

新股資料概要：貝特集團控股有限公司

招股詳情：

行業	常用家居必需品	集資用途	
股票代號	1491	用於建設位於湖州生產廠房附近的新生產廠房	55%
招股價	1.0 – 1.2 港元	用於提高湖州生產廠房的生產效率	7.9%
集資淨額	91.64 – 114.14 百萬港元	用於開發一體化智能製造系統	2.1%
時間表		用於擴大海外市場及中國市場的銷售及營銷網絡	15%
公開認購日期	30/10/2021 上午 09:00 [^]	用於加強設計及開發能力	10%
公開截止認購日期	05/11/2021 中午 12:00 [^]	用作一般營運資金	10%
定價日	05/11/2021	保薦人	智富融資有限公司
公佈申請結果	11/11/2021		
掛牌日期	12/11/2021		

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

貝特集團控股有限公司主要從事設計、開發、製造及銷售各類常用家居必需品，按於二零二零年中國晾衣架製造市場的出口收益計算，公司排名第二，市場份額約為 6.6%。公司 2020 年洗衣用品類收入的毛利率為 29.8%，家居清潔用品類的毛利率為 29.5%，廚房用品類的毛利率為 31.7%。公司主要從事製造行業，毛利及淨利水準一般較為穩定，但需留意成本上升帶來的利潤減少的風險。

公司簡介：

公司主要從事設計、開發、製造及銷售各類常用家居必需品，如(i)洗衣用品；(ii)家居清潔用具；及(iii)廚房用具。公司的業務以出口為導向，且公司的產品主要銷往美國、英國、德國及澳洲。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，銷往該等國家的產品總額分別為約人民幣 302.5 百萬元、人民幣 310.9 百萬元、人民幣 342.0 百萬元及人民幣 104.6 百萬元，分別佔公司相應年度及期間總收益約 92.0%、92.3%、88.9%及 82.8%。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，公司向英國、德國及澳洲銷售洗衣用品的銷售額分別佔公司洗衣用品總收益約 85.1%、86.2%、79.2%及 75.6%。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，公司向美國銷售家居清潔產品產生的收益分別佔公司家居清潔用具總收益約 84.3%、85.2%、84.8%及 71.5%。根據灼識諮詢報告，按於二零二零年中國晾衣架製造市場的出口收益計算，公司排名第二，市場份額約為 6.6%。

業務簡要：

公司主要按 OEM 及 ODM 基準經營業務。公司的 OEM 業務一般涉及主要根據客戶的要求、技術圖紙、樣品及對原材料的選擇按目標出廠價製造及銷售產品，以及（倘適用）就產品量產的技術可行性作出投入。

公司的 ODM 業務涉及按參與的不同程度將客戶的理念及概念轉為實物產品，讓公司的客戶可享受涵蓋產品之產品設計、原材料挑選、生產及質量控制之「一站式服務」。

下表載列於所示年度及期間公司按業務模式劃分的收益、毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一八年			二零一九年			二零二零年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
OEM	248,094	66,855	26.9	248,818	67,888	27.3	294,702	86,276	29.3
ODM	79,698	23,853	29.9	87,354	26,424	30.2	87,543	27,297	31.2
OBM	956	311	32.5	381	117	30.7	2,495	715	28.7
總計	328,748	91,019	27.7	336,553	94,429	28.1	384,740	114,288	29.7

	截至四月三十日止四個月					
	二零二零年			二零二一年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	人民幣千元	%
OEM	81,093	25,523	31.5	93,578	24,912	26.6
ODM	31,720	10,757	33.9	30,935	9,458	30.6
OBM	29	9	31.0	1,727	453	26.2
總計	112,842	36,289	32.2	126,240	34,823	27.6

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度以及截至二零二一年四月三十日止四個月，公司的洗衣用品及家庭用品銷售產生的收益分別佔總收益之約 98.4%、98.6%、95.9%及 99.0%。於最後實際可行日期，公司提供超過 1,800 種不同功能及特點的產品。下表載列所示年度及期間按產品類型劃分之收益、銷量、平均售價、毛利及毛利率的明細：

	截至十二月三十一日止年度														
	二零一八年				二零一九年				二零二零年						
	收益	銷量	平均售價	毛利	毛利率	收益	銷量	平均售價	毛利	毛利率	收益	銷量	平均售價	毛利	毛利率
	人民幣千元	千件	人民幣元	人民幣千元	%	人民幣千元	千件	人民幣元	人民幣千元	%	人民幣千元	千件	人民幣元	人民幣千元	%
洗衣用品	159,029	5,498	28.9	45,062	28.3	165,008	5,707	28.9	47,790	29.0	176,963	6,943	25.5	52,734	29.8
家居清潔用具	164,386	19,043	8.6	44,415	27.0	166,712	17,562	9.5	45,065	27.0	192,025	21,632	8.9	56,556	29.5
廚房用具	5,333	244	21.9	1,542	28.9	4,833	205	23.6	1,574	32.6	15,752	654	24.1	4,998	31.7
總計	328,748	24,785		91,019	27.7	336,553	23,474		94,429	28.1	384,740	29,229		114,288	29.7

	截至四月三十日止四個月									
	二零二零年					二零二一年				
	收益	銷量	平均售價	毛利	毛利率	收益	銷量	平均售價	毛利	毛利率
	人民幣千元 (未經審核)	千件	人民幣元	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	千件	人民幣元	人民幣千元	%
洗衣用品	69,075	2,326	29.7	22,429	32.5	78,471	2,289	34.3	22,283	28.4
家居清潔用具	41,018	4,633	8.9	12,966	31.6	46,452	6,010	7.7	12,183	26.2
廚房用具	2,749	118	23.3	894	32.5	1,317	67	19.7	357	27.1
總計	112,842	7,077		36,289	32.2	126,240	8,366		34,823	27.6

競爭優勢：

- 公司成立已久的湖州生產廠房讓公司實現各類產品的大批量生產及規模經濟效益
- 公司的產品設計及開發能力使公司得以向公司的客戶提供全面產品組合
- 公司擁有遍佈全球的客戶基礎

- 公司致力於高標準的質量控制及質量保證
- 公司的管理團隊穩定、行業經驗豐富且在實現可持續增長及盈利能力方面的往績記錄良好

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，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本檔(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(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)。本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。本檔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。

本檔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。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(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/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在本檔中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本檔時，應連同此聲明一並考慮，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。

未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

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