

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

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

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)

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