新股速遞：普天通信集團有限公司(1720.HK)

27/10/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017 年 11 月 1 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2017 年 11 月 8 日
上市日期 ：2017 年 11 月 9 日

獨家保薦人：

浦銀國際融資有限公司

統計數字摘要：

股份發售下的發售股份數目：275,000,000 股
香港發售股份佔比：10.0%
發售價：0.51 港元 至 0.95 港元
估計集資金額：1.40 億港元 至 2.61 億港元
每手入場費：3,838.29 港元

集團概要

- 集團為於中國江西省的一家通信線纜製造商和綜合布線產品供應商，以「普天漢飛」及「Hanphy」的品牌名稱經營業務。集團的通信線纜產品包括多種光纜及通信銅纜，主要由中國主要電信網絡營運商用於網絡建設及維護。據益普索報告，按 2016 年通信銅纜銷售收入計，集團在中國通信銅纜製造商中位列第 10；集團於中國通信銅纜市場和光纜市場的市場份額按收入計分別為 2.2%及 0.7%。
- 自 2012 年，集團開始為主要電信網絡營運商及非營運商客戶供應綜合布線產品。集團的綜合布線產品主要包括光纖及銅跳線以及連接及配線元件，例如配線架及配線櫃。

行業概要

- 據國統局，中國通信銅纜的銷量從 2011 年的 4,900 萬對公里，下跌至 2016 年的 3,900 萬對公里，複合年增長率為負 4.4%；益普索研究及分析預計，2017 年至 2020 年的複合年增長率為負 6.8%。另外，據國統局，通信銅纜的銷售額從 2011 年 223.87 億元人民幣，下跌至 2016 年的 113.02 億元人民幣，複合年增長率為負 12.8%。
- 據工信部，自 2011 年至 2016 年，中國光纜的銷量從 1.13 億芯公里，增長至 2.08 芯公里，複合年增長率為 13.0%。益普索研究及分析預計，2017 年至 2020 年銷量將以 9.7%的複合年增長率增長。

風險

- 集團或面對因客戶集中而面臨財務表現大幅波動或惡化的風險。主要電信網絡營運商是中國光纜及通信銅纜供應商的主要最終客戶，而由於中國主要電信網絡營運商數目有限，故集團的潛在客戶群較集中。於 2016 年，來自前 5 大客戶的收入佔集團總收入的 94.0%。倘集團與任何主要客戶的業務關係中斷，集團的盈利能力將受不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年 4 月 30 日，按緊隨股份發售完成後預期發行的 11.00 億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為 2.45 億至 3.42 億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.26 至 0.37 港元。(按 1.00 元人民幣兌 1.18 港元計算)。

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 31 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2017 年 11 月 1 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：

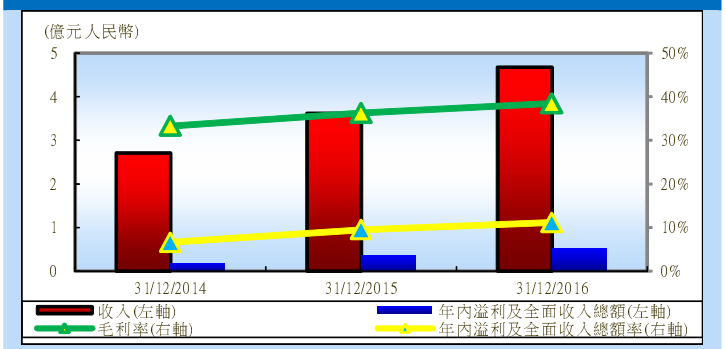
千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2015 年	2016 年	變動(%)
收入	**361,726**	**467,919**	**29.4%**
銷售成本	(282,836)	(356,559)	26.1%
毛利	**78,890**	**111,360**	**41.2%**
其他收入	238	105	-55.9%
銷售及分銷開支	(13,709)	(17,154)	25.1%
行政開支	(20,801)	(28,880)	38.8%
融資成本	(4,036)	(2,287)	-43.3%
所得稅開支	(6,224)	(11,045)	77.5%
年內溢利及全面收入總額	**34,358**	**52,099**	**51.6%**

所得款項用途：

根據發售價為0.73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1.667億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於通過購買 2 套光纖拉絲塔並建立 4 條光纜生產線以向上游光纖生產垂直擴張所需資金的一部分。	46.0%
撥付預計於 2017 年下半年完成的 4 條新光纜生產線的部分款項。	13.6%
用於優化集團綜合布線產品生產設備。	12.5%
償還部分銀行貸款。	10.6%
撥付研發多種新產品及生產工序。	8.9%
用作營運資金及其他一般企業用途。	8.4%

普天通信(1720.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。