

**樂艙物流股份有限公司(2490.HK)**  
**LC Logistics, Inc.**
**招股資料**

行業	跨境物流
每手股數	1,000
招股價(港元)	4.45至 5.55
股份市值(港元)	約12.6億-15.7億
全球發售股數目	約28,390,000股
國際配售股份數目	約25,551,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約2,839,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約0.799億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	約2.8倍 至3.2倍
聯席保薦人	農銀國際、中信証券

**回撥機制**

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52%將用於未來兩年建立物流設施，包括倉庫、集裝箱堆場；
- 約4%將用於擴大業務覆蓋範圍及全球網絡；
- 約7%將用於採用數字技術及升級互聯網服務系統，以提供一體化跨境物流服務；
- 約20%將用於戰略投資及未來併購；
- 約7%將用於在中國建立拖車運輸服務匹配平台；
- 約10%預期將用作營運資金及一般公司用途。

**財務數據**

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/04 4個月 人民幣 (千元)
收入	4,195,393	4,607,929	453,795
銷售成本	(3,738,556)	(4,062,629)	(340,058)
毛利	456,837	545,300	113,737
行政開	(49,816)	(87,141)	(19,827)
其他淨開支	702	(62,776)	(10,965)
除稅前溢利	407,723	395,383	82,945
所得稅(開支)	(15,685)	(9,076)	1,045
股東應佔利潤	384,085	380,944	83,012
經調整淨利潤	392,038	408,777	87,792
毛利率	10.9%	11.8%	25.1%

**業務及相關資料**

成立於2004年，樂艙為內地民營一體化跨境海運物流服務提供商。按2022年收入計，樂艙在行業排名15，市場份額約為0.2%。

樂艙服務已覆蓋跨境物流過程的各個主要環節，包括攬件、倉儲分揀、清關、跨境海運、倉儲中轉及尾程配送。目前，已購入五艘二手集裝箱船舶，另已訂購兩艘運力皆為14,700TEU的一手超大型集裝箱船舶，總代價為281.0百萬美元，增強運力。

2015年，創建樂艙網作為跨境海運服務的互聯網服務系統，並於2019年收購上海絲金，進一步提升服務覆蓋範圍。廣泛的互聯網服務能力，給予客戶簡單便捷的服務體驗，增強行業競爭力。

全球跨境物流服務市場的規模在過去幾年大幅增長。中國品牌在全球快速擴張及通過數字化物流安排提升效率的推動下，中國的跨境物流服務市場亦快速發展。跨境物流服務市場是一個競爭激烈、資本密集且高度分散的市場。

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

樂艙有兩大業務線，即跨境物流服務及船舶出租服務。於2021年及2022年市場運價上漲時，公司開始自營跨境物流服務，令業務能夠實現收入及毛利的大幅增長；然而市場運價自2022年下半年以來大幅下降，樂艙亦已暫停提供自營跨境物流服務，這反映其物流業務需隨市場狀況的變化而不時調整，營運表現也較為波動。而船舶出租服務則相對穩定。

樂艙預期2023年，基於自營跨境海運服務量為零，因此跨境物流服務總量將低於2022年。與2021年及2022年的異常強勁表現相比，預計其2023年的收入、毛利及淨利潤將大幅下降。

樂艙為小型物流商，營運波動性大。公司已預告今年盈收表現具挑戰性，故歷史估值雖低，但不具參考性，建議審慎認購。

樂輸物流股份有限公司(2490.HK)

招股價: HK\$5.55

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)

2023/9/15日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/9/15日下午3時

最後存入資金時間

2023/9/15日 12時

白表最後申請時間

2023/9/18日

公開發售結果公布

2023/9/22日

上市日期

2023/9/25日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
1,000	5,605.97	15,000	84,089.57	80,000	448,477.75	500,000	2,802,985.88
2,000	11,211.95	20,000	112,119.44	90,000	504,537.46	600,000	3,363,583.06
3,000	16,817.91	25,000	140,149.30	100,000	560,597.18	700,000	3,924,180.23
4,000	22,423.88	30,000	168,179.16	150,000	840,895.77	800,000	4,484,777.40
5,000	28,029.86	35,000	196,209.01	200,000	1,121,194.36	900,000	5,045,374.58
6,000	33,635.83	40,000	224,238.86	250,000	1,401,492.93	1,000,000	5,605,971.76
7,000	39,241.81	45,000	252,268.72	300,000	1,681,791.53	1,100,000	6,166,568.93
8,000	44,847.78	50,000	280,298.59	350,000	1,962,090.11	1,200,000	6,727,166.10
9,000	50,453.74	60,000	336,358.30	400,000	2,242,388.70	1,300,000	7,287,763.28
10,000	56,059.72	70,000	392,418.02	450,000	2,522,687.29	1,419,000 <sup>(1)</sup>	7,954,873.91

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

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；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士。