



扫描下载
恒证通APP



恒大證券(香港)有限公司
恒大期貨(香港)有限公司

FolangSi

公司名称	佛朗斯股份
股份编号	2499 HK
行业	物流

新股短评

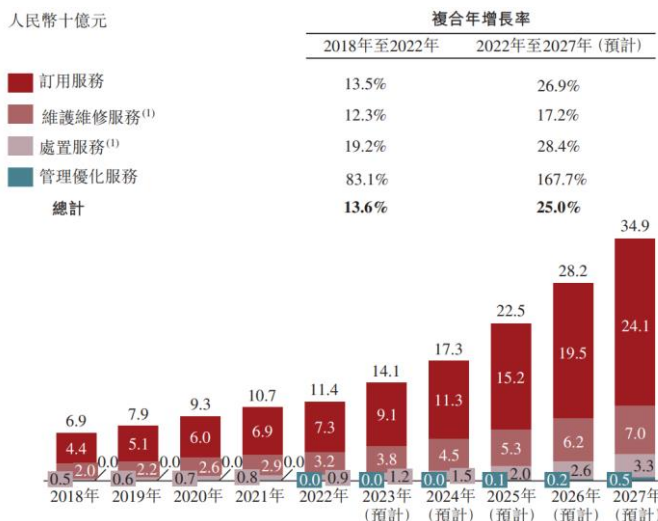
招股资讯一览

招股日期	2023年10月31日 - 2023年11月3日
公开发售结果	2023年11月9日
上市日期	2023年11月10日
招股价	14.18 - 16.18港元
最低入场费	3,268.63港元
集资金额	1.72 - 1.96亿港元
发行市盈率	129.08 - 147.28倍
发行市帐率	4.53 - 5.07倍
股份市值	49.35 - 56.31亿港元
每手股数	200
公开发售股数	1,213,600
国际配售股数	10,922,400
保荐人	海通国际
基石投资者	柳工机械

公司亮点

- 中国场内物流设备解决方案的先行者和领先提供商
- 高度协同的服务组合，不断提升场内物流设备运营效率
- 中国场内物流设备解决方案市场提升空间巨大

中国场内物流设备解决方案市场规模，2018年至2027年（预计）



資料來源：招股書

數據來源：招股書，彭博

分析師：黃俊泓
2023年10月31日

請閱讀者參考最後一頁的免責聲明。

新股短評

公司场内物流设备运营管理服务的整个周期



资料来源：招股书

公司设备车队中主要类型场内物流设备



资料来源：招股书

新股短评

中国场内物流设备解决方案的先行者和领先提供商

公司是中国领先的场内物流设备解决方案提供商，业务分部包括1) 场内物流设备订用服务；2) 维护维修服务；3) 场内物流设备及配件销售。公司以场内物流设备订用服务为核心，旨在为企业 提供场内物流设备使用和管理一站式解决方案，利用公司的专业知识，公司可以为客户提供 设备解决方案，以高效的方式优化设备性能，减少宕机时间，帮助企业降低设备采购成本而 不减少其对场内物流设备的需求。经过逾16年的行业深耕，相较同行，公司已建立全面的竞争 优势，包括供应链能力、智慧资产运营管理能力、设备预测性维护能力以及规模效应。根据灼 识咨询的资料，按2022年收入计，公司是中国最大的场内物流设备解决方案提供商。同时，公 司亦在行业中确立市场地位，提供覆盖场内物流设备整个生命周期的服务，包括设备订用、维 护维修、处置等环节。截至2023年4月30日，公司在全国47个城市设有67家线下服务网点，管 理超过4万台场内物流设备。

高度协同的服务组合，不断提升场内物流设备运营效率

公司在行业中确立市场地位，提供覆盖场内物流设备整个生命周期的服务，包括设备订用、维 护维修、处置等环节。场内物流设备使用和管理具有购置成本高、维护成本高、专业性强、管 理难度大等自生挑战。然而，由于大部分企业并非场内物流设备领域的专家，在设备监控、检 查、维护及操作方面可能需要协助，因此，企业难以自传统服务提供商获得令人满意的服务。 公司在设备组合、设备操作指导、定期维护维修以及实时运行监控方面为客户提供不同的订用 安排，帮助客户节省固定资产采购以及后续设备维护相关的成本。根据灼识咨询的资料，与传 统的场内物流设备采购模式相比，场内物流设备解决方案可帮助企业在整个设备生命周期降低 成本约20%。得益于公司能够提供的全面组合服务，公司在不同业务分部之间创造了交叉销售 机会和协同效应，例如于往绩记录期间，公司近70%的场内物流设备订用服务客户由设备维护 维修服务客户转化而来，突显公司交叉销售策略的有效性。这进一步促进了公司设备车队的快 速和持续扩张。从设备订用服务为切入点，通过交叉销售向相关客户介绍公司的不同服务。

中国场内物流设备解决方案市场提升空间巨大

根据灼识咨询的资料，中国场内物流设备解决方案市场在过去五年经历了快速扩张，整体市场 规模从2018年的人民币69亿元增至2022年的人民币114亿元，复合年增长率达13.6%。然而，尽 管中国场内物流设备解决方案的需求在不断增长，场内物流设备解决方案市场仍处于发展初期， 2022年中国场内物流设备解决方案渗透率依然较低，仅为3.7%左右，相比2022年美国等发达 国家约54.6%的渗透率，提升空间巨大。根据灼识咨询的数据，在制造业及物流业发展及对降本 增效需求日益增强的推动下，预计到2027年，中国场内物流设备解决方案市场规模将达到人民 币349亿元，2022年至2027年的复合年增长率为25.0%。凭借公司的技术能力、丰富的运营管理 经验以及品牌知名度，公司有进一步巩固公司的行业领先地位及实现可持续增长。

新股短评

同类公司比较

证券简称	代码	总市值 (亿)	市盈率 (倍)	股本回报 率(%)	市账率 (倍)	市销率 (倍)	股息率 (%)
佛朗斯股份	2499 HK	49.35 - 56.31	129.08 - 147.28	4.01	4.53 - 5.07	3.83 - 4.37	N/A
場內物流設備製造商类							
中位数		132.88	10.34	18.19	1.95	0.74	2.38
杭叉集团	603298 CH	225.27	13.23	23.84	2.57	1.32	1.78
安徽合力	600761 CH	132.88	10.34	16.87	1.66	0.74	2.38
诺力股份	603611 CH	50.90	10.22	18.19	1.95	0.65	2.98
智慧物流类							
中位数		30.15	17.85	18.63	2.53	2.59	1.07
今天国际	300532 CH	54.03	12.65	26.00	3.24	1.65	3.68
东杰智能	300486 CH	30.15	N/A	N/A	1.71	2.96	0.17
兰剑智能	688557 CH	27.68	23.05	11.25	2.53	2.59	1.07

新股短评

主要财务比率

	截至12月31日			截至4月30日
	2020年	2021年	2022年	2023年
流动比率 (倍)	0.6	0.8	0.7	0.8
杠杆比率 (%)	171.8	153.9	152.0	154.9

所得款项用途

45.0%	(57.0百万港元) 将用于提升公司的服务能力、提高客户覆盖及拓展场内物流设备品类。
20.0%	(25.4百万港元) 将用于扩大及升级公司的供应链基础设施, 包括根据公司的策略完善现有供应链设施及建设新供应链基地。
15.0%	(19.0百万港元) 将用于提升公司的技术能力及基础设施。
10.0%	(12.7百万港元) 将用于实施与公司的区域布局、行业重心、业务重点相匹配的战略并购。
10.0%	(12.7百万港元) 将用作公司的一般营运资金及一般公司用途。

风险因素

- 公司的业务、增长及前景在很大程度上受到中国市场对公司服务需求的影响。
- 经济放缓或整体经济活动减少可能对公司的业务、经营业绩、财务状况及前景产生不利影响。
- 往绩记录期间, 公司筹措银行贷款及其他借款, 为扩充设备车队提供资金。该等银行贷款及其他借款的利率变动可能对公司的业务、经营业绩及财务状况产生重大不利影响。
- 公司场内物流设备订用服务的价格大幅波动可能会对公司的业务、经营业绩、财务状况及前景产生不利影响。
- 公司可能会因公司向受到美国、欧盟、联合国、澳洲及其他相关制裁机构施加制裁或成为制裁对象的若干国家的客户进行任何销售而受到不利影响。
- 政治及经济政策以及法律、规则及法规解释和执行的变化可能对公司的业务、财务状况、经营业绩及前景产生影响。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券(香港)有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号万通保险中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999