

長久股份有限公司(6959.HK)
Changjiu Holdings Limited
招股資料

行業	質押車輛監控服務
每手股數	500
招股價(港元)	5.95 至 7.9
股份市值(港元)	約12.02億-15.97億
全球發售股份數目	約 50,540,000股
國際配售股份數目	約 45,486,000股(90%)
香港公開發售H股股份數目	約 5,054,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約3.13億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	11.4倍至15.2倍
保薦人	中信証券、工銀國際

回撥機制

少於15倍	20%
15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約35%將用於改善質押車輛監控服務；
- 約30%用於為汽車流通領域開發一體化支持系統；
- 約15%用於擴大汽車經銷商運營管理能力；
- 約10%用於擴充銷售及營銷能力；
- 約10%用作一般業務運營和營運資金。

財務數據

	2021/12	2022/12	2023/06
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	477,697	547,867	309,431
銷售成本	(295,401)	(322,828)	(176,028)
毛利	182,296	225,039	133,403
其他收入	441	1,552	823
行政開支	(71,101)	(76,984)	(63,400)
其他淨開支	(15,433)	(18,708)	(13,868)
經營溢利	96,203	130,899	56,958
除稅前溢利	93,149	127,626	55,472
年/期內溢利	83,731	95,912	35,291
股東應佔溢利	83,731	95,877	35,291
毛利率	38.2%	41.1%	43.1%
經營現金流	114,732	82,030	(20,755)

業務及相關資料

長久股份為在中國提供質押車輛監控服務和汽車經銷商運營管理服務。根據灼識諮詢的資料，按2022年的收入（市場份額為47.9%）及截至2022年12月31日的汽車經銷商用戶數目計，長久股份均為中國汽車流通領域最大的質押車輛監控服務提供商。

公司收入主要來自質押車輛監控服務，主要向(i)就汽車經銷商購買汽車而向其提供有質押融資的金融機構，主要包括商業銀行及汽車金融公司；及(ii)從事質押車業務的汽車經銷商提供質押車輛監控服務。

於2022年4月，公司開始透過提供汽車經銷商運營指導、數據系統及管理解決方案向汽車經銷商提供運營管理服務，目前收入佔比不足一成。截至2023年6月30日，共管理75家汽車經銷商，其中74家由長久集團擁有，一家由獨立第三方擁有。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度，公司收入由4.3億元(人民幣·下同)增至5.48億元，複合年增長率為12.8%。使用其服務的汽車經銷商數量由截至2020年的8,316個增至截至2023年6月30日的11,152個。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

隨中國汽車經銷商和貿易商數量不斷增長，中國質押車輛監控服務的需求穩定，按收益計，中國汽車經銷商的質押車輛監控服務市場規模由2018年的人民幣8.7億元增至10.5億元，複合年增長率約為4.8%。預期市場規模將於2027年達到人民幣14.5億元。

長久股份作為中國汽車流通領域最大的質押車輛監控服務提供商，按2022年收益計市場份額為47.9%。過往收入增長穩定，不過由於行政開支增長較快，淨利未同步上升。質押車輛監控業務競爭激烈，令平均服務費由2020年的3564元人民幣/月，下滑至2023年首6個月的3206元人民幣/月。公司開闢運營管理服務作為第二業務，唯目前主要依賴集團關聯方，對外客戶僅一家。是次上市估值一般，建議小額認購。

長久股份有限公司(6959.HK)
招股價: HK\$7.9

孖展融資最後申請時間	2024/01/03日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2024/01/03日下午3時
最後存入資金時間	2024/01/03日 12時
白表最後申請時間	2024/01/04日12時
預期定價日	2024/01/05日
公開發售結果公布	2024/01/08日或之前
上市日期	2024/01/09日

申請認購股數表

所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高 金額 ⁽²⁾	所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高 金額 ⁽²⁾	所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高 金額 ⁽²⁾	所申請 香港發售 股份數目	申請／成功 配發股份時 應付最高 金額 ⁽²⁾
	港元		港元		港元		港元
500	3,989.84	7,000	55,857.69	50,000	398,983.58	700,000	5,585,770.06
1,000	7,979.67	8,000	63,837.37	60,000	478,780.29	800,000	6,383,737.20
1,500	11,969.51	9,000	71,817.05	70,000	558,577.00	900,000	7,181,704.36
2,000	15,959.34	10,000	79,796.71	80,000	638,373.72	1,000,000	7,979,671.50
2,500	19,949.18	15,000	119,695.08	90,000	718,170.44	1,500,000	11,969,507.26
3,000	23,939.02	20,000	159,593.44	100,000	797,967.16	2,000,000	15,959,343.00
3,500	27,928.85	25,000	199,491.79	200,000	1,595,934.30	2,527,000 ⁽¹⁾	20,164,629.88
4,000	31,918.69	30,000	239,390.15	300,000	2,393,901.46		
4,500	35,908.52	35,000	279,288.50	400,000	3,191,868.60		
5,000	39,898.36	40,000	319,186.85	500,000	3,989,835.76		
6,000	47,878.03	45,000	359,085.22	600,000	4,787,802.90		

附註：

- (1) 閣下可申請的香港發售股份數目上限，佔初步提呈發售的香港發售股份的50%。
- (2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。若申請成功，經紀佣金將付予交易所參與者（定義見上市規則）或網上白表服務供應商（適用於透過網上白表服務供應商申請渠道作出的申請），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將分別付予證監會、聯交所及會財局。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址（僅適用於透過網上白表服務提交的線上申請）；