

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

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。

財務數據

	2021/12	2022/12	2023/04
	年度	年度	4個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(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%

廣州佛朗斯股份有限公司(2499.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	招股价: HK\$16.18
現金形式最後時間	2023/11/2日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/11/2日下午3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		申請認購的		申請認購的		申請認購的	
香港發售	申請時	香港發售	申請時	香港發售	申請時	香港發售	申請時
股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項
	港元		港元		港元		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。