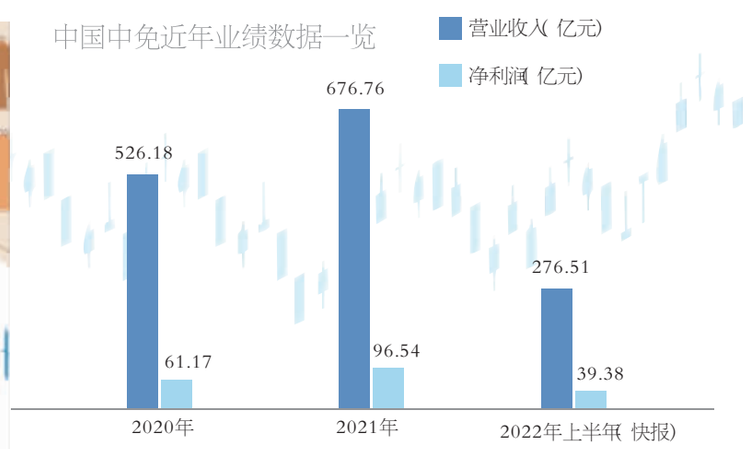
责编 郑蕊 美编 代小杰 责校 李爽 电话:64101673 syzx10@126.com

中国中免的十字路口

“免税龙头”中国中免的A+H股首日,波澜不惊。8月25日,中国中免在香港联交所正式挂牌并开始上市交易,作为今年港股最大IPO,中国中免H股表现也备受关注。截至8月25日收盘,中国中免股价维持在158港元/股,虽尾盘保住发行价,但盘中也一度破发,上市前夜的暗盘交易也出现破发。在这背后,是上半年财报预报呈现出的业绩承压。在吃尽海南离岛免税红利后,双平台上市的中国中免也站在了自己新的十字路口。



上市首日一度破发

8月25日,备受关注的中国中免正式登陆港股,股票代码为HK01880。不过,由于台风“马鞍”影响,开盘时间从原定的9:30推迟到了13:00。下午开盘后,中国中免股价一度微幅破发,跌至155.3港元/股,不过随后股价小幅上升,最终维持在158港元/股附近。截至8月25日港股收盘,中国中免报158港元/股,总市值3247亿港元。

其实在中国中免上市前夜,在暗盘交易中也出现破发。富途软件显示,8月24日,中国中免H股在暗盘交易中股价较发行价跌幅最高超过7%,最终收盘下跌4.81%,报收150.4港元/股,不计手续费,每手约亏760港元。

对于中国中免H股上市,北京商报记者联系了中国中免投资者关系部,不过该部相关工作人员在截至记者发稿时尚未回应。

据中国中免公告,本次全球发售H股总数为102761900股(行使超额配股权之前),其中,香港公开发售5138200股,约占全球发售总数的5%(行使超额配股权之前);国际发售97623700股,约占全球发售总数的95%(行使超额配股权之前)。根据每股H股发售价158港元计算,经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后,并假设超额配股权未获行使,公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为158.923亿港元。

据中国中免的聆讯后资料集,中国中免拟将募集资金用于巩固国内渠道,包括投资主要机场的约8间免税店、约20间其他口岸免税店、约20间有税旅游零售项目及市内免税店等;拓展海外渠道,包括开设约6间海外市内免税店、选择性地收购2-3间海外旅游零售运营商等;升级信息技术系统等方面。

作为“免税一哥”,中国中免的上市之路并不是一帆风顺。据了解,中国中免曾在2021年11月22日首次通过上市聆讯,不过后来该文件显示为失效状态。今年6月30日,中国中免重新向香港联合交易所有限公司提交了上市申请书。

北京第二外国语学院首都文化和旅游发展研究院院长助理宋昌耀表示,中国中免赴港二次上市将直接增加企业资金规模,这将为疫情影响下的中国中免实现企业提质增效提供资金保障。尽管中国中免已经是全球最大的旅游零售公司之一,但在疫情影响下,赴港上市依然显得尤为重要。对于把握二次上市机遇,中国中免一方面要改善旅游消费者体验,提升数字化水平,另一方面也要以降低运营成本为抓手提升与供应商、合作商之间的议价能力,同时还要扩大市场规模,重点拓宽全球销售渠道,稳步扩大国际竞争力。

过度依赖海南离岛免税

成功登陆H股的中国中免,近期业绩表现也受到行业关注。前不久,中国中免发布2022年半年度业绩快报公告,报告期内,中国中免实现营业总收入276.51亿元,同比下降22.17%;归属于上市公司股东的净利润39.38亿元,同比下降26.49%。从业绩可以看出,中国中免短期内业绩承压。

中国中免方面表示,自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,公司门店销售得到明显回升。进入6月,公司销售环比大幅提升,当月营收同比增长13%。

今年暑期期间,随着游客的增多,海南的旅游市场明显回升,在各种节日以及促销活动的加持下,海南离岛免税销售额也大幅提升,拥有最大份额的中国中免也赚得盆满钵满。但在8月初,突然落下的疫情也给海南的离岛免税市场带来了冲击。

根据东吴证券研究报告,自2020年7月离岛免税新政实施后,经过一年的红利释放期,免税购物金额与海南旅客数量走势逐渐同步,呈现同涨同跌、涨跌幅基本一致的情况。根据对三亚凤凰、海口美兰两机场的进港客流数据跟踪来看,8月以来两场客流下滑较大,预计8月离岛免税销售同步承压。

谈及中国中免下半年的业绩情况,宋昌耀分析指出,下半年,中国中免业绩的走向不仅取决于免税店所在地主要旅游城市的疫情状况,还取决于其渠道拓展、数字化转型的力度。

国际化的野望

显然,对于中免而言,扩展海外市场、降低对海南离岛免税的依赖是其上市后最重要的。资深旅游专家王兴斌还表示,一直以来,中国中免对于海南离岛免税业务比较依赖,未来要想做大做强,还需要更多走向海外市场。

据广发证券研报指出,中国中免港股上市将显著增强公司的全球影响力,有助于借助海内外资本力量全面发展业务,为公司未来海外并购打下坚实基础。此前,中国中免就曾布局境外免税店。

中国中免的聆讯后资料集显示,截至最后实际可行日期,中国中免经营193间店铺,包括在中国28个省、直辖市和自治区的100个城市经营的184间店铺以及9家境外免税店,其中包括7家在中国香港、中国澳门和柬埔寨的免税店及2家邮轮免税店。中国中免在聆讯后资料集中还提到,“我们与全球、区域及地方层面的其他旅游零售商竞争,以取得及维持免税店的特许经营权”。

不过要进军国际化市场,中国中免面临的竞争也非国内对手可比。近年来,部分竞争对手已经拓宽或计划拓展其于中国免税店行业的版图。具体而言,部分来自韩国及日本的旅游零售商近期开始涉足中国免税店行业。此外,作为瑞士旅游免税零售巨头Dufry,其上半年也强劲复苏。数据显示,Dufry 2022年上半年营业额为29.23亿瑞士法郎,同比增长146.2%。

目前,依托中国市场,中国中免在全球市场份额也在不断提升。根据穆迪戴维特报告发布的《顶级旅游零售商报告》,中国中免集团在2021年蝉联登顶全球最大旅游零售商,同时,其2021年的销售额是第二名乐天免税店的2倍多。而此次登陆港股上市或将为中国中免的国际化发展注入一剂“强心针”。

宋昌耀表示,对于中国中免而言,不仅要着眼于中国内地的出入境游客,更要放眼于全球,中国中免还应当借助此次赴港上市的契机提升自身国际化水平,面向日韩、东南亚乃至西欧、北美等发达地区拓展渠道和业务,真正实现跨国经营。

“在‘走出去’的过程中,中国中免要充分利用自身规模优势、成本优势和政策优势,不仅要充分把握数字经济和数字消费的发展趋势,还应当借力我国‘世界工厂’的制造能力和国货、国潮的兴起趋势,将中国文化、中国品位传递向全球。”宋昌耀还谈道。

北京商报记者 吴其芸

相关链接

台风还能影响港股交易?

8月25日,香港交易所披露称,由于天文台现已发出八号台风信号,8月25日证券市场(包括沪深港通北向交易)及衍生产品市场的上午交易时段会延迟开市。之后当日上午9点,香港交易所再度发布公告称,因八号台风信号依然有效,取消早盘交易。

不少人可能会有疑问,台风也能影响股市交易吗?

经济学家宋清辉对北京商报记者表示,极端恶劣天气可能会对通信等基础设施造成一定的影响,而这有可能导致交易系统、交易行情出现不稳定的情况,有违市场公平。

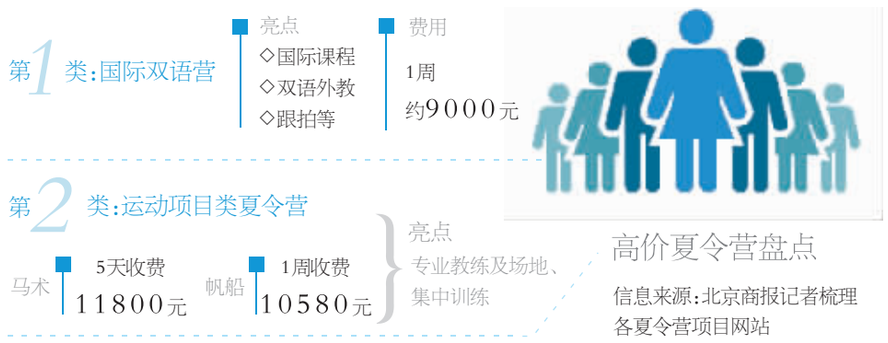
据了解,在上午7点之前解除台风警告,则港股全天交易正常;7:00-9:00解除警报的,集合竞价时段将被取消,警报解除两小时后的整点或30分钟开始交易;9:00-11:00解除警报的,上午交易取消,13:00开始交易;11:30-12:00解除警报的,上午交易取消,14:00开始交易;12:00以后解除警报的,全天停止交易。

北京商报记者 马换换

关注 Market focus

一周一万 谁在为高价夏令营买单

暑假已接近尾声,作为家长、孩子都青睐的活动,夏令营在今年夏天依旧受到追捧。在各类暑期营中,一类打着高端概念的暑期营被部分家长列为了首选。以市面上某家主打双语暑期营的机构为例,7天6晚的夏令营收费高达8999元。据介绍显示,该夏令营为寄宿制,与国际学校合作,设置国际课程和选修课程。而从市面整体来看,“一周一万”日均过千”的夏令营屡见不鲜。这类夏令营究竟贵在哪?有夏令营的资深从业者表示,一般这类夏令营的成本大头在营地和场地上,其次是人力和课程,剩余成本还包括教具、交通、保险等花费。



两类夏令营收费高

据北京商报记者梳理,目前市面上主要有两类夏令营收费较高,一类是以“国际化”为卖点的双语营,这类夏令营主打国际课程和美式特色活动,项目种类较为全面,涵盖运动、艺术和双语课程等。另一类则是专门项目类的夏令营,围绕类似帆船、马术等运动项目而设置,这类夏令营由于本身项目对场地、教具、师资要求都较高而收费较贵。

具体来看,某双语营一周收费8999元;某机构推出的帆船夏令营共7天6晚,总计收费10580元;另有马术集训营5天收费11800元。“目前市场上的部分军事营收费也较高,在一周1万元左右。”有业内人士告诉北京商报记者。

昂贵的价格并未让这些高价夏令营失去市场。家住上海的王女士表示,自己已连续几年给孩子报名夏令营活动。“我们报过军事营、运动营和双语营。今年报名的是双语营,有双语外教、全天跟拍和运动活动,服务超出预期。”王女士说道。据夏令营网站信息显示,王女士给孩子报名的夏令营价格为8999元,出行天数共7天6晚,还是寄宿制。“对夏令营来说,这个价格属于中上水准,但是体验下来物超所值。”谈起在夏令营的花费,王女士并未觉得价格过高。

“除了双语夏令营外,之后我还会针对性地选择一些运动项目营地,比如专项帆船营,为孩子出国提供出彩的履历背景,提升整体能力。”王女士表示。

高价营贵在哪

在王女士口中物超所值的夏令营,究竟值在哪?

北京商报记者按照王女士及该夏令营机构提供的信息算了一笔账。8999元一周的夏令营,平均每天的花费为1300元左右。近万元的收费覆盖营会期间所有标准活动费用、住宿费用、每日三餐餐费、交通费、保险费、入营礼包和课程材料费用。

拆分成本来看,场地维度上,王女士报名的夏令营所在机构与某国际学校合作,实行24小时封闭式管理,活动期间的食住行均在学校内进行。该国际学校的对外收费标准为:小学学费每学期3.1万元,初中学费每学期3.6万元,住宿费为2300元每学期。同时,该机构对外宣传教师职工与学生比例在1:4左右。据招聘网站信息显示,该机构营地辅导员的月薪为5000-6000元,兼职外教的月薪在14000-15000元。据业内人士介绍,营地儿童保险费用在人均100元左右。

而对运动项目类夏令营来说,集中的夏令营训练甚至要比单次课更划算。

以上述帆船和马术夏令营为例,7天6晚的帆船夏令营收费10580元,包含课程、住宿、餐食等;对标来看,上海帆船中心的3小时帆船体验课收费980元。马术集训营5天收费11800元,上课时间为上午9点半到下午4点半,午休1小时。据该集训营老师透露,若单独上马术课,收费为每半个小时598元。“马术训练的教练成本和马匹成本都很高。”该名老师表示。

“对一般的高价夏令营来说,成本大头体现在场地租赁上;第二是人力成本,比如教练老师、助教老师等;第三是教具的租赁费用。其他成本包括孩子的保险、一次性用具、交通成本等,占比较少。”夏令营领域资深从业者王冬告诉北京商报记者。

家长为何买单

夏令营价格高昂,家长热情也高涨。

家长QQ妈目前正开始着手了解双语夏令营的信息。“双语夏令营设置了国际化的课程设计和活动,能让孩子接触学校里学不到的知识,接触不同国家的文化。”QQ妈直言,“我们原本也要出国玩,双语夏令营花费的这个价格,既能让孩子接触异域文化,还能学到知识,交到朋友,我觉得比较值得。”

在谈到能够接受的夏令营费用时,QQ妈表示自己对价格不设上限。王女士也表示,目前她会选择中高端的营地。“按照不同时间和内容,价位在5000元到15000元,这个价格以下的夏令营不会考虑。”

而值得关注的是,不少高价夏令营目前并未在大范围进行营销和打广告,而主要依靠在家长小圈子内的传播和团购。如某双语营的单人早鸟价为8999元/人;两人拼团价格为8799元/人;三人及以上拼团为8699元/人。另有家长告诉北京商报记者,自己曾使用朋友的二维码购买夏令营项目产品,加送了朋友一节新课。

在王冬看来,夏令营收费价格不一的主要区别和原因在于项目概念、机构品牌定位、场地收费以及夏令营是否到外地开展。“夏令营市场的收费差距很大,主要也由于业内没有统一的收费标准。”王冬强调,“希望有关部门也能出台一些监管的建议,特别是针对价格,应该管起来。”

北京商报记者 赵博宇 实习记者 任紫薇