



新股速遞：萬成集團股份有限公司(1451.HK)

21/05/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年5月25日 中午12時正
 公告申請結果：2018年5月31日
 上市日期：2018年6月1日

保薦人：

第一上海融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：50,000,000 股
 公開發售股份佔比：10.0%
 發售價：1.20 港元 至 1.36 港元
 估計集資金額：6,000 萬港元 至 6,800 萬港元
 每手入場費：2,747.41 港元

集團概要

- 集團主要從事生產及銷售塑膠樽及嬰兒餵哺配件，總部位於香港，生產基地則位於中國廣東省韶關市。集團業務分部為 i) OEM 業務：主要就海外市場按 OEM 模式生產及銷售嬰兒及幼兒塑膠樽及杯以及運動塑膠水樽；ii) 優優馬騮業務：主要就中國市場以「優優馬騮」品牌生產及銷售嬰兒及幼兒產品。
- 據 Euromonitor 報告，集團於 2017 年有關香港及中國向美國輸出的膠樽及嬰兒餵哺配件總出口值的市場份額約為 3.3%；按香港及中國至美國的出口值計算，集團於 2017 年在膠樽及嬰兒餵哺配件的 OEM 製造商中排名第一。

行業概要

- 據 Euromonitor 資料，按製造商的價值銷售計算，中國膠樽及嬰兒餵哺配件 OEM 製造的市場規模由 2013 年的 79.852 億元人民幣增加至 2017 年的 108.064 億元人民幣，複合年增長率約為 7.9%。預期 2022 年該市場規模將達到約 132.867 億元人民幣，2017 年至 2022 年複合年增長率約為 4.2%。
- 據 Euromonitor 資料，按出口價值計算，自中國及香港出口至美國的膠樽及嬰兒餵哺配件由 2013 年的 4.488 億美元增加至 2017 年的約 5.287 億美元，複合年增長率約 4.2%。

風險

- 集團客源集中，截至 2017 年 12 月 31 日止年度，集團來自五大客戶的收益佔總收益的 77.6%，當中自兩大客戶的收益佔總收益的 68.8%。倘該等主要客戶日後不再採購或大幅縮減訂單規模，或會對集團的業務及財務表現造成重大不利影響。此外，由於客戶集中，或令集團難以為其產品與該等客戶磋商理想價格及商業條款。

估值

- 據招股文件顯示，截至 2017 年 12 月底止，按緊隨股份發售完成後預期發行的 2.0 億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.72 港元至 0.76 港元。

推薦度：●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年5月24日 下午5時正
 延長截止時段：2018年5月25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)

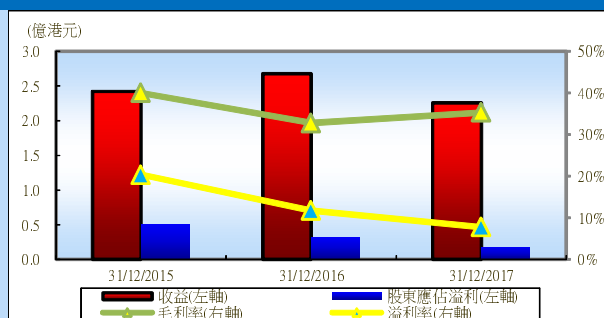
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	267,895	225,750	-15.7%
銷售成本	(180,106)	(146,073)	-18.9%
毛利	87,789	79,677	-9.2%
銷售開支	(17,397)	(22,532)	29.5%
行政開支	(27,121)	(27,424)	1.1%
其他收入	601	1,285	113.8%
其他虧損淨額	(488)	(339)	-30.5%
上市開支	(3,493)	(6,462)	85.0%
經營溢利	39,891	24,205	-39.3%
融資收入淨額	7	13	85.7%
除所得稅前溢利	39,898	24,218	-39.3%
所得稅開支	(8,524)	(6,720)	-21.2%
股東應佔年內溢利	31,374	17,498	-44.2%

所得款項用途：

根據發售價為 1.28 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 4,580 萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
為現有設施及生產機器升級。	36.5%
開發「優優馬騮」業務。	26.7%
開發 OEM 業務。	10.8%
改善產品開發能力。	18.1%
營運資金及行政開支。	7.9%

萬成集團股份(1451.HK)15 至 17 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。