



新股速遞：向中國國際控股有限公司(1871.HK)

11/10/2019

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年10月15日 下午5時正
 延長截止時段：2019年10月16日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期：2019年10月23日
 上市日期：2019年10月24日

基本資料

發售股份數目：100,000,000 股
 公開發售股份佔比：10%
 發售價範圍：1.28 港元 至 1.42 港元
 估計集資金額：1.28 億港元 至 1.42 億港元
 發行後總股數：4.00 億股
 每手股數：4,000 股
 每手入場費：5,737.23 港元
 保薦人：信達國際融資有限公司
 主要股東：執行董事及主席元向中先生(51.6%)*
 *: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為1.35港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為1.084億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
擴大大型車輛培訓場地駕駛學校。	58.0%
招聘及培訓 40 名新大型車輛駕駛教練。	9.6%
購買新訓練車。	9.7%
償還銀行貸款。	12.7%
營運資金及一般公司用途。	10.0%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
1 倍至少於 15 倍	20%	80%
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)			
	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	61,509	77,699	26.3%
毛利	43,992	50,491	14.8%
除稅前溢利	25,841	31,938	23.6%
年度溢利	16,902	21,275	25.9%

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 集團為一家駕駛培訓服務供應商，於中國河南省駐馬店市經營兩所駕校(即順達駕校及通泰駕校)。集團提供有關大型車輛及小型車輛駕駛考試備考的廣泛駕駛課程。據弗若斯特沙利文報告(下稱「報告」)，按 2018 年收益計算，集團以約 7.2% 的市場份額於駐馬店市駕校中名列首位，而在駐馬店市的市場份額於 2018 年按提供大型車輛駕駛課程產生的收益計算約為 33.8%。據報告，按 2018 年收益計算，集團於河南省約有 0.8% 市場份額。
- 據報告，河南省駐馬店市駕駛培訓服務市場的市場規模由 2014 年的約 7.04 億元人民幣增加至 2018 年的約 10.83 億元人民幣，複合年增長率約為 11.4%。

風險因素

- 集團駕駛課程的運營效率及品質在很大程度上歸功於駕駛教練。倘若集團未能招聘或留住有能力的駕駛教練，集團或無法保持經營效率及服務品質，而集團的聲譽、運營及擴張計劃可能受到不利影響。
- 集團大部分收益來自於通泰駕校提供的培訓服務。截至 2018 年 12 月 31 日止年度，來自於通泰駕校提供培訓服務的收益佔集團總收益約 89.0%。如該校所提供培訓服務的收益顯著下降，集團的溢利或受到打擊。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。