



新股速遞：飛揚國際控股(集團)有限公司(1901.HK)

18/6/2019

推薦度：●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年6月20日 下午5時正

延長截止時段：2019年6月21日 上午10時正

(註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
(非網上申請) \$50

公布申請結果日期：2019年6月27日

上市日期：2019年6月28日

基本資料

全球發售的發售股份數目：125,000,000 股

香港發售股份佔比：10%

發售價範圍：1.00 港元 至 1.10 港元

估計集資金額：1.25 億港元 至 1.375 億港元

發行後總股數：5.00 億股

每手股數：2,000 股

每手入場費：2,222.17 港元

獨家保薦人：智富融資有限公司

主要股東(只列部分)*：何斌鋒及錢潔(70.03%)

*：緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比，並以發售價範圍中位數計算

所得款項用途

根據發售價為1.05港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為8,770萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
增加集團向機票供應商支付的按金及預付款項。	35
增加集團市場份額和改善銷售渠道。	20
優化集團的資本結構和償還部分銀行借款。	15
加大於傳統媒體及新媒體的營銷力度。	10
升級信息技術系統。	10
作為營運資金。	10

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
少於 15 倍	20%	80%
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千港元(截至 12 月 31 日止年度)			
	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	464,844	492,851	6.03
毛利	89,703	106,660	18.90
稅前利潤	40,529	33,618	-17.05
年內溢利	29,947	23,496	-21.54

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 集團是一家位於中國浙江省寧波市的知名旅遊服務提供商。據弗若斯特沙利文，以 2017 年的收入計，集團於浙江省所有旅行社中排第五，市佔率為 0.9%。集團主要從事(i)設計、開發及銷售旅行團(包括傳統跟團遊及定制旅遊)；(ii)銷售自由行產品(主要包括提供機票及/或酒店住宿)；及(iii)為客戶提供旅遊配套產品及服務，包括簽證申請辦理、旅遊景點門票和代辦旅遊保險等。截至 2017 年及 2018 年底止年度，集團的旅行團銷售額分別約佔集團總收入的 87.6%及 85.3%。集團的銷售渠道包括旅遊廣場、零售分公司、銷售辦公室、網站及移動應用程序等。
- 據弗若斯特沙利文，受收入水平和旅遊消費支出不斷增加、政府推出更多與旅遊業相關的有利政策，2013 年至 2017 年，中國的旅遊消費總額的複合年增長率達 14.9%，並料 2018 年至 2022 年的複合年增長率為 9.8%。

風險因素

- 集團收入來自於中國客戶，中國經濟的走低或會對集團的業務及經營業績造成不利影響。另外，航班、酒店住宿、地接公司服務或其他旅行要素或相關服務的供應中斷，或旅行要素的價格上漲可能對集團的經營及盈利能力造成不利影響。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。