



新股速遞：訓修實業集團有限公司(1962.HK)

29/06/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年7月4日 中午12時正

公告申請結果：2017年7月11日

上市日期：2017年7月12日

獨家保薦人：

聯昌證券有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：184,500,000股(包括30,750,000股待售股份)

香港發售股份佔比：10%

發售價：1.65港元 至 1.90港元

估計集資金額：2.54億港元 至 2.92億港元

每手入場費：3,838.29港元

集團概要

- 集團為全球髮飾品(包括假髮、髮飾、辮子及高檔人髮接髮產品)製造商，為不同種族群體及萬聖節市場設計、製造及向其銷售一系列由合成纖維及人髮製成的髮飾品。於2016年，集團來自美國市場的收入佔其總收入的76.3%。集團於美國主要銷售的產品包括主要供非裔女性用於日常穿戴、美容及裝扮的化纖髮飾品。此外，集團於歐洲及亞洲市場主要銷售高檔人髮接髮產品及專為歐洲非裔女性設計的其他髮飾品。生產線方面，集團分別於中國及孟加拉擁有3個及2個生產中心。
- 據弗若斯特沙利文報告，於2016年，集團化纖髮飾品的銷售額約佔全球化纖髮飾品製造商收入市場份額的4.0%，全球排名第五。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，按收入計，全球髮飾品市場規模由2011年的24.88億美元增加至2016年的50.39億美元，年複合年增長率為15.2%。預期全球髮飾品市場規模於2021年達到110.11億美元，2016年至2021年間複合年增長率約為16.7%。

風險

- 由於髮飾品製造屬勞動力密集型行業，截至2016年止年度，集團的直接人工成本約佔其銷貨成本總額41.0%。如中國及孟加拉的人工成本及最低工資規定上升，將對集團的財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。加上，集團亦曾遭遇勞資糾紛，其工人抗議要求減少工作量及改善福利，一度令孟加拉生產基地於2013年及2014年經歷兩次停工。如勞資糾紛、停工或工人日後再度發生，將對集團的業務表現造成打擊。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2016年12月31日，緊隨股份發售完成及假設優先股已轉換為公司的普通股，預期發行合共6.15億股股份，按此計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為5.69億至6.05億港元，折合未經審核備考經調整每股有形資產淨值為0.92至0.98港元。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年7月3日 下午5時正

延長截止時段：2017年7月4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12月31日止年度)

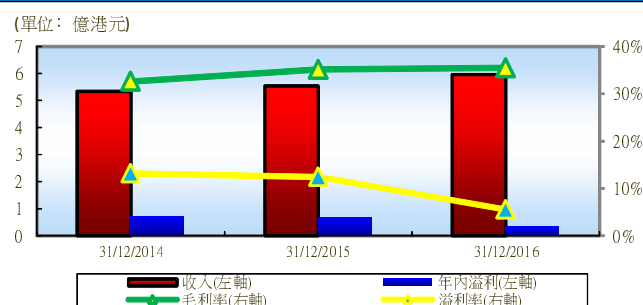
	2015年	2016年	變動(%)
收入	554,479	595,682	7.4%
銷貨成本	(359,638)	(384,429)	6.9%
毛利	194,841	211,253	8.4%
其他收入	3,461	2,714	-21.6%
其他收益及虧損	(8,654)	(4,848)	-44.0%
投資物業及可贖回可轉換優先股的公允價值變動	1,390	(39,344)	--
分銷及銷售開支	(12,876)	(12,898)	0.2%
行政開支	(92,420)	(87,383)	-5.5%
其他開支	(1,839)	(14,915)	711.0%
融資成本	(12,528)	(17,562)	40.2%
稅項	(2,636)	(4,260)	61.6%
年內利潤	68,739	32,757	-52.3%
年內股東應佔利潤	68,706	32,970	-52.0%

所得款項用途：

根據發售價為1.775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2.244億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
於孟加拉增加生產設施。	49.2%
搬遷展示中心及銷售處，及設立物流中心。	10.0%
擴展業務。	10.8%
償還信託收據貸款。	20.0%
營運資金及一般企業用途。	10.0%

訓修實業(1962.HK)14至16年財務數據





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。