致富CHIEF
證券｜期貨｜理財

致富集團研究部
Research Team

新股速遞：國際濟豐包裝集團(1820.HK)

10/12/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018 年 12 月 13 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2018 年 12 月 20 日
上市日期 ：2018 年 12 月 21 日

獨家保薦人：

浦銀國際融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：75,158,000 股
香港發售股份佔比：10%
發售價：3.98 港元 至 4.76 港元
估計集資金額：2.99 億港元 至 3.58 億港元
每手入場費：4,807.97 港元

集團概要

- 集團為瓦楞紙包裝供應商，主要於中國製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品，包括瓦楞紙箱、紙棧板、重型包裝及特殊包裝產品；及(ii)瓦楞紙板。據弗若斯特沙利文，2017 年，集團就營業收入而言為中國第 7 大瓦楞紙包裝供應商，於中國的市場份額約為 0.65%。於 2018 年 11 月底，集團運營 11 間工廠，分設於華北、東北、華東及華南地區，全部都配備瓦楞紙板生產線，可以生產瓦楞紙板及瓦楞紙包裝產品。除了分別於 2018 年第二季及第四季開始商業生產的廣東省惠州及江蘇省太倉新工廠，集團計劃於華東及華南地區設立 2 間工廠。

行業概要

- 據中國造紙學會，瓦楞芯紙的產量及消耗量分別自 2012 年的 2,020 萬噸及 2030 萬噸升至 2017 年 2,380 萬噸及 2,380 萬噸，複合年增長率分別為 3.3% 及 3.2%；弗若斯特沙利文料自 2017 年至 2022 年於瓦楞芯紙的產量及消耗量的將分別以複合年增長率 5.9% 及 5.7%上升。據中國造紙學會，箱板紙產量及消耗量由 2012 年的 2,080 萬噸及 2,160 萬噸分別增至 2017 年 2,420 萬噸及 2,470 萬噸，複合年增長率分別為 3.1% 及 2.7%。

風險

- 箱板紙及瓦楞芯紙為集團生產鏈中最重要的原材料，兩者的採購額佔採購總額的主要部分，因此箱板紙及瓦楞芯紙成本上漲或會對集團的經營業績及前景造成負面影響。

估值

- 根據招股文件顯示，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的約 3.01 億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額為 2.47 港元至 2.66 港元(按 1 元人民幣兌 1.125 港元的滙率計算)。

推薦度: ●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 ：2018 年 12 月 12 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2018 年 12 月 13 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：

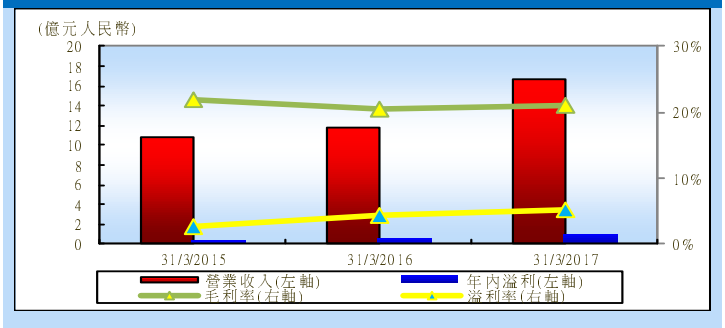
千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2016 年	2017 年	變動(%)
營業收入	**1,186,794**	**1,664,102**	**40.2%**
銷售成本	(943,010)	(1,315,308)	39.5%
毛利	**243,784**	**348,794**	**43.1%**
其他收入以及其他收益及虧損淨額	25,093	3,225	-87.1%
銷售及分銷開支	(69,987)	(77,760)	11.1%
行政開支	(112,377)	(136,712)	21.7%
應收賬款減值(虧損)/收益	(529)	104	---
融資成本	(15,139)	(17,410)	15.0%
除所得稅前溢利	**70,845**	**120,241**	**69.7%**
年內溢利	**53,145**	**85,894**	**61.6%**

所得款項用途：

根據發售價為4.37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2.912億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
擴大華東及華南地區的工廠版圖。	73.6
為現有工廠升級生產設備及購置新機器及設備。	16.9
用作營運資金及其他一般公司用途。	9.5

國際濟豐包裝(1820.HK)15 年至 17 年財務數據



新股速遞：國際濟豐包裝集團(1820.HK)招股書

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。