

## 新股資料概要：MBV International Limited

### 招股詳情：

行業	可印花服裝及禮品產品供應商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	拿督Tan MS、Tan BS先生及拿督Tan MK(75.00%**)	千令吉	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	156,234	164,137	178,206
股票代號	1957	毛利	45,774	50,078	54,145
發售股數*	157,000,000 股#	年內利潤	20,826	20,419	18,923
國際配售*	141,300,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	(1.95)	(7.33)
香港發售*	15,700,000 股###	毛利率(%)	29.3	30.5	30.4
發售後股份總數**	628,000,000 股	權益回報率(%)	26.2	26.7	19.8
招股價	0.80 - 0.88 港元	資產負債比率(%)	21.7	39.0	10.3
上市後市值**	502.4 - 552.6 百萬港元	流動比率(倍)	1.9	2.5	5.7
集資淨額**	68.2 - 78.8 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	18,923 千令吉	公開認購日期	18/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0579 港元####	公開截止認購日期	24/06/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	13.82 - 15.20 倍	定價日	29/06/2020		
每股有形資產淨值**	0.43 - 0.45 港元	公佈申請結果	07/07/2020		
每股面值	每股股份 0.01 港元	掛牌日期	08/07/2020		
		保薦人	南華融資有限公司		

\* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 23,550,000 股額外股份，占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

# 視乎超額配股權行使與否而定

## 可予重新分配及視乎超額配股權而定

### 可予重新分配

#### 按 0.52 令吉兌 1.00 港元的匯率換算

^ 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：

MBV International Limited 總部位於馬來西亞南部地區新山市，主要於馬來西亞及新加坡從事採購、批發、供應及營銷可印花服裝及禮品產品。根據 Frost & Sullivan 報告，集團於 2018 年就收益而言為馬來西亞最大的可印花服裝供應商，擁有約 25.0% 的市場份額。集團銷售 T 恤衫、制服、夾克以及其他（包括其他休閒裝及配件）等眾多可印花服裝產品組合，尺寸、顏色及款式多樣，主要以「空白」或未經裝飾的形式出現，沒有印記或裝飾，客戶可用設計及標誌裝飾集團的產品從而銷售予各類消費者。自 1995 年成立以來，憑藉逾 20 年的市場地位，集團已累積龐大的客戶基礎，於往績記錄期間於馬來西亞及新加坡約有 18,100 名客戶。憑藉集團成熟及龐大的客戶基礎，集團擴大產品組合，提供主要用於企業營銷及廣告的禮品及推廣物品。

下表載列於往績記錄期間集團按分部劃分的收益明細：

	2016 財年		2017 財年		2018 財年		2018 年九個月		2019 年九個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%	千令吉	%
批發	42,223	30.7	42,991	30.1	47,097	31.3	34,388	31.0	37,142	31.1
生產	2,095	17.0	2,783	20.9	2,981	22.0	2,176	21.7	1,827	19.5
總計	44,318	29.6	45,774	29.3	50,078	30.5	36,564	30.3	38,969	30.2

集團的主要產品類別可印花服裝產品為核心服裝必需品，全年在馬來西亞及新加坡各個地區的廣泛消費者中普遍使用。大部分核心款式會每年延用，僅在顏色、面料或設計細節方面有所改動，且經常由消費者補充。集團的可印花服裝產品一般不會受流行趨勢或時尚的驅動。集團專注於舒適、合身及價值的關鍵屬性，同時保持當前的消費趨勢。根據 Frost & Sullivan 報告，消費者對馬來西亞及新加坡可印花服裝的偏好主要受以下因素推動：(i) 定制印花及設計休閒服裝越來越受歡迎；(ii) 企業及政府機構對營銷及推廣的需求大幅增加；(iii) 工作場所對於可印花服裝的使用度及接受度不斷增加；及 (iv) 娛樂活動的參與度不斷增加。為迎合消費者不斷變化的偏好，集團致力於擴大產品供應，讓消費者有更多的選擇，以滿足彼等各種需求。

就數量、質量及時間而言，為方便自客戶訂購，集團維持龐大產品目錄，該目錄收錄逾 200 種不同風格的可印花服裝，每種設計多達 20 種顏色及九種尺寸，適合男士、女士、青少年及兒童，同時收錄超過 500 種/款式禮品產品。於 2019 年 9 月 30 日，集團擁有 (i) 約 17,000 個以上庫存單位可印花服裝 (其中約 10,400 個以上庫存單位為可印花服裝成衣及約 6,600 個以上庫存單位為定制可印花服裝)；及 (ii) 約 1,700 個以上庫存單位禮品產品。集團的可印花服裝以集團自主品牌「Oren Sport」銷售，而集團的禮品產品則以集團的自主品牌「MyGift」銷售。

集團主要於馬來西亞及新加坡從事可印花服裝及禮品產品的採購、批發、供應及營銷業務。為降低採購成本及確保供應，集團主要從低成本國家的獨立 OEM 製造商採購成衣產品，並須於交付產品前約三個月向彼等下訂單。然而，集團通常在交付訂單前 24 小時至七天接受客戶訂單。由於集團向 OEM 製造商下訂單訂購產品的時間在客戶訂單確認之前，且集團收到大量即時交付客戶的訂單，尤其在旺季，集團爭取維持廣泛產品組合的多種尺寸、顏色及款式的經挑選存貨處於充足水平。當集團收到客戶特殊訂單時，集團在自己的柔佛生產設施製造可印花服裝產品，或可將部分生產工作分包予第三方分包商。一旦收到客戶訂單，集團一般從柔佛倉庫取走現成產品，並安排運送至客戶指定交付地點。

**優勢：**

- 馬來西亞領先的可印花服裝提供商；
- 廣泛的可印花服裝及禮品產品同時具備核心重點；
- 龐大且多元化的客戶基礎及啟用策略性營銷方案；
- 完善的倉儲設施及具備廣泛供應商網絡的有效存貨管理。

**風險因素：**

- 無法保證集團與當前任何客戶的業務關係未來能夠繼續保持；
- 集團承受客戶喜好及需求變化的風險；
- 集團或無法取得與往績記錄期間相同的收益及/或毛利率水平或實現未來增長的業務目標；
- 集團收益的重要部分來自銷售可印花服裝。

**集資用途：**

用於增強及提高集團的倉儲容量	33.4%
用於加強集團的銷售及營銷力度	21.5%
用於建立兩個分銷中心	7.2%
用於升級及投資信息系統	12.9%
用於部分款項將用於開發一個電子商務銷售平台	9.1%
用於尋求戰略性收購及投資，補充集團的業務	5.9%
用於一般運營資金	10.0%

**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