服务，不断进行创新和改进，寻找新的市场增长点和转型方向。

本报记者 杨硕

# 上半年低位收官 下半年能否反转

## 股市热评

今年上半年，沪深股市大幅震荡。年初持续大幅下跌，主要指数一度创出5年新低；随后大幅反弹，一季度跌幅收窄，不过，二季度依旧低迷。这样，多数指数今年上半年收出阴线。上半年一系列数据 displays 市场低迷已达极限，比如，深证成指和创业板指数季度K线5连阴，平了历史纪录；1元股数量多达235只，为历史最多；三分之一股票上半年创出历史新低……极度低迷的市场往往会发生转折，由此，三季度反而值得期待。

### 指数分化 多数下跌

上证指数1月份大幅下跌，2月5日创出上半年最低点2635.09点，同时也是5年新低。然后，爆发性

反弹就此产生，2月6日起大幅反弹，很快就收复3000点大关，一季度K线也转为阳线。5月20日创出上半年最高点3174.27点后，上证指数再次回调，6月底最终报收2967.4点，半年K线收出一根十字星小阴线，今年上半年微跌0.25%。

深证成指2月5日创出上半年最低点7683.63点，创出5年新低。此后反弹，但反弹力度不及上证指数，最高上摸9805.92点后，5、6月份再次回调，6月底报收8848.7点，上半年下跌7.1%。

创业板指数2月5日最低跌至1482.99点，创5年半新低。6月底报收1683.43点，上半年下跌10.99%。

上半年只有个别指数收阳，其中，沪深300指数微涨0.89%。

一些指数跌幅颇大。其中，科创50指数上半年最低跌至635.74点，此后反弹没有到过今年开盘位，6月底报收712.08点，上半年下

跌16.42%；北证50指数2023年10月底最低跌至702.55点，去年最后2个月大幅反弹，年K线收阳，2023年报收1082.67点。今年上半年再次探底700点，6月底报收708.97点，上半年跌幅高达34.52%。

### 大盘股涨 小盘股跌

主要指数分化，反映出个股的分化。表现较好的上证指数、沪深300指数，以大盘股为主；跌幅居前的北证50指数、科创50指数、创业板指数，以小盘股为主。很显然，上半年大盘股表现较好，小盘股表现较差。

个股的确呈现二八现象，上半年上涨股票只有833只，下跌股票超过4500只，下跌比例高达85%。

上涨股票以大盘股居多，市值最大的前100只股票，超过七成股票上涨。其中，中国海油、中国石油、工业富联、中远海控、洛阳钼

业、中际旭创等上半年涨幅超过50%。银行股表现突出，四大行上半年涨幅超过10%，其中农业银行涨幅达28%。中证银行指数上半年上涨17%。

上半年跌幅巨大的股票大多数是ST股票，跌幅超过50%的以ST居多，退市力度加大使得一大批问题股大跌，也使得1元股数量达历史最多。目前A股中，低价股占了多数，2600多只股票股价低于10元。其中，1200只股票股价低于5元，“1元股”多达235只。最低的中银绒业只有0.18元。

值得一提的是，上半年1600多只股票的价格创出历史新低，占比达三分之一。

### 市场反弹 值得期待

上半年A股市场以下跌为主，下半年能否迎来转折？

看季度K线，上证指数、深证成

指、创业板指数6月份均收阴线，使得二季度的季度K线收阴。其中，上证指数一季度收阳后，二季度收出一根小阴线，二季度下跌2.43%；深证成指一季度收出下影线很长的小阴线，二季度继续收阴，二季度下跌5.87%，这样，季度K线5连阴；创业板指数也是如此，二季度下跌7.41%，季度K线也是5连阴。

回顾历史，深证成指共出现过4次季度K线5连阴，从没有出现过6连阴。而且，深证成指季度K线5连阴后出现的阳线，涨幅都较大。第一次是1994年三季度，深证成指大涨50%；第二次是1999年二季度，大涨64%；第三次是2009年一季度，上涨38%；第四次是2009年一季度，上涨37%。创业板指数季度K线最多也是5连阴，只出现过一次。

因此，接下来的三季度很值得期待，不知会历史重现上演反转好戏，还是会出现新的纪录——季度K线6连阴。

事实上，目前A股各种指标几乎都达到历史极限。最低迷的时候，市场反而可能出现转折，三季度是值得期待的。 连建明

# 上海嘉禾2024春拍圆满收官，2024秋拍征集拉开帷幕！

上海嘉禾2024春季艺术品拍卖会圆满收官，总成交额4.27亿元！本季秋拍征集十九场大专场，2372件艺术珍品，名家后裔、高足齐聚海上，共襄艺术盛事。拍场上，人气火爆，5件拍品超千万成交，72件拍品超百万成交，成绩喜人！刘红宝扛鼎之作“黄金镶宝大龙盘”以1667.5万元成交，在一片太平富贵之象中拉开夜场帷幕；林凤眠《九美图》以1725万元成交价被巨眼藏家收入囊中；徐悲鸿《奔马图》以575万元落槌价引领“东海王孙”徐悲鸿作品专题，表现不俗；近现代名家齐白石、黄胄、黄宾虹、潘天寿、俞敦贞得到市场一贯优良反馈。古代书画部分八大山人晚年精品巨制《松鹿图》以2530万元成交，成为当之无愧的“明星拍品”；赵之谦《花卉四屏》1150万元成交。“海派大师”专场是上海嘉禾的经典品牌专场，陆俨少、吴昌硕、陈佩秋、刘海粟、程十髮、唐云佳作皆受市场认同，嘉绩如云，

总成交额近四千万。古董珍玩专场的封面拍品“清乾隆 御制金地洋彩缠枝西番莲纹瓷瓶”，以惊人的1725万元成交价成为此次拍卖会的亮点之一。

文化如水，润物无声。上海嘉禾挑选了一大批彰显文化自信的优秀作品深受藏家喜爱。“知责于心，守初心、担使命”是上海嘉禾发展中最基本、最深沉、最持久的力量。感谢四海藏家给予我们的支持信赖，上海嘉禾也必以更优质的拍品回应市场期许、不负藏家信任，坚持初心，勇担使命，期待我们金秋再度携手！

九州寻嘉品，海上荟禾风。上海嘉禾2024秋季艺术品拍卖会公开征集即将开启，7月6日—7日(周六、周日)在延安饭店南苑嘉禾文化艺术空间与您相聚。嘉禾专家团队将坐镇现场为您全程免费鉴宝答疑，诚邀各界藏家拨冗莅临。上海嘉禾艺术品拍卖，实现藏品价值的舞台。

**征集时间：**7月6日—7日(周六、周日) 9:30—17:00  
**征集地点：**上海市静安区延安中路1111号 延安饭店南苑 嘉禾文化艺术空间  
**征集范围：**中国书画、名人书札、古籍善本、金石篆刻、现当代艺术品、古董珍玩、珠宝玉器、近现代文人瓷画、钱币邮票  
**详 询：**15900993156(吕先生) 15900993150(袁先生)

**预付款方案：**  
为解决藏家对资金的需求，现推出委托艺术品拍卖“预付款”方案。公司对您持有的艺术品做专业的鉴定和价格评估，在达到上拍标准基础上，经双方商议达成一致意见，公司可提前按拍品底价的一定比例预付款，工作日可当日到账。  
**特别提示：**预付款方案非买断拍品模式。  
**详情咨询：**15900993152(曹女士)



▲上海嘉禾2024春季艺术品拍卖会现场

本公司常年征集拍品  
电话：021-32558111、021-32558555  
邮箱：jhpms@126.com  
网址：www.jhpmz.com  
地址：上海市静安区延安中路1111号 (延安饭店南苑)



上海嘉禾微信公众号