

新股資料概要：海納智能裝備國際控股有限公司

招股詳情：

行業	衛生用品自動化機器製造商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	創辦人洪奕元先生及其他一致 行動人士(75.00%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	260,985	337,240	377,989
股票代號	1645	毛利	56,587	76,587	90,619
發售股數*	116,000,000 股#	年內利潤	30,031	39,227	31,088
國際配售*	104,400,000 股##	年內溢利增長率(%)	--	30.62	(20.75)
香港發售*	11,600,000 股###	毛利率(%)	21.7	22.7	24.0
發售後股份總數**	414,802,672 股	總股本回報率(%)	55.0	47.1	27.4
招股價	1.08 – 1.50 港元	資產負債比率(%)	不適用#####	34.7	37.6
上市後市值**	501.1 - 696.0 百萬港元	流動比率(倍)	1.1	1.3	1.4
集資淨額**	75.9 – 117.4 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	31,088 人民幣千元	公開認購日期	20/05/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0838 港元####	公開截止認購日期	25/05/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	12.89 – 17.90 倍	定價日	25/05/2020		
每股有形資產淨值**	0.42 – 0.50 港元	公佈申請結果	02/06/2020		
每股面值	每股股份 0.01 港元	掛牌日期	03/06/2020		
		保薦人	建泉融資有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 17,400,000 股額外股份，佔全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

視乎超額配股權而定

可予重新分配及視乎超額配股權而定

可予重新分配

按 1.00 人民幣兌 1.1175 港元的匯率換算

二零一七年資產負債比率為零

^ 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：

成立於二零一一年，海納智能裝備國際控股有限公司為於中國從事設計及生產製造一次性衛生用品（包括嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲及女性衛生巾）自動化機器之製造商。於往績記錄期間，集團以自有品牌「海納機械」設計、開發及生產製造一次性衛生用品之自動化機器。集團為客戶提供全面服務，包括與客戶合作進行產品設計、按客戶提供之規格訂製產品、進行質量監控、向客戶交付產品、為客戶安裝產品以及提供售後服務。

於最後實際可行日期，集團分別於晉江生產基地及杭州生產基地（總樓面面積合共約為 35,400 平方米）經營 16 條及六條生產線，以支持集團之生產。

根據行業報告，中國一次性衛生用品機器市場相對分散，於二零一九年約有 70 名機器製造商。按銷售一次性衛生用品機器所產生之收益計，二零一九年五大一次性衛生用品機器製造商之市場份額合共約 19.4%，其中集團位列第三，概約市場份額為 4.0%。

集團設計、開發及生產用於生產一次性衛生用品之機器。於往績記錄期間，集團之產品主要包括嬰兒紙尿褲機器、成人紙尿褲機器及女性衛生巾機器。

下表載列集團於往績記錄期間按產品類別劃分之收益：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一六年		二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
嬰兒紙尿褲機器	104,866	92.8	246,426	94.4	270,641	80.3	226,320	59.8
成人紙尿褲機器	5,453	4.8	11,242	4.3	31,072	9.2	112,207	29.7
女性衛生巾機器	1,966	1.8	701	0.3	24,729	7.3	22,541	6.0
部件及零件(附註)	695	0.6	2,616	1.0	10,798	3.2	16,921	4.5
總計	<u>112,980</u>	<u>100.0</u>	<u>260,985</u>	<u>100.0</u>	<u>337,240</u>	<u>100.0</u>	<u>377,989</u>	<u>100.0</u>

附註：部件及零件主要包括訂製 U 型嬰兒紙尿褲系統、圓形底座及轉位機構等。

下表載列於往績記錄期間集團按產品類別劃分之毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一六年			二零一七年			二零一八年			二零一九年		
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	佔毛利 總額之 百分比 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	佔毛利 總額之 百分比 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	佔毛利 總額之 百分比 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %	佔毛利 總額之 百分比 %
嬰兒紙尿褲機器	23,016	21.9	94.5	52,922	21.5	93.5	61,213	22.6	79.9	54,416	24.0	60.0
成人紙尿褲機器	863	15.8	3.5	2,700	24.0	4.8	6,658	21.4	8.7	26,610	23.7	29.4
女性衛生巾機器	295	15.0	1.2	49	7.0	0.1	5,457	22.1	7.1	4,284	19.0	4.7
部件及零件	202	29.1	0.8	916	35.0	1.6	3,259	30.2	4.3	5,309	31.4	5.9
總計	<u>24,376</u>	<u>21.6</u>	<u>100.0</u>	<u>56,587</u>	<u>21.7</u>	<u>100.0</u>	<u>76,587</u>	<u>22.7</u>	<u>100.0</u>	<u>90,619</u>	<u>24.0</u>	<u>100.0</u>

優勢：

- 集團為中國一次性衛生用品機器行業市場領導者之一，品牌知名度高；
- 集團具備卓越之研究及開發實力，與客戶合作提供產品設計及開發之訂製服務；
- 集團具備雄厚產能與深厚行業知識，並堅守質量至上承諾；
- 集團與供應商之關係深厚而穩固。

風險因素：

- 集團倚重一次性衛生用品製造商，而大部分收益產生自少數產品；
- 集團產品之更換週期相對較長，可能限制集團之業務增長；
- 集團不同期間之收益或會因客戶採購訂單出現波動而有所變化；
- 集團之業務容易受到原料之購買成本波動影響，而有關波動可能對集團之盈利能力及經營業績造成重大不利影響。

集資用途：

用於中國晉江市設立新研發中心（「研發中心」）	23.2%
用於提升研發實力，特別是開發新產品及提高集團現有產品之效率（如生產速度）	22.2%
用於增強集團之產能	16.2%
用於收購事項以透過收購提升集團產品之競爭力	35.1%
用於營運資金及一般企業用途	3.3%

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