

**喜相逢集團控股有限公司(2473.HK)**
**XXF Group Holdings Limited.**
**招股資料**

行業	汽車融資租賃
每手股數	2,500
招股價(港元)	1.05-1.36
股份市值(港元)	約5.41億-7.01億
全球發售股數目	約 103,125,000股
國際配售股份數目	約 92,812,500股 (90%)
香港公開發售股份數目	約 10,312,500股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約 4000萬(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	約 12 倍 至 15.6倍
聯席保薦人	華富建業

**回撥機制**

15倍以下	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71.6%將用作購置車輛以增加收益；
- 約28.4%將用於擴充銷售網絡以提高市場滲透率

**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	1,171,262	1,141,526	601,001
收入成本	(809,506)	(767,079)	(403,710)
毛利	361,756	374,447	197,291
銷售及營銷費用	(83,164)	(81,096)	(44,086)
經營利潤	160,831	234,791	147,192
除稅前溢利	43,010	91,773	65,159
股東應佔利潤	34,112	78,913	62,402
經調整淨利潤	49,476	42,364	22,145
毛利率	30.9%	32.8%	32.8%
不良資產比率	0.7%	0.7%	0.8%
經營活動(所用)/所得現金	(77,409)	(74,000)	7,244

**業務及相關資料**

喜相逢是一家知名汽車零售商，主要通過在中國的自營銷售網點提供汽車融資租賃服務。本集團主營業務包括：(i)汽車零售及融資，以直接融資租賃的方式出售大部分非豪華汽車；及(ii)汽車相關業務，其中主要提供汽車經營租賃服務以及其他汽車相關服務。

根據灼識諮詢報告，於2022年，按直接融資租賃的交易量計算，喜相逢於中國名列第4位及市場份額約為4.1%。於2022年，按所有零售汽車融資租賃公司（包括直接融資租賃及售後回租）中零售汽車融資租賃的交易量計算，於中國名列第19位及市場份額約為0.7%。

於往績記錄期，喜相逢的汽車零售及融資業務為主要收益來源，分別佔截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度及截至2023年6月30日止六個月總收益的79.7%、86.4%、87.4%及88.7%。

與2022年同期相比，2023年第三季度，集團新車銷售數量增加了88.1%，主要由於22年疫情低基數影響。截至2023年第三季度止各月的經營租賃網約車總數較2022年第三季度增加23.2%。網約車出租率由2022年第三季度的88.0%下降至2023年同期的78.1%，主要由於網約車車隊擴大及於2023年第三季度新購買的網約車並無完全租出。

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

喜相逢集團曾於2015年12月11日在新三板掛牌，於2016年12月15日從新三板除牌。往績期內，汽車零售及融資業務為其主要收益來源。汽車零售及融資業務客戶主要為中國二線城市以及三線及以下城市尋求非豪華車型的個人。經營租賃業務客戶主要為物色汽車租賃服務的個人客戶以及尋求租賃網約車的網約車司機。

根據灼識諮詢的資料，(i)預計2027年中國直接融資租賃市場的貸款量將達到60萬宗，2022年至2027年的複合年增長率為15.6%；及(ii)中國汽車經營租賃市場按商品交易總值計的市場規模預計將於2027年增至人民幣826億元，2022年至2027年的複合年增長率為5.4%。

受疫情影響，去年喜相逢收入倒退，連續兩年經營活動現金流錄得流出，不過今年上半年有所好轉。由於業務受宏觀經濟環境影響較大，建議審慎認購。

**喜相逢集團(2473.HK)**
**招股價: HK\$1.36**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/11/1日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/11/1日下午3時

最後存入資金時間

2023/11/1日 12時

白表最後申請時間

2023/11/2日

公開發售結果公布

2023/11/8日

上市日期

2023/11/9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
2,500	3,434.29	35,000	48,080.05	250,000	343,428.90	1,500,000	2,060,573.40
5,000	6,868.57	40,000	54,948.62	300,000	412,114.68	2,000,000	2,747,431.20
7,500	10,302.88	45,000	61,817.20	350,000	480,800.45	2,500,000	3,434,289.00
10,000	13,737.16	50,000	68,685.78	400,000	549,486.25	3,000,000	4,121,146.80
12,500	17,171.45	60,000	82,422.93	450,000	618,172.02	3,500,000	4,808,004.60
15,000	20,605.73	70,000	96,160.09	500,000	686,857.80	4,000,000	5,494,862.40
17,500	24,040.02	80,000	109,897.25	600,000	824,229.35	4,500,000	6,181,720.20
20,000	27,474.31	90,000	123,634.40	700,000	961,600.92	5,155,000 <sup>(附註)</sup>	7,081,503.92
22,500	30,908.61	100,000	137,371.55	800,000	1,098,972.48		
25,000	34,342.89	150,000	206,057.35	900,000	1,236,344.05		
30,000	41,211.47	200,000	274,743.12	1,000,000	1,373,715.60		

附註： 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；及
- 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。