



新股速遞：米技國際控股有限公司(1715.HK)

29/06/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月5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：

德健融資有限公司

統計數字摘要：

股份發售項下的發售股份數目：375,000,000股
 公開發售股份數目佔比：10%
 發售價：0.30港元 至 0.36港元
 估計集資金額：1.13億 至 1.35億港元
 每手入場費：3,636.28港元

集團概要

- 集團採購、開發、製造及出售廚房用具予中產及中上階層客戶。根據灼識諮詢報告，集團為2017年按中國優質輻熱爐市場零售銷售值計的中國最大優質輻熱爐製造商及供應商。
- 集團的產品主要為爐灶。集團的核心品牌為德國米技、米技生活及米技商用。就製造集團的產品，集團有兩間工廠位於上海及一個生產車間位於德國，總樓面面積約9,100平方米。集團的產品主要透過由分銷商、代銷銷售、電視平台、線上平台及公司銷售組成的不同銷售渠道於中國銷售。集團亦透過亞馬遜德國於德國銷售部分產品。

行業概要

- 根據灼識諮詢，氣體煮食爐、電磁爐及輻熱爐分別於1980年代初、1990年代末及2000年代初進入中國市場。輻熱爐對於中國消費者而言相對新興。中國輻熱爐市場規模按零售銷售值計算由2013年約9億元人民幣增長至2017年的17億元人民幣，複合年增長率為16.5%。預期輻熱爐市場規模於2022年將達到37億元人民幣，2018年至2022年複合年增長率為16.6%。

風險

- 集團依賴少數主要客戶，於業績記錄期間集團產生自五大客戶的收益佔總收益約76.4%、68.0%及46.3%。未來，概不保證集團與現有主要客戶的現有分銷協議屆滿後集團將會與該等客戶維持業務關係。倘主要客戶大幅減少向集團作出採購量，集團未必能夠物色其他客戶以挽回收益損失。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2017年12月31日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行15億股股份計，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為0.10元人民幣至0.11元人民幣。

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4日 下午5時正
 延長截止時段：2018年7月5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：

千元人民幣 (截至12月31日止年度)

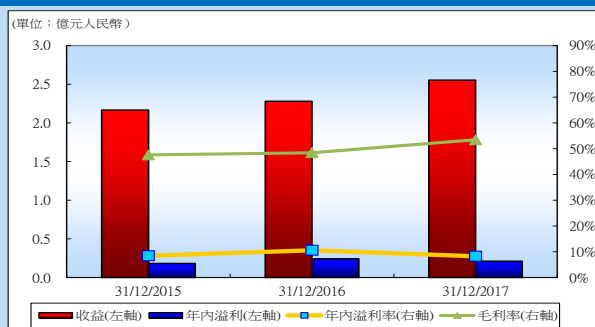
	2016年	2017年	變動(%)
收益	228,092	255,384	11.97%
銷售成本	(117,675)	(118,879)	1.02%
毛利	110,417	136,505	23.63%
其他收入及其他收益淨額	3,369	672	-80.05%
銷售及分銷開支	(59,149)	(71,282)	20.5%
行政、研究及開發開支	(26,477)	(39,228)	48.16%
經營溢利	28,160	26,667	-5.30%
財務成本淨額	(255)	(873)	242.35%
應佔聯營公司溢利	54	1,021	1790.74%
所得稅	(3,877)	(5,734)	47.90%
年度溢利	24,082	21,081	-12.46%

所得款項用途：

假定發售價為0.33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9,400萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於在中國主要城市開設陳列室。	32.1%
用作償還部分銀行貸款。	23.9%
用作擴大及加強集團的銷售及營銷能力。	23.8%
用作開發爐灶產品組合。	3.6%
用作進行米技電爐智能化服務平台建設。	6.9%
用作一般營運資金。	9.6%

米技國際(1715.HK)15至17年財務數據





免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。