
歷史、發展及公司架構

本集團的歷史概覽

本集團的歷史可追溯至1984年，當時中國國務院正式授權成立中國免稅品公司（中免集團前身），在全國範圍內開展免稅業務。於2008年3月，本公司（當時稱為中國國旅股份有限公司）的註冊股本為人民幣660百萬元，由中國國旅集團（為主要從事旅遊服務、免稅業務及房地產開發及管理的國有企業）及華僑城集團（為主要從事旅遊服務、房地產及酒店發展的國有企業）出資。中國國旅集團及華僑城集團為本公司的發起人。

經過近40年的發展，我們已經發展成為全球最大及成長速度最快的旅遊零售運營商之一，主要專注於向境內外旅客及中高端消費者銷售高品質的免稅和有稅商品，形成全方位的購物體驗。根據弗若斯特沙利文的數據，以2021年銷售收入衡量，我們於2021年在全球旅遊零售運營商中排名第一，市場份額為24.6%。我們以免稅為核心，發展中國的旅遊零售業務，並致力擴大全球佈局。截至最後實際可行日期，我們經營193間店舖，包括在中國28個省、直轄市和自治區的100個城市經營的184間店舖。我們亦經營9家境外免稅店，包括7家在香港、澳門和柬埔寨經營及2家郵輪免稅店。根據弗若斯特沙利文的資料，從2019年到2021年，僅是我們開設店舖的機場就為超過22億人次的旅客提供了服務。

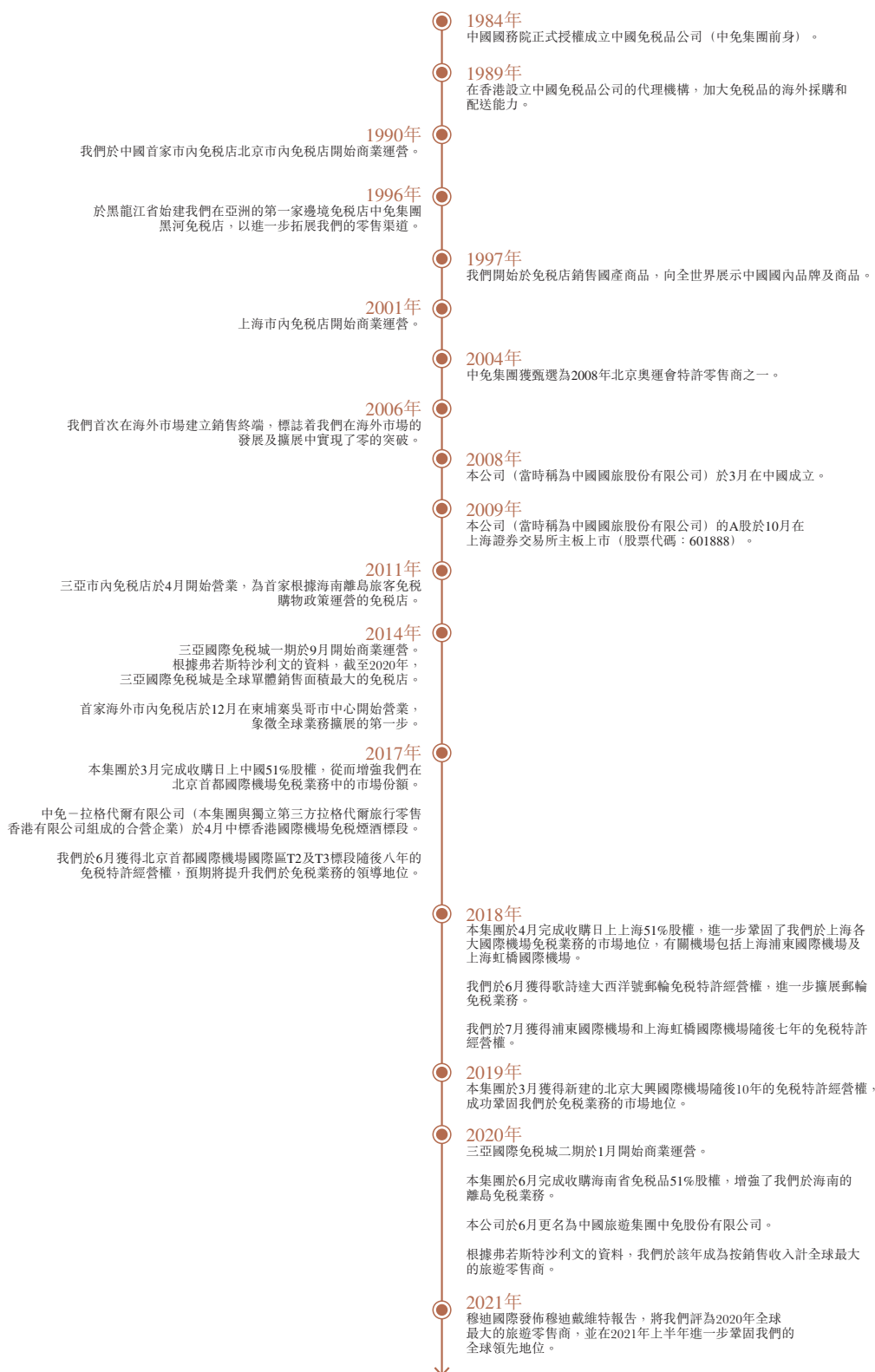
本公司A股自2009年10月起在上海證券交易所主板上市（股票代碼：601888）。

為精簡業務及專注於免稅零售業，我們分別於2017年3月、2018年4月及2020年6月收購日上中國、日上上海及海南省免稅品。此外，我們於2019年2月將我們於中國國際旅行社的所有股權轉讓至中國旅遊集團。有關進一步詳情，請參閱「一重大收購及出售事項」。根據本集團業務及戰略重點，本公司於2020年6月更名為中國旅遊集團中免股份有限公司。截至最後實際可行日期，我們的註冊資本為人民幣1,952,475,544元，其包括1,952,475,544股A股，當中約53.30%由我們的控股股東中國旅遊集團所持有。

歷史、發展及公司架構

主要公司及業務發展里程碑

下表概述本集團主要公司及業務發展的里程碑：



歷史、發展及公司架構

本公司的主要股權變動

本公司於2008年3月註冊成立

於2008年3月，經國務院國資委及國務院批准後，本公司（當時稱為中國國旅股份有限公司）以初始註冊股本人民幣660百萬元成立（由中國國旅集團及華僑城集團出資），即660百萬股每股人民幣1.00元的股份。中國國旅集團及華僑城集團為本公司的發起人。本公司於成立日期的股權架構如下：

股東名稱	持股數目	股權概約百分比 (%)
中國國旅集團	558,461,500	84.62
華僑城集團	101,538,500	15.38
總計	660,000,000	100.00

於2009年10月在上海證券交易所上市

經中國證監會批准，本公司於2009年10月在上海證券交易所完成A股的首次公開發售及上市（股票代碼：601888），據此共有220百萬股新A股獲發行。緊隨有關發售後，我們的註冊股本增加至人民幣880百萬元，本公司的股權架構如下：

股東名稱	持有的A股數目	股權概約百分比 (%)
中國國旅集團	539,846,100	61.35
華僑城集團	98,153,900	11.15
全國社會保障基金理事會	22,000,000	2.50
其他股東	220,000,000	25.00
總計	880,000,000	100.00

截至最後實際可行日期，本公司已於上海證券交易所上市，而董事確認，自我們於上海證券交易所上市以來，未曾於任何重大方面違反上海證券交易所規則，且據董事經作出一切合理查詢後所深知，概無有關我們於上海證券交易所的合規紀錄事宜需提請投資者注意。根據上海證券交易所網站上的文件以及從公開渠道獲得的信息，中國法律顧問認為，上述董事對合規紀錄作出的確認為準確合理。根據聯席保薦人進行

歷史、發展及公司架構

的獨立盡職調查及中國法律顧問的意見，聯席保薦人並無注意到任何事宜以致其不贊同我們董事對本公司於上海證券交易所的合規紀錄所作出的確認。

於2013年的配售

本公司就一項配售分別於2012年12月及2013年5月取得股東及中國證監會批准，目的是為三亞國際免稅城工程提供資金。該配售所發行的新A股定價為每股人民幣26.58元，有關股價乃基於多項因素釐定，包括定價日前20個交易日的平均價格、本公司於2012年的股息付款及潛在投資者的股份認購。有關新A股最終配售予八名投資者（均為獨立第三方），籌集所得款項淨額約人民幣2,502.6百萬元。於2013年7月完成配售後，我們的註冊股本增加至人民幣976.2百萬元，本公司的股權架構如下：

股東名稱	持有的A股數目	股權概約百分比 (%)
中國國旅集團	539,846,100	55.30
華僑城集團	98,153,900	10.05
其他股東	338,237,772	34.65
總計	976,237,772	100.00

2016年中國國旅集團的股份轉讓

2016年7月，作為母集團重組的一部分，中國國旅集團與中國旅遊集團（為主要從事旅遊及觀光服務的國有企業）訂立股份轉讓協議，將中國國旅集團當時持有的全部55.30%本公司股權轉讓至中國旅遊集團。國務院國資委於2016年8月批准有關股份轉讓協議，而中國證監會於2016年9月向中國國旅集團授出有關其因股份轉讓而提出全面要約的責任的豁免。故此，於有關股份轉讓完成後，中國旅遊集團持有本公司股權55.30%，因而成為我們的控股股東。本公司於2016年12月完成股份轉讓後的股權架構如下：

股東名稱	持有的A股數目	股權概約百分比 (%)
中國旅遊集團	539,846,100	55.30
華僑城集團	39,850,455	4.08
其他股東	396,541,217	40.62
總計	976,237,772	100.00

歷史、發展及公司架構

2018年的資本化發行

在2017年5月舉行的股東週年大會上，股東已批准本公司發行新股的計劃，方式為按每10股現有股份發行10股額外股份將本公司資本公積轉增股本。該計劃最終於2018年1月完成，而註冊股本總額因此增加至約人民幣1,952.5百萬元。緊隨完成上述以資本公積轉增股本方式發行新股後，本公司股權架構如下：

股東名稱	持有的A股數目	股權概約百分比 (%)
中國旅遊集團	1,079,692,200	55.30
其他股東	872,783,344	44.70
總計	1,952,475,544	100.00

我們的主要附屬公司

截至最後實際可行日期，我們持有13間主要附屬公司。下表載列截至最後實際可行日期該等主要附屬公司的詳細資料：

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點	註冊成立／ 成立日期	本集團 應佔股權	法定股本／ 註冊資本	主要業務
中免集團	中國	1985年2月	100%	人民幣 4,250.0百萬元	旅遊零售業務
中免投資發展有限公司	中國	2010年5月	100%	人民幣 3,000.0百萬元	投資及開發於旅遊目的地的旅遊零售綜合體
中免集團三亞市內免稅店有限公司	中國	2009年6月	100%	人民幣 1,850.6百萬元	旅遊零售業務
中免國際有限公司	香港	1996年11月	100%	42.8百萬港元	旅遊零售業務
中免－拉格代爾有限公司	香港	2017年1月	80%	130.0 百萬港元	旅遊零售業務
中免集團北京首都機場免稅品有限公司	中國	2017年12月	51%	人民幣 200.0百萬元	旅遊零售業務

歷史、發展及公司架構

附屬公司名稱	註冊成立／ 成立地點	註冊成立／ 成立日期	本集團 應佔股權	法定股本／ 註冊資本	主要業務
廣州新免稅品有限公司	中國	2008年1月	100%	人民幣 220.6百萬元	旅遊零售業務
日上上海	中國	1999年6月	51%	1.0百萬美元	旅遊零售業務
日上中國	中國	2005年11月	51%	6.3百萬美元	旅遊零售業務
海南省免稅品	中國	2011年10月	51%	人民幣 200.0百萬元	旅遊零售業務
中免集團(海南)運營總部 有限公司	中國	2018年5月	100%	人民幣 2,500.0百萬元	旅遊零售業務
中免(三亞)投資發展有限 公司	中國	2011年8月	100%	人民幣 387.8百萬元	投資及開發旅遊零售 綜合體
中免(三亞)海棠灣投資發 展有限公司	中國	2014年7月	100%	人民幣 240.0百萬元	投資及開發旅遊零售 綜合體

重大收購及出售事項

於2017年及2018年分別收購日上中國及日上上海

於2017年3月，本集團與日上上海及日上免稅集團有限公司(兩者當時均為獨立第三方)訂立協議，以收購日上中國51%股權，代價約人民幣38.8百萬元，有關代價乃參考被收購實體的資產估值而釐定。收購事項於2017年3月完成，而收購代價於2017年10月25日悉數結清。有關收購毋須取得股東批准。該收購事項完成後，日上中國成為本集團的非全資附屬公司。該收購事項已依法妥善完成及結算，並已自相關部門取得所有必要批准。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年3月31日止三個月，來自日上中國的收入分別為人民幣7,477.1百萬元、人民幣3,202.2百萬元、人民幣1,906.8百萬元、人民幣492.9百萬元及人民幣262.9百萬元，佔我們同期持續經營業務總收入15.6%、6.1%、2.8%、2.7%及1.6%。有關日上中國的財務資料概要，請參閱「附錄一—會計師報告」附註16。

此外，於2018年2月，本集團與佰瑞投資有限公司及上海文語齋圖書有限公司(兩者當時均為獨立第三方)訂立協議，以收購日上上海51%股權，代價約人民幣1,501.6百萬元，有關代價乃參考日上上海的資產估值而釐定。收購事項於2018年4月

歷史、發展及公司架構

完成，而收購代價於2018年4月27日悉數結清。有關收購毋須取得股東批准。該收購事項完成後，日上上海成為本集團的非全資附屬公司。該收購事項已依法妥善完成及結算，並已自相關部門取得所有必要批准。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年3月31日止三個月，我們來自日上上海的收入分別為人民幣15,148.5百萬元、人民幣13,729.6百萬元、人民幣12,490.7百萬元、人民幣2,954.0百萬元及人民幣2,949.4百萬元，分別佔同期我們來自持續經營業務總收入31.6%、26.1%、18.5%、16.3%及17.6%。有關日上上海的財務資料概要，請參閱「附錄一—會計師報告」附註16。

於2019年出售中國國際旅行社

於2018年12月，為了精簡業務、避免與母集團產生直接業務競爭，以及專注於核心免稅業務，我們訂立協議，以向控股股東中國旅遊集團出售中國國際旅行社的全部股權，總代價為人民幣1,830.8百萬元，有關代價乃參考中國國際旅行社的資產估值而釐定。有關交易於2019年1月獲股東批准。出售於2019年2月完成，而出售代價於2019年3月21日悉數結清。中國國際旅行社主要從事提供旅遊服務。有關交易已依法妥善完成及結算，並已自相關部門取得所有必要批准。

於2020年收購海南省免稅品

於2018年10月，由於預計海南省國有資產監督管理委員會（「海南省國資委」）將轉讓海南省免稅品51%股權至中國旅遊集團，且為避免中國旅遊集團（透過海南省免稅品）與本集團之間出現潛在競爭，中國旅遊集團承諾自海南省國資委收購有關海南省免稅品股權後向本集團轉讓有關股權。於2019年1月，中國旅遊集團完成自海南省國資委收購海南省免稅品51%股權。於2020年5月，我們與控股股東中國旅遊集團訂立協議，以收購海南省免稅品51%股權，代價約人民幣2,065.3百萬元，有關代價乃參考被收購實體的資產估值而釐定。有關收購於2020年5月獲股東批准。收購於2020年6月完成，而收購代價於2020年6月10日悉數結清。該收購事項完成後，海南省免稅品成為本集團的非全資附屬公司，進一步加強我們於海南的離島業務戰略佈局。該收購事項已依法妥善完成及結算，並已自相關部門取得所有必要批准。於2019年2月至2019年12月31日期間及截至2020年及2021年12月31日止年度，來自海南省免稅品的收入分別為人民幣2,999.1百萬元、人民幣9,911.4百萬元及人民幣15,962.5百萬元；截至2021年及2022年3月31日止三個月，來自海南省免稅品的收入則分別為人民幣3,677.7百萬元及人民幣2,396.1百萬元。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年3月31日止三個月，來自海南省免稅品的收入分別佔我們來自持續經營業務總收入6.2%、18.8%、23.6%、20.3%及14.3%。有關海南省免稅品的財務資料概要，請參閱「附錄一—會計師報告」附註16。

歷史、發展及公司架構

有關我們於往績記錄期的收購及出售事項的進一步詳情，請參閱「財務資料—影響我們經營業績及財務狀況的因素—收購及出售事項」。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，除上述所披露者外，我們並無進行任何其他重大收購或出售事項。

[編纂]的理由

本公司尋求於香港聯交所[編纂]，為我們的業務發展及擴充提供更多資金、在有需要時為本公司提供額外的募資平台、進一步加強我們於旅遊零售行業的商業形象及市場地位，並進一步改善我們的公司治理水平。我們旨在持續築高我們現有業務的競爭壁壘，鞏固市場領導地位，積極拓展新業務，探索更多盈利增長機遇，利用資金運作，深化上游供應鏈和國內外市場的競爭優勢，進一步加強核心能力建設，為我們的持續發展提供動力，以及吸引並保留高素質的戰略人才，保障企業人力資源。我們現時擬將[編纂]的[編纂]用於鞏固國內渠道、拓展海外渠道、改善供應鏈效率、升級信息技術系統、市場推廣和完善會員體系，以及用作補充流動資金及其他一般公司用途。有關更多詳情，請參閱「業務—我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]用途」。

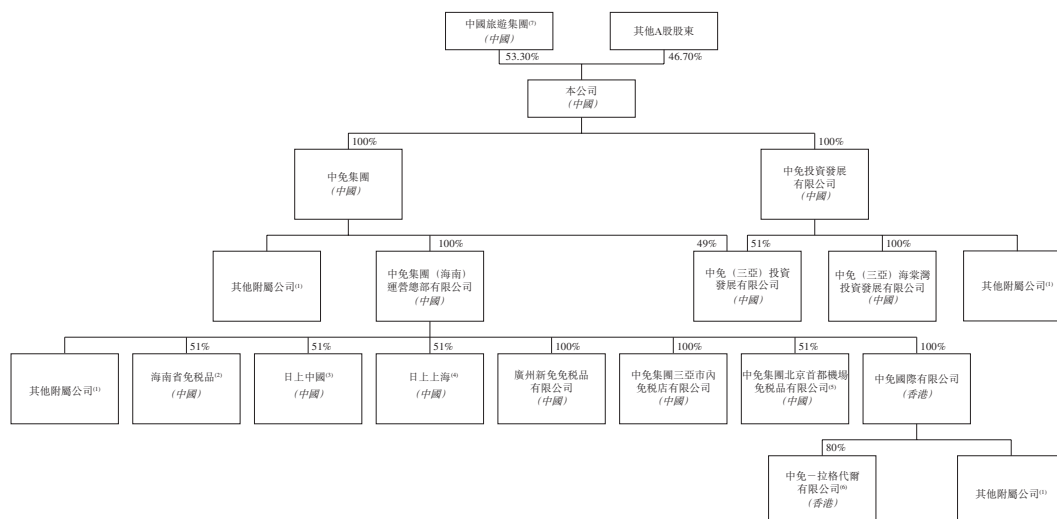
不將若干業務納入本集團的理由

於2019年2月，為專注於我們主要業務的核心競爭力、精簡集團架構以及簡化業務組合，我們向控股股東中國旅遊集團出售中國國際旅行社的全部股權，總代價為人民幣1,830.8百萬元。於出售前，中國國際旅行社主要提供旅遊相關服務。有關詳情請參閱「—於2019年出售中國國際旅行社」及「財務資料—綜合損益及其他綜合收益表主要項目的說明—終止經營業務」。

歷史、發展及公司架構

我們的股權及公司架構

下圖列示緊接[編纂]前我們的公司及股權架構：



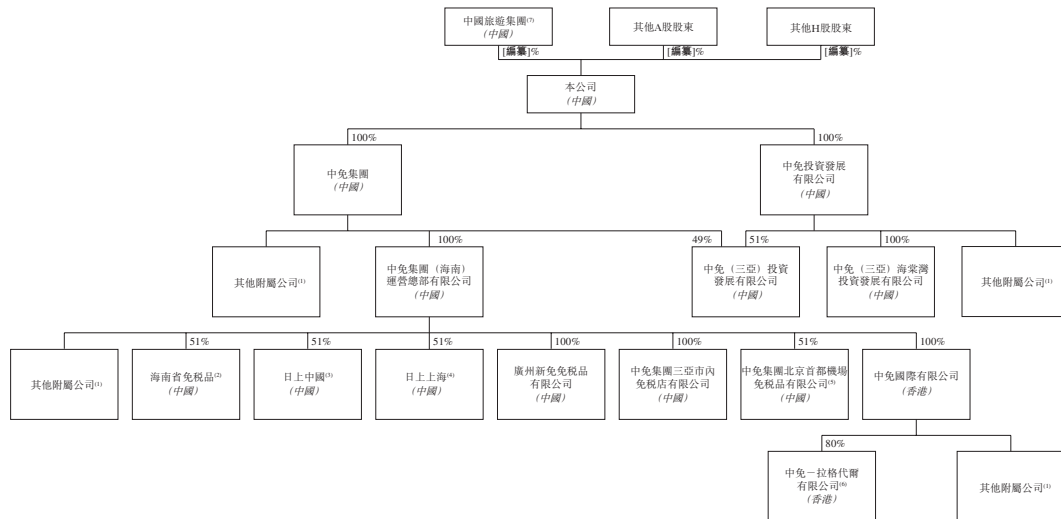
附註：

- (1) 其他附屬公司合共包括104家於中國註冊成立的附屬公司、3家於香港註冊成立的附屬公司、2家於澳門註冊成立的附屬公司，以及1家於柬埔寨註冊成立的附屬公司。
- (2) 海南省免稅品由獨立第三方海南省旅遊投資發展有限公司擁有39%權益及中國政府機構海南省財政廳擁有10%權益。
- (3) 日上中國由獨立第三方日上免稅集團有限公司擁有49%權益。
- (4) 日上上海由獨立第三方佰瑞投資有限公司擁有49%權益。
- (5) 中免集團北京首都機場免稅品有限公司由北京奕長豐商業有限公司擁有49%權益，其亦持有中免集團北京大興國際機場免稅品有限公司49%的股權。
- (6) 中免一拉格代爾有限公司由獨立第三方拉格代爾旅行零售香港有限公司擁有20%權益。
- (7) 中國旅遊集團為國務院國資委控制及監管的國有企業。在國務院要求下，國務院國資委正在將其於中國旅遊集團的10%股權轉讓至全國社會保障基金理事會（同為中國政府機構）。截至最後實際可行日期，有關股份轉讓尚未完成。

截至最後實際可行日期，我們的所有股份均於上海證券交易所交易。我們的控股股東中國旅遊集團直接持有我們全部已發行股份約53.30%。據董事經作出一切合理查詢後所深知，截至最後實際可行日期，概無其他A股股東為中國旅遊集團的緊密聯繫人。

歷史、發展及公司架構

下圖列示緊隨[編纂]完成後我們的公司及股權架構（假設[編纂]並無獲行使）：



附註：

- (1) 其他附屬公司合共包括104家於中國註冊成立的附屬公司、3家於香港註冊成立的附屬公司、2家於澳門註冊成立的附屬公司，以及1家於柬埔寨註冊成立的附屬公司。
- (2) 海南省免稅品由獨立第三方海南省旅遊投資發展有限公司擁有39%權益及中國政府機構海南省財政廳擁有10%權益。
- (3) 日上中國由獨立第三方日上免稅集團有限公司擁有49%權益。
- (4) 日上上海由獨立第三方佰瑞投資有限公司擁有49%權益。
- (5) 中免集團北京首都機場免稅品有限公司由北京奕長豐商業有限公司擁有49%權益，其亦持有中免集團北京大興國際機場免稅品有限公司49%的股權。
- (6) 中免一拉格代爾有限公司由獨立第三方拉格代爾旅行零售香港有限公司擁有20%權益。
- (7) 中國旅遊集團為國務院國資委控制及監管的國有企業。在國務院要求下，國務院國資委正在將其於中國旅遊集團的10%股權轉讓至全國社會保障基金理事會（同為中國政府機構）。截至最後實際可行日期，有關股份轉讓尚未完成。