

## 今日新股时间表

代号	公司	截止认购日期*	配股日期	上市日期
01880	中國中免	2022/08/18	2022/08/24	2022/08/25

#以上皆为集资额超过港币五亿元之新股。如欲了解其他新股，可浏览 [www.cfs.com.hk](http://www.cfs.com.hk) 或向客户经理、客户服务主任查询。

## 经时富证券认购申请详情

招股日期	2022/08/15-2022/08/18
孖展申请截止时间	不适用
孖展认购手续费	不适用
孖展计息日	不适用
孖展年息率	不适用
*孖展认购股份之截止时间将会因应申请之反应而随时更改，额满即止。	

## 中國旅遊集團中免股份有限公司 (1880.HK)

### 配股及公开发售资料

发售股份数目:	102,761,900 股 H 股 (视乎超额配股權行使與否而定)
- 香港发售股份数目:	5,138,200 股 H 股 (可予調整)
- 国际配售股份数目:	97,623,700 股 H 股 (可予調整及视乎超额配股權行使與否而定)
每手股数:	100 股
发售价格:	每股发售价格为 143.50 - 165.50 港元
2021 年历史市盈率:	約 26.18X-30.20X
保荐人:	中金公司、瑞銀集團

### 公司介绍

中國中免成立於 1984 年，經過近 40 年的發展，該公司已經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，中國中免的全球排名在過去 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。2021 年，中國中免佔全球旅遊零售行業市場份額的 24.6%。該公司以免稅為核心，發展中國的旅遊零售業務，並致力擴大全球佈局。中國中免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。該公司擁有全國最多的免稅店。

截至二零一九、二零二零至二零二一年十二月三十一日止年度，集團的淨溢利分別約為 4,497.57 百萬元人民幣、5,931.35 百萬元人民幣及 9,726.56 百萬元人民幣。

### 公司业务亮点

#### ● 全球最大的旅遊零售運營商，兼具規模與成長性

根據弗若斯特沙利文的數據，以 2021 年銷售收入衡量，中國中免在全球旅遊零售運營商中排名第一，市場份額為 24.6%。中國中免充分受益於全球尤其是中國免稅市場的發展優勢。中國是全世界最大的旅遊零售市場，也是增長最快的旅遊零售市場之一。2017 年到 2019 年，中國的旅遊零售市場從人民幣 573 億元增長到人民幣 910 億元，複合年增長率達 25.9%，對比之下，全球同期複合年增長率為 12.9%。2019 年中國的旅遊零售市場規模佔全球份額的 15.2%；2020 年及 2021 年，儘管中國的旅遊零售市場和全球其他地區一樣受到新冠疫情的影響，但顯示出強勁的復甦能力，於 2020 年，全球旅遊零售市場份額進一步增長至 25.4% 並於 2021 年進一步至 29.7%。受中國市場增長帶動，中國中免是全球旅遊零售市場內增長最快的運營商之一。按銷售收入計，該公司的全球排名不斷攀升，從 2010 年的排名第 19 提升到 2015 年排名第 12、2019 年排名第四，到 2020 年及 2021 年穩居全球第一。

#### ● 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

中國中免是中國唯一一家覆蓋全免稅零售渠道的零售運營商，擁有全國最多的免稅零售網點。作為最早拿到免稅牌照的運營商之一，中國中免先發優勢突出，充分佔據了多個免稅優質區位，優勢無可擬。根據弗若斯特沙利文的資料，中國中免於 2011 年開設中國

第一家離島店、於 2014 年開設中國第一個旅遊零售綜合體及於 2018 年開設中國第一家郵輪免稅店。截至最後實際可行日期，該公司開設的免稅店種類已涵蓋口岸、離島、市內、郵輪、機上和外輪供應，是全球免稅店類型最多元化的免稅運營商。

● **運營和採購能力卓越，品牌和品類優勢顯著**

通過近 40 年的運營經驗積累，中國中免形成了自己獨特的運營體系，該公司所有門店都是直營、自主管理的。中國中免以數字化驅動運營管理，圍繞「採、供、銷」關鍵業務環節，掌握了專業的模塊化資料分析和規劃能力，在中國最早推出了免稅在線預訂平台，實現在線線下一體化運營，並通過持續的數字化升級，提高決策精準度和管理效率，實現精準營銷，不斷提升運營效率。該公司持續經營業務的淨利率於截至 2019 年、2020 年和 2021 年 12 月 31 日止年度分別為 9.9%、13.5% 和 18.4%，於截至 2021 年和 2022 年 3 月 31 日止三個月分別為 18.9% 和 17.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，中國中免於 2019 年至 2021 年的淨利率高於全球其他頭部旅遊零售運營商的同期水平。

**風險**

- 現行免稅政策和法規（或其詮釋）的變動可能對中國中免的業務造成不利影響。
- 中國中免的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，或可能無法由該公司重續，而喪失特許經營權可能會對其業務造成影響。
- 中國中免控制範圍以外的事件可能會導致航空及其他模式的客運量減少，繼而可能對其業務造成影響。

**參考數據源**

公司招股說明書

**聯絡數據**

香港總辦事處:	九龍灣宏泰道 23 號 Manhattan Place 22 樓	(852) 2287 8788
香港財富管理中心:	香港銅鑼灣謝斐道 TOWER 535 十樓 1001B	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
中國內地服務中心:	深圳市福田區華富路 1018 號中航中心 1004A 室	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 弄中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888
	廣東省廣州市天河區林和西路 9 號耀中廣場 A 座 3316B	(86-20) 8981 7463

**免責聲明:**

上述數據由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致之直接或間接損失，概不負責。此述數據如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及之證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述數據分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。