

新股速遞：興紡控股有限公司 (1968.HK)

28/6/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月4日 中午12時正
 公告申請結果：2018年7月13日
 上市日期：2018年7月16日

獨家保薦人：

申萬宏源融資(香港)有限公司

統計數字摘要：

股份發售的發售股份數目：160,000,000 股
 公開發售股份佔比：10.0%
 發售價：1.10 港元 至 1.40 港元
 估計集資金額：1.76 億港元 至 2.24 億港元
 每手入場費：5,656.43 港元

集團概要

- 集團為一家於 1981 年創立的牛仔布製造商，並鎖定於中高端市場分部。根據弗若斯特沙利文，按集團於 2017 年的生產價值計，集團於中國及華南中高端牛仔布製造行業中的排名分別為第 7 及第 2，市場份額分別為 1.9% 及 5.4%。
- 集團的營運模式大概如下：首先集團會與服裝品牌合作進行牛仔布的設計及開發；然後服裝品牌其指定的成衣製造商將按服裝品牌與集團協定的條款採購牛仔布；待採購訂單及銷售確認後，集團因應採購原材料及生產。
- 於往績期間，集團跟期內五大服裝品牌的業務關係介乎五至十年之間，而集團的銷售主要來自與美國服裝品牌落實的交易，於 2017 年佔集團收益接近八成半。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文，美國中高端牛仔成衣市場零售價值於 2012 年至 2017 年間的複合年增長率為 8.3%，較美國整體牛仔成衣市場同期 7.6% 的複合年增長率高；而弗若斯特沙利文預期，於 2017 年至 2021 年間，美國中高端牛仔成衣市場零售價值將以 7.9% 的複合年增長率擴張，而同期預期的美國整體成衣市場零售價值複合年增長率則為 7.3%。

風險

- 鑑於近期中美貿易爭端加劇，集團的業務或受到拖累。最近為回應美國對中國推出的貿易措施，中國商務部宣布對包括棉絨及普梳棉在內等 106 款進口美國產品加徵稅項，倘此建議關稅生效，集團透過中國紗線供應商採購以美國棉紗的成本將會上升，若集團無法將成本增幅轉嫁予客戶，集團的利潤率或受到不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年底止，按緊隨股份發售完成後預期發行 6.4 億股股份，並計及 2018 年 5 月 9 日宣派的 1 億元特別股息，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值分別為 3.33 億元至 3.79 億元，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.52 元至 0.59 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7月3日 下午5時正
 延長截止時段：2018年7月4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：

千元(截至 12 月 31 日止年度)

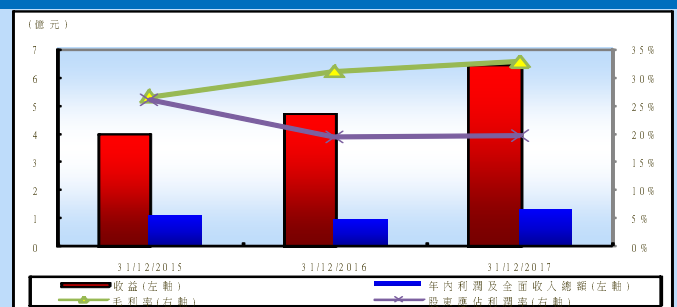
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	475,039	648,219	36.5%
銷售成本	(327,691)	(435,402)	32.9%
毛利	147,348	212,817	44.4%
其他收入	27,208	27,234	0.1%
其他收益(虧損)	(2,298)	2,530	---
銷售及分銷開支	(17,771)	(24,487)	37.8%
行政開支	(44,857)	(59,857)	33.4%
上市開支	0	(5,315)	---
分佔一間合資公司溢利(虧損)	(35)	45	---
財務成本	(639)	(1,272)	99.1%
除稅前溢利	108,956	151,695	39.2%
所得稅開支	(17,106)	(25,217)	47.4%
年內溢利及全面收入總額	91,850	126,478	37.7%

所得款項用途：

根據發售價為 1.25 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 1.67 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
採購生產機器及設備	95.3%
參加海外及中國布料展覽會	2.2%
用作一般營運資金及其他一般企業用途	2.5%

興紡控股(1968.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。