

中国中免赴港上市 成港股年内迄今最大IPO

中国旅游集团中免股份有限公司(简称中国中免)25日正式登陆香港交易所。股份代码为1880的中国中免开盘报价120港元。首个交易日,中国中免一度未能保住发行价,截至当日尾盘,公司港股才恢复到发行价,每股报收158港元。

受行业红利影响,中国中免近年快速发展,为旅行者提供高质量的商品及服务,成为具有竞争力的旅游零售运营商。

根据招股书,中国中免招股价为每股158港元,总募资金额约为162.36亿港元,成为2022年至今港股IPO发行募资规模最大的企业。

离岛店及市内免税店等项目,同时布局拓展海外渠道,选择性收购海外旅游零售运营商,升级信息技术系统。

券商界分析人士点评称,公司有望借此逆势增加资本实力,未来有望立足港股平台,加速产业链纵深和海外扩张,全面夯实全球免税第一地位。

值得注意的是,中国中免此次港股发行价确定为158港元,相较于目前公司A股每股191元的股价,折让度高达七折,但是公司H股上市首日依然未赢得港股投资者的追捧,公司8月25日下午开盘(受台风影响,港股当日延迟到下午开盘),公司股价以120港元/股低开,相较发行价低开24.05%。此后中国中免港股股价一直低于发行价交易,截至当日收盘,公司股价报收158港元/

股,港股市值3247亿港元,当日平均交易价格报收157.06港元/股。

但在A股市场上,受益于公司完成港股上市发行,中国中免8月25日下午开市交易,股价开始高开高走,截至收盘公司A股股价报收192.82元/股,A股市值达到3759.99亿元,再次拉大与港股市场的估值价差。

“中国中免选择折价发行,首日仍然出现破发,主要原因还是疫情影响下的业绩承压影响。”北京某头部券商分析人士向记者指出,当前全球旅游行业上下游市场均处于整体低迷行情,同时伴随地缘政治、经济形势加剧震荡,全球资本市场投资者仍未恢复信心,造成中国中免港股市场股价承压。

业绩短跌不改长期预期

据中国中免招股书显示,2019年至2021年报告期内,公司的营业收入和净利润并未因为疫情表现出下滑趋势。报告期各期,中国中免实现营收分别为480.12亿元、525.98亿元、676.76亿元,对应各期的净利润分别为5471亿元、71.09亿元和124.41亿元,2021年,公司净利润首次突破百亿大关。

但是今年上半年,中国中免出现短期业绩承压,根据中国中免上半年业绩快报,2022年上半年,公司实现营业收入276.5亿元,同比减少22.2%,归母净利润为39.4亿元,同比减少26.5%,实现扣非后归母净利润为39.3亿元,同比减少25.4%。

中国中免认为,影响经营业绩的主要因素还是报告期内国内疫情多点散发、多地频发,多地店面客流大幅下降,门店和物流运营出现中断,公司在3月至5月份的经营受到了较大冲击。

尤其是海南机场离岛人数在3月至5月期间单月的同比降幅分别达56%、79%和66%,上半年离岛人数累计下降了37%,导致公司免税门店客流尤其是海南地区同比大幅下滑。

“受上述因素影响,报告期内公司业务受到较大影响,营业利润、利润总额较上年同期有较大降幅。”中国中免在最新的业绩报告中指出,面对挑战,公司采取优化商品供给、提升供应链效率、强化营销推广、改善客户服务等一系列举措,正最大限度地降低疫情对公司经营的影响。

中国中免透露称,从5月下旬开始,随着国内疫情缓解,特别是上海地区复工复产、海南等多地

消费券发放等一系列刺激消费和稳增长政策的密集出台,国内跨省旅游的恢复,公司门店销售正得到明显回升。2022年上半年,公司的主营业务毛利率较去年下半年已环比提高5.5个百分点,并持续保持稳定。

“虽海南近期疫情反复有所扰动,但未来存量复苏和公司新项目扩容仍有期待。”国信证券分析师曾光等研究员分析称,暂时下调中国中免2022年至2024年的盈利预测,但展望未来6个月,伴随疫情企稳,公司新项目开业,中国中免未来成长仍有催化动力,且后续不排除政策利好预期。

据记者统计,进入8月份以来,已先后有华泰金控、华泰证券、申万宏源等10余家券商的分析研究团队给出中国中免研究评级,多家券商机构一直看好公司此次港股发行。

“港股上市有望进一步提升中国中免的国际影响力,助力公司的全球化扩张和产业链整合。”华泰证券梅昕研究团队在最新的研究报告中指出,中国中免此次融资用途包括投资国内主要机场免税店,扩建海口、三亚市内免税店,投资和开设海外市内免税店和机场店,升级供应链体系,收购或投资上游品牌,升级IT系统和完善会员体系,同时此次交易引入国有企业混合所有制改革基金、国有企业结构调整基金、海南自贸港建设投资基金等9名基石投资人,深度绑定国资背景基金、海南地方、上下游头部企业和实力雄厚的海外基金,将夯实中国中免的龙头地位。

据《21世纪经济报道》



上市首日H股盘中破发

公开资料显示,作为中国免税行业的领军者,中国中免自1984年成立以来,持续引领中国免税行业的发展,公司已连续5年位列中国免税运营商行业第一,占据了中国市场份额的86%。

从全球市场来看,中国中免截至2021年占据了全球旅游零售行业246%的市场份额,按销售收入计算,中国中免全球排名在2020年及2021年连续两年位列全球第一。目前,中国中免是全球最大的旅游零售运营商。

根据此前融资历史,中国中免早在2009年10月就登陆上交所主板市场。2021年,中国中免再度开启资本化进程,首次向港交所提交上市申

请,并于当年11月22日顺利通过港交所聆讯,但是因为受新冠疫情等因素影响,全球经济受到较大冲击,资本市场持续低迷,公司决定暂缓H股发行上市。

2022年6月30日,中国中免再次向港交所提交上市申请,由中金公司和瑞银集团两大巨头联席保荐,仅用一个月时间顺利完成H股发行,成为又一家“A+H”股两地上市的行业龙头企业。

据了解,中国中免欲借此港股上市,募集资金用于巩固国内渠道,投资主要机场的约8间免税店、约20间其他口岸免税店、有税旅游零售项目和

北交所上市公司半年报披露过半

62家公司总营收同比增41.3%

上市公司半年报披露已进入高峰期。据Wind资讯数据统计,截至8月24日记者发稿,62家北交所上市公司披露半年报,数量过半。62家公司实现营业收入合计347.40亿元,同比增长41.3%,实现净利润32.54亿元,同比增长28.7%。

“从目前披露业绩的北交所公司来看,大部分符合预期,有些公司业务量及整体利润规模还创了新高。”开源证券北交所研究中心总经理诸海滨在接受记者采访时表示。

半年报成绩可喜,业界看好下半年

具体来看,62家已披露半年报的北交所上市公司中,35家公司上半年营业收入实现同比增长,占比56.45%;24家上半年净利润同比增长,占比38.71%,其中颖泰生物、吉林碳谷和骏创科技3家公司净利润分别同比增长241.92%、204.81%和131.59%;贝特瑞等5家公司净利润过亿元。

“从目前披露的情况来看,北交所上市公司半年报成绩可喜。北交所公司大多为创新型中小企业,具有长期成长潜力。”盘古智库高级研究员江瀚在接受记者采访时表示。

“上半年,受到上海、吉林等地疫情影响而停工停产,叠加能源、原材料端的成本上涨压力,部分北交所企业面临着前所未有的复杂环境,尽管净利润同比增长的企业目前暂未过半,但从整个数据可以看出,北交所上市企业具备一定的抵抗外部风险能力。”诸海滨表示。

北京南山投资创始人周运南在接受记者采访时表示,由于北交所服务的是创新型中小企业,它们自身抗风险能力较弱、经营波动性高,很多公司营收和净利同比出现不同程度的下滑,但相信在下半年将恢复增长,并有望实现全年的稳定成长。

力量资本总经理朱为绎也表示,预计很多公司下半年业绩会恢复正常,甚至超预期。“上半年受原

材料价格上涨等因素影响,一些下游企业业绩受到影响。而那些受疫情影响不大、没有受到原材料价格变动影响的企业,上半年业绩还是比较好的。”

超七成公司研发投入增长

北交所上市公司以创新型中小企业为主,整体研发强度高于A股平均水平。从已经披露半年报的62家公司来看,上半年研发投入合计为1373亿元,同比增长38.07%,其中45家研发投入同比增长,占比72.58%。综合来看,62家公司整体研发强度为39.5%,其中28家公司研发强度超过5%,9家研发强度超过10%。

诸海滨表示,目前,北交所公司中机械设备制造类和TMT类企业占据大半,无论是主板市场还是北交所,高研发投入是这两类行业的特性,它们只有通过不断精进工艺或开发新的软硬件应用,不断满足市场需求,才能在竞争市场中生存。

另外,从行业(申万一级)角度看,基础化工、电力设备、机械设备等行业净利润数据较好,目前分别有4家、6家和15家公司披露半年报,合计净利润分别为10.96亿元、11.62亿元、4.85亿元,同比增长分别为186.72%、20.33%、6.66%。

谈及北交所业绩增长公司的特点,诸海滨表示,一方面,多数企业的主营业务迎合国家大方向的产业发展逻辑,例如光伏、半导体、新能源车等细分领域的企业居于大的产业链中一环,业务增量和市场空间较为广阔;另一方面,区别于传统板块,化工、机械设备中大部分的细分产业高度依赖进口,北交所这一批高端制造类企业是具备国产替代能力的,先进的工艺技术使得企业核心竞争力和议价权进一步增强,在细分领域具有较高的市场地位。在全球经济增长趋缓背景下,这类尖端技术企业的业绩会强于其他行业的公司。

据《证券日报》

市场动态

非银金融板块尾盘发力 沪指涨近1%

8月25日,A股三大股指高开高走走势分化,非银金融板块尾盘发力助推沪指收涨近1%。Wind数据显示,截至收盘,上证指数涨0.97%,报3246.25点;深证成指涨0.06%,报12104.03点;创业板指跌0.44%,报2667.30点。

从行业看,31个申万一级行业中,煤炭、石油石化、非银金融等板块涨幅居前;电力设备、综合、机械设备等板块跌幅居前。

概念板块中,油气开采、煤炭开采、保险等

概念板块涨幅居前;光伏逆变器、虚拟电厂、钙钛矿电池等概念板块跌幅居前。

兴业证券表示,持续看好流动性充足背景下券商板块的估值修复,短期推荐中报盈利预期相对较好的标的,长期则看好两条主线:一是财富管理产业链渠道端和资产端的稀缺资产,二是业绩韧性较强、穿越周期增长的标的。

综合

— 讲文明 树新风 —

倡树新时代美德健康生活方式

孝老爱亲

以孝为先 敦亲睦邻 家和事兴

山东省文明办