



新股蘇州優樂賽共享服務股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2649.HK
- 全球發售：發行 20,336,000 股 H 股，集資 223.70-284.70 百萬港元
- 香港公開發售：發售 2,034,000 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：11-14 港元
- 每手股數：500 股
- 入場費：7,070.60 港元
- 公開發售日期：2026 年 02 月 27 日至 2026 年 03 月 04 日
- 分配結果日：2026 年 03 月 05 日
- 暗盤日：2026 年 03 月 06 日
- 上市日期：2026 年 03 月 08 日
- 保薦人：中信建投

1.2 企業簡介

優樂賽共享是中國循環包裝服務提供商，主要專注於為汽車行業內的汽車零部件製造商及 OEM 提供服務。公司主要提供共用運營，這是一種共用模式，根據這一模式，公司為客戶管理托盤、板條箱或容器等循環包裝，代表客戶處理循環包裝的儲存、配送及歸還（主要透過分包協力廠商物流服務提供商進行）、清潔和維護。除了共用運營，公司還為傾向於自主管理循環包裝的客戶提供租賃服務、提供倉儲管理和客戶自有容器管理等增值服務，同時也將容器出售予可獨立管理容器的客戶。根據弗若斯特沙利文，按 2024 年收入計，公司是中國循環包裝服務第二大提供商，市場份額為 1.5%；及中國汽車共用運營服務市場的最大提供商，市場份額為 8.2%。於 2024 年，循環包裝服務、共用運營服務及汽車共用運營服務分別佔中國整體物流包裝解決方案市場的 6.4%、2.4%及 1.0%。

1.3 保薦人情況

中信建投

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅 (%)
9981. HK	沃尔核材	2.94
3881. HK	希迪智駕	-13.69
2665. HK	图达通	33.00
2539. HK	乐摩科技	36.25

2543. HK	大行科工	14.95
6168. HK	周六福	25.00
3750. HK	宁德时代	16.43
2560. HK	海螺材料科技	-47.67
2563. HK	华昊中天医药-B	30.00
9660. HK	地平线机器人-W	2.76
6181. HK	老铺黄金	72.84

二、業務定位與市場環境

2.1 核心業務

公司专注于循环包装解决方案，以“共享运营”为核心，提供容器全生命周期管理（配送、回收、清洗维护），辅以租赁服务及容器销售。2024年共享运营服务收入占比75.5%，是主要收入来源；客户覆盖宝马、比亚迪、宁德时代等汽车产业链核心企业。

2.2 市场地位

按2024年收入计，公司是中国循环包装服务第二大提供商（市场份额1.5%），同时为汽车共享运营服务市场龙头（份额8.2%），在高度分散的市场中建立差异化优势。

2.3 行業趨勢

中国循环包装服务市场规模2024年达515亿元，预计2030年增至896亿元，复合年增长率9.8%，绿色经济政策与ESG需求为行业提供长期驱动力。但市场参与者超3500家，前五大企业合计份额仅4.7%，竞争激烈。

三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至2025年8月31日止八個月公司收入為5.33億元，毛利率為20.85%，期內利潤為0.27億元。按業務分部劃分的收入方面，共用運營服務收入為4.03億元，占比為75.5%；租賃服務收入為0.19億元，占比3.5%；其他增值服務收入為0.45億元，占比8.5%；容器銷售收入為0.66億元，占比12.5%。容器服務整體毛利率為21.2%；容器銷售毛利率為18.4%。

四、公司發展戰略

4.1 募資用途明確增長路徑

IPO所得淨額2.05億港元中，25%用於數字化系統升級（提升運營效率），25%推進海外擴張（布局東南亞汽車產業鏈），20%擴展國內服務網絡（新增容器管理中心），20%用於跨行業收購（拓展新能源、家電等領域），10%補充營運資金。

4.2 運營網絡與技術壁壘

截至 2025 年 8 月，公司在 100 余个城市布局 78 个容器管理中心，管理 154 万个循环容器，拥有 128 项专利（如“可折叠+模块化”容器设计），自主生产基地（连云港、盐城）保障产能响应速度。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

5.1.1 细分市场龙头地位

汽车共享运营服务市占率 8.2%，客户粘性强（长期合作宝马、比亚迪等）。

5.1.2 绿色经济政策红利

循环包装符合“双碳”目标，行业渗透率提升空间明确（2024 年循环包装占整体物流包装市场 6.4%）。

5.3.3 技术与网络壁垒

自主专利与全国性运营网络形成差异化竞争优势，难以被中小参与者复制。

5.2 投資風險

5.2.1 客户集中与盈利承压

超 99% 收入依赖汽车行业，2024 年营收微增 5.5% 至 8.38 亿元，净利润同比下滑 20.9% 至 5074 万元，呈现“增收不增利”；2025 年前 8 月利润进一步同比下滑 12.5%。

5.2.2 应收账款高企

2024 年应收账款及票据达 3.82 亿元，周转天数 160 天左右，客户信用期延长（部分核心客户信用期从 30 天放宽至 90 天），现金流压力显著。

5.2.3 行业竞争与重资产模式

市场高度分散，价格竞争激烈；重资产运营（容器采购、管理中心建设）导致资本开支压力，需持续融资支持扩张。