

来源：中国经济网

中国经济网编者按

：11月14日，喜相逢集团控股有限公司（简称“喜相逢”）

向港交所主板递交上市申请，独家保荐人为中国通海企业融资有限公司。

招股书显示，公司是汽车自营零售业务方面的汽车融资租赁服务提供商，已在中国建立稳固的业务根基。集团

主营业务包括：汽车零售及融资

，公司主要通过销售店铺以直接融资租赁

的方式出售大部分非豪华汽车；及汽车相关服务，公司提供汽车经营租赁服务以及其他汽车相关服务。

于最后实际可行日期，由黄伟控制的明珠资本、Precious Luck、Happy Gain及Southern Fortune合共持有公司已发行股本约31.18%，为单一最大股东。

喜相逢拟将募集资金

分别用于下列用途：用作增购车辆以增加公司的收益；用作扩充公司销售网络以提高市场渗透率；及用作公司的营运资金及其他一般企业用途。

据金融投资报报道，这已是喜相逢第六次递表港交所。喜相逢曾分别在2019年12月31日、2020年7月21日、2021年7月30日、2021年9月6日、2022年10月31日向港交所递

交了上市申请书。另外

，该公司还曾于2015年12月11日在新三板挂牌

，并于2016年12月15日从新三板摘牌。

报告期内业绩波动

2019年、2020年、2021年及2022年前7个月，喜相逢的收益分别约为10.76亿元、7.50亿元、11.71亿元和6.08亿元；营业利润分别约为1.31亿元、1.30亿元、1.61亿元和1.36亿元；期间利润分别为1534.5万元、1025.3万元、3068.7万元和4613.7万元；公司拥有者应占利润分别为1686.1万元、1234.1万元、3411.2万元和4757.6万元。

2019年至2022年1-7月，喜相逢的经营所得现金净额分别为-4379.3万元、2.30亿元、-7740.9万元、1.05亿元。

喜相逢表示，公司的业务涉及于中国从事汽车零售及融资、汽车相关服务。汽车零售及融资业务为公司的主要收益来源，于往绩记录期占公司收益总额的79.7%至89.1%。公司主要根据直接融资租赁向客户销售汽车。公司主要透过自营销售店铺销售汽车。

报告期内，汽车零售及融资的收益分别为9.59亿元、5.98亿元、10.12亿元、5.20亿元，占比分别为89.1%、79.7%、86.4%及85.5%；汽车相关服务的收益分别为1.17亿元、1.52亿元、1.59亿元、8786.3万元，占比分别为10.9%、20.3%、13.6%及14.5%。

金融投资报：喜相逢靠吃利差过活

据金融投资报，招股书显示，目前公司主要资金来源仍以有息贷款为主，其他为汽车融资租赁安排、融资租赁应收款项保理及资产支持证券服务。

作为资金密集型企业

，利息成本控制较为重要。金融投资报记者注意到，报告期内，喜相逢的借款平均成本不断上行，分别为8.6%、8%、8.6%及10%。而融资租赁应收款项平均回报率却在逐年下降，分别为27.8%、22.3%、20.4%和20.1%。

吃利差的盈利模式，让喜相逢业绩波动较大。2019年至2021年，公司营收分别为10.76亿元、7.5亿元、11.71亿元，净利润分别为1686.1万元、1234.1万元、3411.2万元。其中，2020年业绩大幅下滑。2019-2021年，喜相逢共实现营收超30亿元，净利润仅5000余万元，赚钱能力存疑。

业绩波动之余，喜相逢的毛利率也忽高忽低。2019年至2022年前7月，公司毛利率分别为33.9%、40.5%、30.9%及34.8%。按业务结构来看，毛利率的波动主要系产品结构毛利率上升或下滑的关系所致。报告期内，占比较大的汽车零售及融资业务毛利率分别为31.5%、43.2%、32.4%、37.4%，而占比较小的汽车相关业务毛利率则大幅下滑，从2019年的53.3%下降至2022年前7月的19.9%。

此外，公司还承担着存货陈旧的风险。2019年至2022年前7月，喜相逢的存货分别为1.87亿元、1.42亿元、1.42亿元、1.15亿元。其在招股书表示，汽车需求视乎客户喜好和经济状况而定，两者非公司所能控制。存货水平上升可能对公司的营运资金

构成

不利影响

。如公司日后无法

有效管理存货水平，或对喜相逢的流动资金及现金流量构成不利影响。

长江商报：喜相逢负债率70%

据长江商报，招股书显示，报告期内，喜相逢融资成本分别为9760万元、9870万元、1.09亿元及7760万元，分别占同期融资租赁收入的36.3%、42.0%、46.4%及50.4%。这一经营模式下，公司资产负债率较高，流动比率和速动比率偏低，显示公司偿债能力较弱。报告期内，公司资产负债率分别为75.9%、74.0%、74.8%和71.8%。

另一方面，汽车融资租赁公司，容易陷入司法风波。企查查APP数据显

示，喜相逢共涉及司法案件2075件，案由统计前三的分别是融资租赁合同纠纷、车辆租赁合同纠纷及机动车交通事故责任认定。

记者注意到，仅2022年，喜相逢就已涉7件机动车交通事故责任纠纷。根据招股书，截至2022年10月22日，喜相逢共涉及169宗交通意外未决诉讼，索赔总额共2190万元。喜相逢也在招股书中直言，但凡法律诉讼出现任何对公司不利的裁决，都将会对其后续经营构成重大不利影响。

不仅如此，目前，喜相逢还面临诸多投诉。在消费者投诉平台上，关于喜相逢集团欺骗消费者、不退订金、阴阳合同等问题已经出现，但从反馈来看，这些投诉大多并未解决。

中新经纬：喜相逢银行贷款利率最高14.4%

据中新经纬，值得注意的是喜相逢的借款成本，招股书数据显示，截至2022年7月底，喜相逢的平均借款成本为10.0%，较2019年至2021年间8.6%、8.0%和8.6%相比上升不少。对此，喜相逢在财报中将该项数据的增加归因于平均借款增加和二季度进行了还贷导致7月底的借款总额结余较小所致。

从招股书来看，计息贷款是喜相逢最主要的资金来源，2019年至2021年间，喜相逢的计息贷款未偿还金额分别为9.31亿元、6.58亿元和5.17亿元，而这一数据在2022年7月末为4.00亿元，而中新经纬注意到，上述贷款中来自银行的部分，实际利率最高可达到14.4%。