



新股速遞：榮威國際控股有限公司(3358.HK)

06/11/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年11月9日 中午12時正
公告申請結果：2017年11月15日
上市日期：2017年11月16日

獨家保薦人：

摩根士丹利亞洲有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：264,598,000 股
香港發售股份佔比：10.0%
發售價：4.38 港元 至 5.80 港元
估計集資金額：11.59 億港元 至 15.35 億港元
每手入場費：2,929.23 港元

集團概要

- 集團為全球水上休閒產品供應商，主要從事設計、開發、製造及銷售戶外休閒產品，主要透過自家 BESTWAY 主品牌加上一批專為特定產品市場開發的子品牌進行銷售推廣。目前集團提供約 1,100 款產品，產品組別分為地上游泳池及便攜移動式 spa、娛樂產品、運動產品、野營產品等。集團的產品現時於全球六大洲超過 110 個國家行銷。
- 據弗若斯特沙利文報告，按 2016 年零售銷售額計算，集團為全球水上休閒產品市場第三大業者，市場份額為 2.3%；同時，集團亦為全球充氣式戶外休閒產品市場的第二大業者，市場份額逾 30%。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，全球戶外休閒產品市場由 2011 年的 1,365 億美元增加至 2016 年的 1,807 億美元，複合年增長率為 5.8%。預期該市場將由 2017 年的 1,919 億美元增加至 2021 年的 2,412 億美元，複合年增長率為 5.9%。就產品類別明細而言，地上及山上休閒產品為最大市場分部，於 2016 年的零售銷售額為 1,292 億美元，佔整體戶外休閒產品市場的 71.5%；水上休閒產品為第二大類別，期內零售銷售額為 333 億美元，佔整體市場的 18.4%。

風險

- 集團的業務依賴 BESTWAY 品牌和子品牌的信譽和形象優勢及市場接受性。若有關產品召回或針對集團的其他監管或法律行動等負面宣傳，可能會損害集團的信譽和品牌形象，削弱客戶對集團的信心，降低其對集團產品的長遠需求，對業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，若計及公司董事會會議分別於 2017 年 9 月及 2017 年 10 月批准的現金股息合共約 7,500 萬元人民幣，截至 2017 年 6 月 30 日，按緊隨股份發售完成後預期發行的 10.58 億股股份計算，股東應佔未經審計備考調整每股有形資產淨值為 2.76 港元至 3.09 港元(按每 1.00 美元兌 7.80 港元的匯率計算)。

www.chiefgroup.com.hk

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年11月8日 下午5時正
延長截止時段：2017年11月9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：

美元(截至 12 月 31 日止年度)

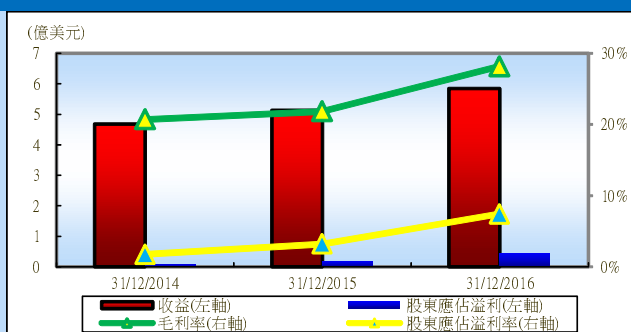
	2015 年	2016 年	變動(%)
收益	513,531,678	584,529,415	13.8%
銷售成本	(401,486,876)	(419,992,751)	4.6%
毛利	112,044,802	164,536,664	46.8%
銷售及分銷開支	(48,002,896)	(60,703,611)	26.5%
行政開支	(41,799,682)	(48,625,082)	16.3%
其他收入	5,428,026	2,101,390	-61.3%
其他收益淨額	919,967	4,667,495	407.4%
經營溢利	28,590,217	61,976,856	116.8%
財務開支淨額	(6,736,240)	(4,935,270)	-26.7%
除所得稅前溢利	21,853,977	57,041,586	161.0%
所得稅開支	(6,664,013)	(14,021,928)	110.4%
年內溢利	15,189,964	43,019,658	183.2%
股東應佔溢利	16,459,544	43,339,569	163.3%

所得款項用途：

根據發售價為 5.09 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 13.47 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
擴充和升級研發、生產及倉儲能力。	40%
償還短期銀行借款。	30%
產品研發。	10%
廣告及推廣活動。	5%
改良資訊科技系統。	5%
營運資金及其他一般公司用途。	10%

榮威國際(3358.HK)14 至 16 財年財務數據





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。