

新股速遞：寶寶樹集團(1761.HK)

15/11/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年11月20日 中午12時正
 公告申請結果：2018年11月26日
 上市日期：2018年10月27日

聯席保薦人：

摩根士丹利亞洲有限公司
 海通國際資本有限公司
 招商證券(香港)有限公司

統計數字摘要：

全球發售項下的發售股份數目：250,323,000 股
 香港發售股份數目佔比：10%
 發售價：6.80 港元 至 8.80 港元
 估計集資金額：17.02 億 至 22.03 億港元
 每手入場費：4,444.34 港元

集團概要

- 根據沙利文報告，集團是以 MAU 計中國最大、最活躍的母嬰類社區平台，致力於連接及服務年輕家庭。在集團的平台上，2017 年有平均 1.39 億 MAU。
- 集團的兩個主要平台為寶寶樹孕育及小時光，提供全面的產品和服務。數據驅動的廣告和電商業務是集團的主要收入來源，集團亦從知識付費錄得小部分收益。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文，隨著母嬰類護理及服務的消費持續增長及意識增強，母嬰產品及服務市場由 2013 年的 1.0 萬億元人民幣擴展至 2017 年的 2.0 萬億元人民幣，年複合增長率為 18.9%，並預計母嬰產品及服務市場 2017 年至 2022 年期間的年複合增長率為 16.5%。

風險

- 集團已產生重大淨虧損，此乃由於集團尚處於盈利初期。集團的盈利能力取決於實現業務增長、提高收益及控制成本和經營開支的能力，然而該等增長或不可持續，集團在未來期間仍可能再次產生淨虧損。此外，集團預期，隨著業務的擴張，成本及其他經營開支會繼續增加，這可能會造成日後虧損。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2018 年 6 月 30 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 16.69 億股份計，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 2.20 港元至 2.50 港元(匯率以 1.1295 港元兌 1 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11月19日 下午5時正
 延長截止時段：2018年11月20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：

千元人民幣 (截至 12 月 31 日止年度)

	2016 年	2017 年	變動(%)
收入	509,732	729,624	43.14%
營業成本	(239,282)	(268,526)	12.22%
毛利	270,450	461,098	70.49%
其他收入及其他收益淨額	22,126	43,589	97.0%
銷售及市場推廣開支	(139,884)	(145,745)	4.19%
一般、行政及研發開支	(195,233)	(186,494)	-4.48%
財務收入淨額	4,081	6,787	66.31%
金融負債的公允價值變動	(927,335)	(1,049,907)	13.22%
應佔聯營公司虧損	(949)	(2,426)	155.64%
所得稅抵免/(開支)	32,205	(38,040)	--
年度虧損	(934,539)	(911,138)	-2.50%

所得款項用途：

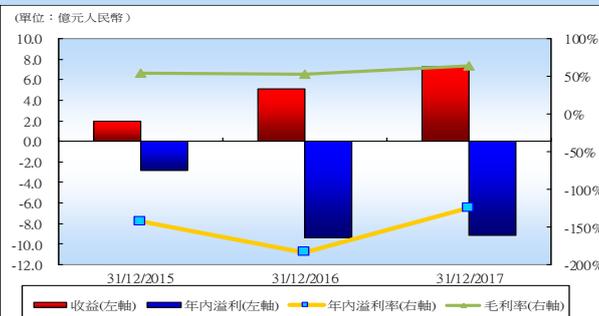
假定發售價為 7.80 港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 18.51 億港元。

集資所得款項用途

佔所得款的百分比

用於業務擴充	30%
用於研發	30%
用於未來投資、收購及戰略聯盟	30%
用於營運資金	10%

寶寶樹集團(1761.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。