

廣州佛朗斯股份有限公司(2499.HK)
FOLANGSI CO., LTD
招股資料

| | |
|------------|---------------------|
| 行業 | 物流 |
| 每手股數 | 200 |
| 招股價(港元) | 14.18至 16.18 |
| 股份市值(港元) | 約49.35億-56.31億 |
| 全球發售股數目 | 約12,136,000股H股 |
| 國際配售股份數目 | 約10,922,400股H股(90%) |
| 香港公開發售股份數目 | 約1,213,600股H股 (10%) |
| 股份集資淨額(港元) | 約1.268億(以招股價中位數計) |
| 歷史市盈率 | 131.6至150.2倍 |
| 獨家保薦人 | 海通國際 |

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45%將用於提升服務能力、提高客戶覆蓋及拓展場內物流設備品類；
- 約20%將用於擴大及升級我們的供應鏈基礎設施；
- 約15%將用於提升我們的技術能力及基礎設施；
- 約10%將用於與區域佈局、行業重心、業務重點相匹配的戰略併購；
- 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 | 1,172,182 | 1,194,209 | 436,291 |
| 銷售成本 | (798,015) | (832,545) | (314,077) |
| 毛利 | 374,167 | 361,664 | 122,214 |
| 管理費用 | (143,199) | (156,858) | (52,213) |
| 其他淨開支 | (171,523) | (169,385) | (67,538) |
| 除稅前溢利 | 59,445 | 35,421 | 2,463 |
| 股東應佔利潤 | 55,178 | 35,401 | 3,381 |
| 經營現金流 | 527,631 | 522,192 | 155,268 |
| 毛利率 | 31.9% | 30.3% | 28.0% |
| 場內物流設備台數 | 36,257 | 39,145 | 40,644 |
| 場內物流設備的利用率 | 78.5% | 73.1% | 72.7% |

業務及相關資料

佛朗斯是內地領先的場內物流設備解決方案提供商，主要提供場內物流設備訂用服務，往績貢獻約60%收入，另外亦提供維護維修服務及場內物流設備及配件銷售。客戶群中有很大一部分是製造業及物流業企業。

據統計，2022年叉車佔中國場內物流設備訂用服務中所有場內物流設備的約92.9%。根據灼識諮詢的資料，按2022年收入計，佛朗斯是中國最大的場內物流設備解決方案提供商，佔市場總額的7.7%。公司在全國47個城市設有67家線下服務網點，管理超過4萬台場內物流設備。

中國場內物流設備解決方案滲透率依然較低，僅為3.7%左右，相比2022年美國等發達國家約54.6%的滲透率，提升空間巨大。根據灼識諮詢的資料，預計到2027年，中國場內物流設備解決方案市場規模將達到人民幣349億元，2022年至2027年的複合年增長率為25.0%。

佛朗斯的優勢為高度協同的服務組合，能不斷提升場內物流設備運營效率；完善的供應鏈能力，高效對接價值鏈上的上下游企業；及覆蓋線上線下的服務網絡。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

是次招股，佛朗斯引入1名基石投資者，為廣西柳工機械股份，於深交所上市，認購股份佔全球發售的55-63%。

論往績，收入表現平穩，惟毛利率卻持續下跌。然而，經營現金流入維持較高水平。此外，設備車隊規模錄得大幅增長，客戶數量亦同步上升，包括上海安能、百世物流、壹米滴答、一汽集團等頭部物流企業以及太古可口可樂等大型製造業企業。

論行業前景，物流業仍處快速增長，加上內地場內物流設備解決方案滲透率依然較低，佛朗斯業務具增長空間。

論估值，歷史市盈率偏高，而今年首4個月，收入及盈利未顯示強勁增長，對全年業績有保留。是次招股，發行量低，加上逾50%的基石持股，實際市場流通量更少，或有短線炒供求的操作。始終基本面暫欠說服力，建議審慎認購。

廣州佛朗斯股份有限公司(2499.HK)
招股價: HK\$16.18

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/11/2日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/11/2日下午3時

最後存入資金時間

2023/11/2日 12時

白表最後申請時間

2023/11/3日

公開發售結果公布

2023/11/9日

上市日期

2023/11/10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 |
|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| 200 | 3,268.63 | 4,000 | 65,372.71 | 60,000 | 980,590.52 | 300,000 | 4,902,952.59 |
| 400 | 6,537.27 | 5,000 | 81,715.87 | 70,000 | 1,144,022.27 | 350,000 | 5,720,111.35 |
| 600 | 9,805.90 | 6,000 | 98,059.06 | 80,000 | 1,307,454.02 | 400,000 | 6,537,270.12 |
| 800 | 13,074.54 | 7,000 | 114,402.23 | 90,000 | 1,470,885.78 | 450,000 | 7,354,428.89 |
| 1,000 | 16,343.17 | 8,000 | 130,745.39 | 100,000 | 1,634,317.54 | 500,000 | 8,171,587.66 |
| 1,200 | 19,611.81 | 9,000 | 147,088.58 | 120,000 | 1,961,181.03 | 606,800 ⁽¹⁾ | 9,917,038.78 |
| 1,400 | 22,880.44 | 10,000 | 163,431.75 | 140,000 | 2,288,044.54 | | |
| 1,600 | 26,149.08 | 20,000 | 326,863.51 | 160,000 | 2,614,908.05 | | |
| 1,800 | 29,417.72 | 30,000 | 490,295.27 | 180,000 | 2,941,771.55 | | |
| 2,000 | 32,686.35 | 40,000 | 653,727.01 | 200,000 | 3,268,635.05 | | |
| 3,000 | 49,029.52 | 50,000 | 817,158.76 | 250,000 | 4,085,793.83 | | |

(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；
- 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；
- 並非中國法人或自然人。