

耀才證券 實力雄厚 資金充裕 提供500億元 等住您嚟借

孖展特高
高達 **9成半**

利息特低
低至 **1.5%**

暗盤買賣
佣金全免

現金認購
手續費全免

中國旅遊集團中免股份有限公司-H 股

股份編號：01880 主板

公開發售價：HK\$143.50-165.50 元

業務性質：旅遊零售



參閱
招股書

經耀才證券申請截止認購日期

孖展：8月17日(星期三) 下午 5:00

現金：8月18日(星期四) 上午 9:30

耀才暗盤日期：

8月24日 (16:15-18:30)

業務背景

中國中免成立於1984年，經過近40年的發展成為全球最大的旅遊零售運營商，專注為境內外旅客和中高端客戶銷售優質的免稅和有稅商品，形成全方位的購物體驗。根據弗若斯特沙利文的資料，按照銷售收入計算，集團的全球排名在過去10年不斷提升，從2010年排名的第19名提升到2015年第12名、並於2019年進一步升至第四，及於2020年及2021年位列全球第一，佔全球旅遊零售行業市場份額的24.6%。集團以免稅為核心，發展中國的旅遊零售業務，並致力擴大全球佈局，是中國唯一一家覆蓋全免稅銷售渠道的零售運營商，涵蓋口岸店、離島店、市內店、郵輪店、機上店和外輪供應店，擁有全國最多的免稅店。

競爭優勢

- 全球最大的旅遊零售運營商，兼具規模與成長性
- 中國最完整的免稅零售渠道和最優質的市場資源，以及強大的併購整合能力
- 強大的股東支持、經驗豐富的管理層和優秀的人才隊伍

財務狀況及預測

(百萬人民幣)	2019	2020	2021	每股有形資產淨值:\$24.48-25.57港元
營業收益	48,013	52,598	67,675	歷史市盈率: 26.14-31.65倍
除稅前溢利	6,333	9,498	14,881	推薦人：中國國金、瑞銀
期內溢利	4,763	7,109	12,441	截至2021年12月31日年度

人民幣0.852元兌1.00港元

基本資料

發行股數：	102,761,900 股
公開發售：	5,138,200 股
配售：	97,623,700 股
集資淨額：	155.38 億港元
市值：	147.46-170.07 億港元
公開發售日：	8月15日-8月18日
公開發售結果：	8月24日
上市日：	8月25日
每手股數：	100 股
每手入場費：	16,716.80 元

集資用途(百分比)

•用於鞏固國內渠道	48.8%
•用於拓展海外渠道	22.5%
•用於改善供應鏈效率	13.5%
•用於一般營運資金	10.0%
•用於升級信息技術系統及市場推廣	5.2%

主要風險因素

- 現行免稅政策和法規(或其詮釋)的變動可能對業務造成不利影響
- 免稅店乃根據特許經營協議經營，可能會被運輸當局或設施擁有人修改或撤銷，或可能無法由集團重續，而喪失特許經營權可能會對業務造成影響