

新股速遞：東京中央拍賣控股有限公司(1939.HK)

27/9/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年10月3日 中午12時正

公告申請結果：2018年10月10日

上市日期：2018年10月11日

獨家保薦人：

民銀資本有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：96,520,000 股

香港公開發售股份佔比：10%

發售價：1.50 港元 至 1.71 港元

估計集資金額：1.45 億港元 至 1.65 億港元

每手入場費：3,454.46 港元

集團概要

集團是香港及日本的拍賣行，主要拍賣以中國及日本藝術品為主的各種藝術品，如書畫及古董。就藝術品拍賣而言，集團一般作為代理人，接受藝術品委託，透過專業營銷活動培養和刺激市場需求，同時透過拍賣配對委託人與買家的需求。集團的藝術品拍賣收入包括藝術品拍賣佣金，集團在拍賣銷售結付時同時向買家(或競投人)及賣家(或委託人)收取藝術品拍賣佣金(佣金按拍賣中售出藝術品的落槌價的某一百分比計算)。就藝術品銷售而言，集團購買集團相信具升值潛力的藝術品，再轉售以獲利。集團透過參加藝術品拍賣會或透過私洽直接購買藝術品。

行業概要

據灼識諮詢報告，按交易價值計，全球中國藝術品拍賣市場的規模由2012年69.1億美元增至2017年70.6億美元，複合年增長率為0.4%；預計2017年至2022年全球中國藝術品拍賣市場總交易價值的複合年增長率為3.2%。全球日本藝術品拍賣市場方面，按交易價值計算，市場規模由2012年3.7億美元增至2017年4.5億美元，2012年至2017年的複合年增長率為4.1%。

風險

藝術品需求受多個超出集團控制能力範圍的因素影響，包括有關最受追捧收藏種類、藝術家及藝術品時代的藝術品市場走勢及收藏家財務資源。市場需求降低時，藝術品拍賣銷售成交量和落槌價均會降低，使集團的佣金收入下降，或不利於集團經營業績。

估值

根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年3月31日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的4.71億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.48港元至0.52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10月2日 下午5時正

延長截止時段：2018年10月3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

主要財務數據：

千港元(截至3月31日止年度)

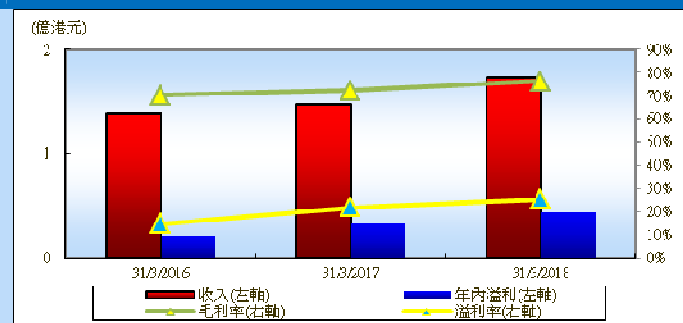
	2017年	2018年	變動(%)
收入	148,048	173,266	17.0%
服務成本	(31,444)	(32,797)	4.3%
貨品銷售成本	(9,436)	(8,150)	-13.6%
毛利	107,168	132,319	23.5%
其他虧損、收益及收入淨額	2,950	2,135	-27.6%
銷售、分銷及行政開支	(68,857)	(76,233)	10.7%
經營溢利	41,261	58,221	41.1%
財務成本淨額	(257)	(239)	-7.0%
除所得稅溢利	41,004	57,982	41.4%
年度溢利	32,363	43,929	35.7%
公司擁有人應佔溢利	30,780	44,063	43.2%

所得款項用途：

根據發售價為1.605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1.198億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
加強及擴充集團的現有拍賣業務。	57.0%
加強集團在主要渠道上的營銷及推廣活動以提高品牌聲譽。	20.0%
補充集團的營運資金及作一般公司用途。	10.0%
招聘管理人才及專家。	8.0%
開發集團的企業資源規劃系統。	5.0%

東京中央拍賣(1939.HK)16至18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。