

Niraku (1245)

上市資料

每股招股價 (港元)	1.10 - 1.28
每手股數 (股)	2,000
總發售股票數量 (百萬股)	300
香港公開發售數量 (百萬股)	30
國際配售數量 (百萬股)	270
集資規模 (百萬港元)	330 - 384
市值 (百萬港元)	1315 - 1531
市盈率 (倍)	5.39 - 6.27
每股資產淨值 (港元)	1.37 - 1.41
市帳率 (倍)	0.80 - 0.91
保薦人	申銀萬國融資(香港)
認購日期	2015年3月24日至2015年3月27日
上市日期	2015年4月8日

集資用途

- 約90%用於接下來兩年在本地島東北新開設五家郊區遊戲館；
- 約8%用於投資於資訊科技系統；
- 約2%用作營運資金及其他一般公司用途

損益表

單位：日圓百萬元	2012/03	2013/03	2014/03
收益	30,352	32,751	33,847
毛利	7,035	7,142	6,694
稅前利潤	6,307	6,485	6,008
股東應佔利潤	3,329	3,765	3,698

資料來源：招股書

市場分析部

香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 16 樓 | +852-2802-8838 | www.tanrich.com

本報告內容摘自招股書，所有報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。本報告所載之資料乃根據該公司認為可靠之資料來源編製，惟敦沛金融、資料供應商並不聲明、保證此等內容之準確性、完整性或正確性。本報告內之意見、預測、假設、估計、得出之估值及目標價均是報告內所顯示之日期及可在不作另行通知之下作出更改。本報告內提及之投資意見或產品未必適合個別人士之投資目標、財政狀況或個人之需要，因此不可完全依賴本報告以取代個人對投資應進行之獨立判斷。本報告內所提及之投資產品之價格、價值及收入可能會浮動。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有最初存入資金的損失。敦沛及其附屬公司、要員、該公司及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉及短倉。截止本報告發表當日，本報告之分析員及該公司均未於提及之任何證券存有權益或商業關係。

公司概要

Niraku 主要在日本經營日式彈珠機遊戲館，提供日式彈珠機及日式角子機供顧客遊玩。根據EBI的資料，按總投入額計，集團於2013年是日本第四大日式彈珠機遊戲館運營商，市場份額為1.3%。按日本的遊戲館數計，集團市場份額為0.5%。自集團於1950年開設首間日式彈珠機遊戲館以來，集團一直集中於日本本州島東北拓展業務，覆蓋十個縣級行政區。根據EBI的資料，於2013年12月31日，這十個縣級行政區總人口約佔日本總人口約37.7%。集團總部位於福島縣，產生的收益最多。集團將繼續把握優勢，以具成本效益及策略性的方式在本州島東北，尤其在福島縣及鄰近縣級行政區拓展業務。預計於2015年12月之前在福島縣開設一間有逾1,000台遊戲機的新遊戲館，這將成為集團最大的遊戲館，且預計會成為福島縣最大的遊戲館之一。

集團的遊戲館可分為郊區遊戲館及城鎮遊戲館。於2015年3月15日，集團擁有46間郊區遊戲館及9間城鎮遊戲館。郊區遊戲館乃主要業務重點，佔往績記錄期(截至2014年3月31日止3個年度及截至2014年9月30日止6個月)內日式彈珠機及日式角子機業務收益的90%以上。集團郊區遊戲館的顧客一般為自僱人士(如農民及漁民)、工廠工人及退休人士，而城鎮遊戲館的顧客一般為全職僱員。集團的主要供應商包括遊戲機供應商、特別獎品批發商及普通獎品供應商。

投資建議

Niraku 為第二間在港上市並在日本經營日式彈珠機遊戲館的日本公司，鑑於同屬一個行業板塊，投資者可考慮參考另一間上市公司股價的情況。集團雖連續數年有利潤，但於2014年日財政年度，集團毛利及利潤掉頭下降。截至2014年9月30日止6個月集團所收取的總投入額較去年同期有所下降，集團無法保證業績將會改善，故建議投資者若有興趣可謹慎小注買入。

企業風險

- 業務或會受到東日本大地震等天災或疾病爆發的不利影響
- 遊戲館表現未必達到預期而擴展郊區遊戲館網絡的策略未必成功
- 業務很大程度上依賴特別獎品批發商及特別獎品買手提供的服務

主要股東

谷口久德	佔18.8%股權
谷口龍雄	佔18.5%股權
谷口晶貴	佔12.7%股權
鄭義弘	佔8.3%股權