

新股速遞：華夏動漫形象有限公司(1566.HK)

02/03/2015

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2015年03月05日 中午12時正
 預計定價日：2015年03月05日
 公告申請結果：2015年03月11日
 上市日期：2015年03月12日

獨家全球協調人及獨家保薦人：

法國巴黎證券(亞洲)有限公司

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人：

法國巴黎證券(亞洲)有限公司
 平安證券有限公司

聯席經辦人：

申銀萬國證券(香港)有限公司
 廣發證券(香港)經紀有限公司
 東英亞洲證券有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：107,280,000股
 香港發售股份數目：10,728,000股
 國際發售股份數目：96,552,000股
 發售價：3.65港元 至 4.56港元
 估計集資金額：3.92億 至 4.89億港元

集團概要

- 集團於動漫相關行業從事多項業務，主要集中於日本市場以知名第三方擁有的動漫角色為藍本的動漫衍生產品的貿易連同提供增值服務。集團亦收購三個專有動漫的知識產權，及開發自己的專有虛擬偶像「紫媽」，並藉以授出動漫角色知識產權的許可從專有動漫角色產生收入。
- 為使集團的核心業務更為多元化，集團正於上海設立及經營 Joypolis 室內動漫遊樂園。另外，集團亦向寄售業務的發貨人授出許可，於中國銷售以集團的專有動漫角色為藍本的若干類別衍生產品，以換取不可退還諮詢費及年度專利費。上海 Joypolis 全面開幕後，相信將能進一步開拓許可業務所產生的收入來源。
- 集團亦發展電影投資及製作、音樂動漫演唱會及線上娛樂及手機應用程式等領域的多媒體動漫娛樂業務。惟以上三項新業務於往績記錄期內為集團的經營業績只作出金額極小的收入貢獻。然而，集團相信該等新經營業務能在推廣及交叉銷售集團不同的業務領域產生協同效應。

經致富證券申請

截止認購日期：2015年03月04日 下午5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)

	2013年	2014年	變動(%)
收入	283,493	338,744	19.49%
銷售及服務成本	(157,107)	(173,293)	10.30%
毛利	126,386	165,451	30.91%
其他收入	---	13	---
銷售及分銷開支	(8,550)	(3,314)	-61.2%
行政開支	(17,476)	(14,810)	-15.26%
上市開支	(1,187)	(5,554)	367.90%
除稅前利潤	99,173	141,786	42.97%
稅項	(13,966)	(11,184)	-19.92%
年度利潤	85,207	130,602	53.28%

所得款項用途：

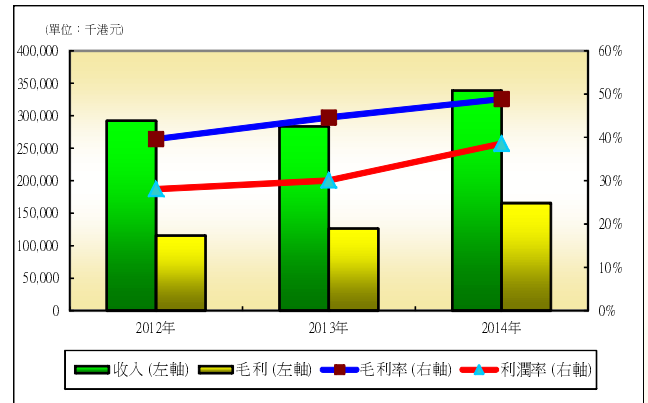
根據發售價範圍每股3.65港元至4.56港元，假定發售價為4.10港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為3.647億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用作集團對上海 Joypolis 資本開支及上海 Joypolis 的營運資金及計劃其後的 Joypolis 的出資	40%
用作可能投資或收購經營動漫相關業務的國內或國際公司	30%
用作音樂動漫演唱會開發、製作及技術改善以及相關宣傳及營銷活動	20%
用作營運資金及一般企業用途。	10%

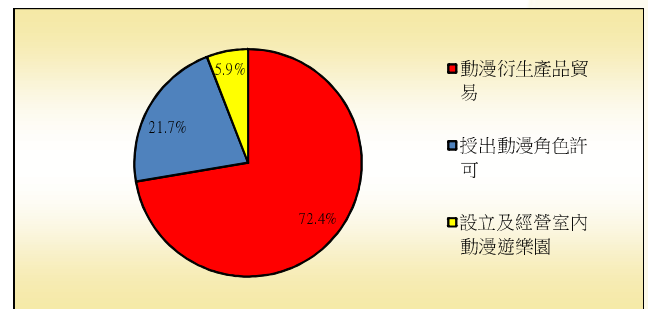
投資策略

- 華夏動漫形象有限公司於今天公開招股，一手 1,000 股入場費為 4,605.95 港元。招股價區間為每股 3.65 港元至 4.56 港元，估計集資最多 4.89 億港元。
- 根據弗若斯特沙利文報告，於日本的玩具價值鏈中，玩具貿易公司於連接上游及下游以及在使製造流程順利進行方面擔當重要角色。境外玩具貿易公司，例如該集團主要專注於幫助玩具品牌擁有人識別境外原設備製造及原設計製造工廠，確保質量控制及溝通順暢。日本玩具市場的一般常規為日本貿易公司委聘中國的境外貿易公司採購產品，而非直接向中國玩具製造商採購。
- 中國動漫行業市場，根據弗若斯特沙利文報告，由 2009 年總收入約 368 億元人民幣升至 2013 年的約 871 億元人民幣，期內複合年增長率約為 24.0%。報告亦預期中國動漫行業自 2013 年至 2016 年將按複合年增長率約 18.6% 增長，主要由於消費者不斷提高的購買力、目標人口群數目上升、有利的監管政策、新興技術以及多元化媒體及渠道帶動所致。
- 知識產權許可為高增值手法，亦為行業價值鏈中最重要領域，直接與原創知識產權動漫人物及其故事有關。即使大部分中國公司目前集中於衍生產品製造或原設備製造等價值鏈下游的業務，預期越來越多動漫相關公司將轉為開發原創知識產權及許可業務。除於動漫電視及電影出現的傳統動漫角色外，音樂女孩為動漫行業的新動漫角色類別，近似的音樂女孩趨勢亦剛於中國興起，「紫媽」為首個在中國表演的原創音樂女孩。
- 截至 2014 年 3 月 31 日止年度，集團收入按年增長 19.5% 至 3.39 億港元，主要由於就與 Zing 訂立的商標許可協議收取的許可費結餘於期內確認為收入，令授出動漫角色許可分部的收入增加所致；期內動漫衍生產品貿易的收入按年減少 2.6% 至 2.45 億港元，佔總收入的比重為 72.4%。來自授出動漫角色許可的收入按年增長 130.7% 至 73.6 百萬港元，佔總收入的比重為 21.7%。另外，來自設立及經營室內動漫遊樂園為新收入為 20.0 百萬港元，佔總收入比重為 5.9%。期內毛利按年增長 30.9% 至 1.66 億港元，毛利率則為 48.8%。集團年度利潤按年增加 53.3% 至 1.31 億港元。
- 風險因素方面，集團主要依賴動漫衍生產品銷售，並依賴少數客戶。截至 2014 年 3 月 31 日止最新年度，對五大客戶的動漫衍生產品銷售佔集團總收入超過八成。由於集團按每張採購訂單就銷售與客戶磋商，主要客戶尋求減價、財務激勵或更優惠銷售協議條款所造成的壓力會對集團的經營業績造成重大不利影響。
- 根據招股文件顯示，按緊隨股份發售完成後預期發行的 4.29 億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為 4.80 億港元至 5.71 億港元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 1.12 港元至 1.33 港元。

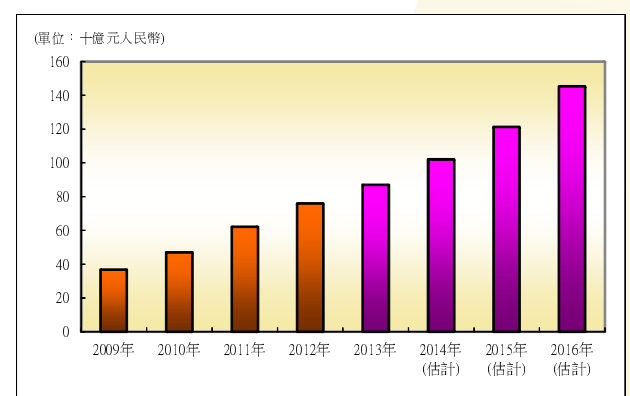
華夏動漫(1566.HK)12 財年至 14 財年財務數據



2014 財年按分部劃分的收入佔比



中國動漫業產生的收入



資料來源：弗若斯特沙利文



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。