

新股資料概要：蜆殼電業有限公司

招股詳情：

行業	製造及出售電動工具	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	非執行董事、董事會主席 翁國基先生及其配偶(75.00%**)	千港元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	250,982	266,056	277,974
股票代號	2381	毛利	71,055	80,739	87,459
發售股數*	500,000,000 股#	年內利潤	31,206	34,628	45,367
國際配售*	450,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	--	10.97	31.01
香港發售*	50,000,000 股###	毛利率(%)	28.3	30.3	31.5
發售後股份總數**	2,000,000,000 股	股本回報率(%)	33.0	25.7	25.2
招股價	0.25 港元	資產負債率(%)	25.9	9.4	9.8
上市後市值**	500 百萬港元	流動比率(倍)	2.4	2.9	2.9
集資淨額**	42.5 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	45,367 千港元	公開認購日期	19/05/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0227 港元	公開截止認購日期	22/05/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	11.01 倍	公佈申請結果	01/06/2020		
每股有形資產淨值**	0.1184 港元	掛牌日期	02/06/2020		
每股面值	每股股份 0.01 港元	保薦人	紅日資本有限公司		

* 倘公開發售未獲悉數認購，聯席賬簿管理人可按聯席賬簿管理人認為合適的有關比例將所有或任何未獲認購的公開發售股份重新分配至配售

** 無計及因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能配發及發行的任何股份

包括 275,000,000 股新股份及 225,000,000 股銷售股份

包括 225,000,000 股新股份及 225,000,000 股銷售股份；可予重新分配

可予重新分配

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

業務簡要：

蜆殼電業有限公司從事(i)製造及出售電動工具以及(ii)採購及出售電風扇。集團的總部設於香港，而製造業務則位於中國。集團出售各種產品，包括風扇、工作燈、吸塵機及其他電動工具。

集團出售的產品大致可分為(i)以彼等各自的牌名出售電動工具及電風扇予海外客戶及(ii)以集團自有牌名「SMC」出售電風扇予本地及海外市場。就向各個牌名擁有人銷售而言，集團於美國為美國客戶（一家財富 500 公司）的兩個牌名製造無線風扇、工作燈及吸塵機。同時，集團以集團的「SMC」牌名採購及出售不同種類的電風扇，包括吊扇、掛牆扇、座地扇及樓底扇，並售予主要以亞洲、非洲及大洋洲為基地的分銷商及零售商。集團亦以客戶 A（一家財富世界 500 公司）的牌名出售電風扇予客戶 A。

下表載列集團於往績記錄期間按以下項目劃分的收益：(i)產品牌名；(ii)業務模式；及(iii)地理位置：

牌名	二零一七年財政年度		二零一八年財政年度		二零一九年財政年度	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
非SMC	193,424	77.1	220,292	82.8	224,169	80.6
SMC	57,558	22.9	45,764	17.2	53,805	19.4
總計	250,982	100.0	266,056	100.0	277,974	100.0

集團為美國客戶製造產品，而主要以集團自有「SMC」牌名及以客戶 A 的牌名出售的產品乃自身為製造商的集團供應商採購，並隨後售予集團不同客戶。

業務模式	二零一七年財政年度		二零一八年財政年度		二零一九年財政年度	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
製造業務	140,341	55.9	165,447	62.2	183,400	66.0
採購及出售電風扇	110,641	44.1	100,609	37.8	94,574	34.0
總計	250,982	100.0	266,056	100.0	277,974	100.0

集團歷史可追溯至一九五零年代。自此，其於香港開發、營銷及出售自有「SMC」牌名電風扇，並將其產品行銷至美洲、歐洲、大洋洲、非洲及亞洲其他地方等地區，進一步拓展其電風扇市場至海外。於二零零三年，應集團以美國為基地的客戶的要求，開始製造及出售電動工具。

地理位置	二零一七年財政年度		二零一八年財政年度		二零一九年財政年度	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
美洲	124,954	49.8	145,286	54.6	159,605	57.4
大洋洲	59,907	23.8	63,771	23.9	50,195	18.1
亞洲	45,671	18.2	33,740	12.7	43,076	15.5
歐洲	9,789	3.9	12,204	4.6	11,131	4.0
非洲	10,661	4.3	11,055	4.2	13,967	5.0
總計	250,982	100.0	266,056	100.0	277,974	100.0

附註：

上表提供本集團來自外部客戶收益的分析，乃根據貨品交付的地點或貨品交付作繼續分銷予分銷商客戶的分銷商地點而釐定。

優勢：

- 於中國電動工具及電風扇出口行業有悠久歷史；
- 嚴格質量監控；
- 與聲譽良好的海外客戶建立關係；
- 與客戶及可靠供應商的緊密關係。

風險因素：

- 集團自美國客戶及客戶 A 產生大部分收益；而來自彼等的業務有任何跌幅或失去彼等的業務，可能會對集團的營運及財務狀況造成重大不利影響；
- 美國及中國之間的貿易戰可能令集團由中國的生產基地出口至美國的產品須繳付高昂關稅，因而令集團的銷量、盈利能力及經營業績受到不利影響；
- 集團極依賴美國市場及澳洲市場，因此(i)美國或澳洲經濟及監管情況，以及該等國家的環球貿易政策的任何變動；或(ii)美國或澳洲客戶業務策略的變動，可能對集團業務構成不利影響；
- 集團可能因向若干現時或將會受美國、歐洲聯盟、聯合國、澳洲及其他相關制裁機關執行的制裁的國家進行任何銷售而遭受不利影響。

集資用途：

用於用於改善集團日常營運效率	14.8%
用於策略性拓展集團的產能	60.9%
用於投放資源至新產品上	24.3%

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
 其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓