



新股速遞：晶苑國際集團有限公司(2232.HK)

23/10/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017 年 10 月 26 日 中午 12 時正

公告申請結果：2017 年 11 月 2 日

上市日期：2017 年 11 月 3 日

聯席保薦人：

摩根士丹利亞洲有限公司

HSBC Corporate Finance (Hong Kong) Limited

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：509,300,000 股股份

香港發售股份佔比：10%

發售價：7.30 港元 至 8.80 港元

估計集資金額：37.18 億 至 44.82 億港元

每手入場費：4,444.34 港元

集團概要

- 根據歐睿的資料，於 2016 年，在全球服裝製造行業，集團按產量計排名第一，按產值計排名第二；集團在全球服裝製造行業中按產量計市場份額約為 0.4%，按產值計市場份額約為 0.3%；2016 年全球前十領先品牌服裝公司中有七家為集團的客戶。
- 目前，集團擁有 20 間配備自動化製造設施的工廠分佈於五個國家，總建築面積約 1.3 百萬平方米，員工人數約 70,000 人，每年為全球領先的服裝品牌為主的客戶交付約 3.5 億件成衣。

行業概要

- 根據歐睿的資料，亞洲成衣 OEM 市場高度分散。超過一萬家規模以上成衣製造商遍佈亞洲不同國家。截至 2016 年，亞洲十大領先成衣製造商按銷售值計算所佔的市場份額較 10 年前增幅約 1%，這表明成衣製造市場內進行了整合。許多中小型製造商將因經營成本快速上漲且品牌服裝公司的要求日趨嚴格而退出市場，而大型公司將受惠於規模生產，預期行業未來將進一步進行整合。

風險

- 集團的大部分收益來自為數不多的客戶。截至 2017 年 6 月底止半年，集團對最大客戶的銷售佔收益的 33.0%，而對集團五大客戶的銷售佔收益的 61.1%。由於集團業務集中在少數大客戶，倘若任何一個停止與集團進行業務往來或大幅減少向集團訂貨，會令集團承受巨額虧損風險。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2017 年 6 月 30 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 2,816,180,000 股股份計，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 0.21 美元至 0.24 美元。

推薦度：●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017 年 10 月 25 日 下午 5 時正

延長截止時段：2017 年 10 月 26 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：

千美元 (截至 12 月 31 日止年度)

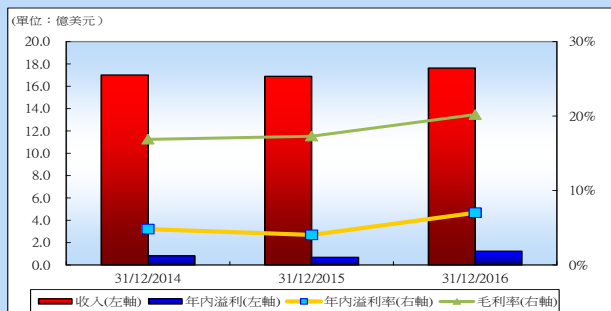
	2015 年	2016 年	變動(%)
收益	1,688,458	1,763,392	4.44%
銷售成本	(1,396,778)	(1,407,730)	0.78%
毛利	291,680	355,662	21.94%
其他收入	5,127	20,844	306.55%
銷售、行政及其他開支	(215,946)	(228,177)	5.7%
融資成本	(5,537)	(4,853)	-12.35%
公平值變動及出售持作買賣投資虧損及分佔聯營公司業績	(1,788)	1,304	-172.93%
終止確認合資企業的收益	6,323	-	-100.00%
所得稅開支	(11,574)	(21,128)	82.55%
年內溢利	68,285	123,652	81.08%

所得款項用途：

假定發售價為 8.05 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 38.92 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於撥付與擴充產能有關的資本開支。	45%
用於在亞洲進行垂直擴充至布料生產。	20%
用於償還集團的部分債務。	25%
用於集團的營運資金及一般公司用途。	10%

晶苑國際(2232.HK)15 至 16 財年財務數據



資料來源：晶苑國際集團有限公司(2232.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。