

## 樂艙物流 (2490)

開始認購日期	2023年9月13日
截止認購日期	2023年9月18日上午
公開發售結果	2023年9月22日
上市日期	2023年9月25日
保薦人	中信証券、農銀國際

### 集團概要:

公開發售價	\$4.45-5.55 元
市值	\$1,263.5-1,575.8 百萬港元
行業	航運及物流
全球發行股數	28,390,000 股
集資總額	\$157.6 百萬(HK \$5.55 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$5605.97 港元

### 集團簡介:

集團成立於 2004 年，並從貨運代理公司成長為中國一體化跨境海運物流服務提供商。中國跨境物流服務市場分散，按 2022 年收入計，前 15 大服務提供商合計僅持有 12.2% 市場份額。按 2022 年收入計，集團排名第 15，市場份額約為 0.2%。集團憑藉一體化的服務能力、靈活的業務模式、以及互聯網服務系統，為客戶提供一站式跨境物流解決方案。於往績記錄期，集團有兩大業務條線，即跨境物流服務及船舶出租服務。

### 行業現況

隨著互聯網技術日漸普及，近年來全球電子商務市場急速發展。2020 年爆發 COVID-19 改變了顧客的購物習慣，由傳統線下購物改為通過線上渠道及平台購物，加快推動消費模式的轉變，帶動全球電子商務市場的進一步發展及擴張。在跨境服務、海外物流、手機支付解決方案發展及監管環境便利化的推動下，中國跨境電子商務市場的市場規模出現巨大增長。按 GMV 計算，過去數年中國整體跨境電子商務市場當中以跨境電子商務出口市場佔據主導地位，主要因為中國的勞動成本及製造成本相對較低。

### 經國農證券認購截止日期

2023 年 9 月 15 日 3pm

### 經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律 \$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	4 日

### 行業風險

跨境物流服務行業具有週期性，供需平衡波動。例如，由於國際貿易復甦及全球電子商務市場的快速增長，2021 年中國對跨境物流服務的需求突然激增。可用的船舶運力未能與大幅增加的需求匹配，從而導致運費大幅上漲。然而，自 2022 年下半年以來，由於更多運力已釋放至市場，中國出口集裝箱運價平均綜合指數已大幅下跌超過 50%。倘集團無法快速及妥善應對行業波動，集團的財務表現可能會嚴重惡化。由於運價自 2022 年下半年至 2023 年大幅下降，與 2021 年及 2022 年相比，集團預計於 2023 年的收入、毛利及淨利潤可能大幅減少。

### 主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	4,195,393	4,607,929
銷售成本	(3,738,556)	(4,062,629)
毛利	456,837	545,300
除稅前利潤	407,723	395,383
淨利潤	392,038	386,307

### 集資用途

	(百分比)
用於建立物流設施	52%
用於戰略投資及收購業務或資產	20%
用於企業用途及營運資金需求	10%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Lecang Altitude	26.73%
Glorious Sailing	10.66%