



新股速遞：Hang Sang (Siu Po) International (3626.HK)

03/05/2016

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2016年5月6日 中午12時正
 預計定價日：2016年5月9日
 公告申請結果：2016年5月17日
 上市日期：2016年5月18日

聯席保薦人：

滙盈融資有限公司
 嘉林資本有限公司

統計數字摘要：

股份發售下發售股份之數目：46,000,000股
 公開發售股份佔比：10%
 發售價：1.10港元 至 1.36港元
 估計集資金額：5,060萬 至 6,256萬港元
 每手入場費：2,747.41港元

集團概要

- 集團主要從事服裝標籤及包裝印刷產品的製造及銷售。集團收益主要來自本地及海外市場，而客戶則主要為成衣製造商和服裝相關配件貿易公司，間中亦有向服裝品牌企業供應產品。
- 集團的生產工廠、辦公室及倉庫均設於香港，總可用面積約 3.3 萬平方呎。集團的主要產品包括吊牌、尺碼卷尺、標籤、橫頭卡、貼紙、價格標籤、塑膠包裝及包裝盒。

行業概要

- 根據安永企業諮詢報告，服裝市場於 2014 年的全球總值約為 11,800 億美元，預期大型新興經濟體包括中國及印度於 2015 年至 2019 年服裝消費的複合增長率分別為 10% 及 12%。
- 由於 2010 年至 2014 年期間經濟不景，服裝市場只有輕微增長。服裝標籤及包裝印刷行業的增長趨勢與服裝行業相似，截至 2015 年底市場達到約 90 億美元水平。

風險

- 集團與客戶並無訂立長期合同，因此客戶的採購訂單或會不時變動。集團難以預料日後的訂單數量，對集團日後的經營業績或會大幅波動。
- 集團外判分包商以生產若干產品。集團並無與該等分包商訂立長期生產或加工合同。倘任何分包商未能向集團提供分包服務，集團的業績可能會受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，按緊隨股份發售完成後預期發行 1.84 億股股份計，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為 5,342 萬港元至 6,508 萬港元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 0.29 港元至 0.35 港元。

推薦度：●●(五●為最高)

經致富證券申請

正常截止時段：2016年5月5日 下午5時正
 延長截止時段：2016年5月6日 上午10時正
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

主要財務數據：

千港元 (截至 6 月 30 日止年度)

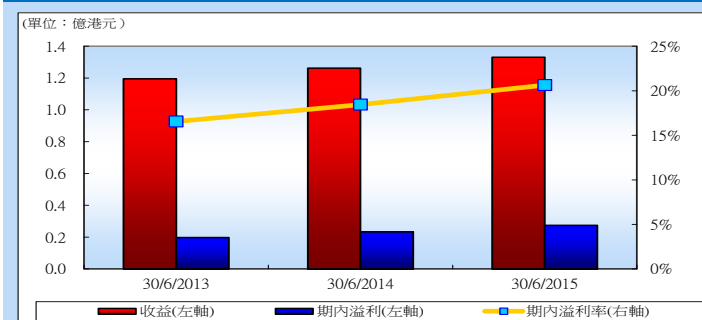
	2014 年	2015 年	變動(%)
收益	126,275	133,097	5.40%
銷售成本	(72,307)	(76,251)	5.45%
毛利	53,968	56,846	5.33%
其他收入	927	1,245	34.30%
銷售開支	(11,283)	(10,856)	-3.8%
行政開支	(15,724)	(14,335)	-8.83%
除所得稅前溢利	27,888	32,900	17.97%
所得稅開支	(4,594)	(5,428)	18.15%
年度溢利	23,294	27,472	17.94%

所得款項用途：

假定發售價為 1.23 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 3,010 萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於購入一台六色柯式印刷機	43.2%
用於擴大集團的銷售和市場營銷團隊	11.6%
用於研發熱轉印技術應用的訣竅	24.3%
用於持續升級集團的 ERP 系統	8.3%
用於擴大或升級生產設施或發展潛在項目	10.6%
作為營運資金及一般公司用途	2.0%

HSSP INTL(3626.HK) 13 年至 15 年財務數據



資料來源：Hang Sang (Siu Po) International (3626.HK) 招股書



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。