

## 新股資料概要：德盈控股國際有限公司(02250)

### 招股詳情：

行業	角色知識產權	集資用途	
股票代號	02250	提升知識產權角色的品牌形象	25.8%
招股價	2.05-3.45 港元	建立「粉絲平台」	25.7%
		加強新經濟線上銷售渠道	17.5%
		增強內部設計能力	11.8%
<b>時間表</b>		償還現有債務	9.2%
公開認購日期	30/12/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	一般營運資金	10.0%
公開截止認購日期	7/1/2022 中午 12:00 <sup>^</sup>		
定價日	7/1/2022		
公佈申請結果	14/1/2022	保薦人	中國光大融資有限公司
掛牌日期	17/1/2022		

<sup>^</sup> 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：

公司於今年 4 月進行第二輪融資，引入恒基地產(00012)主席兼董事總經理李家傑個人持有的投資公司 Wisdom Thinker、寶匯金融首席投資官李義基及個人投資者何建寰共同持有的投資公司萬通，以及內地房地產商華僑城，並簽訂附加協議，規定公司 2021 年及 2022 年利潤至少須分別達 7,500 萬元及 8,500 萬元，同時要在 2022 年 4 月 14 日前以不少於 18 億元估值上市，否則須根據利潤補償獲得的現金補償贖回有關股份。另外，「元宇宙」概念、NFT（非同質化代幣）盛行，德盈執行董事兼營運總監郭振傑表示，「B.Duck」NFT 正式推出，未來將會視乎市場反應，再推出下一輪。不過，公司絕大部分收益來自 B.Duck 家族角色而任何就 B.Duck 家族角色及其他角色知識產權的重大不利影響或會對公司的業務造成重大不利影響。

### 公司簡介：

根據弗若斯特沙利文報告，按 2020 年的角色授權收益計，公司是第二大國內角色知識產權公司，於中國所有角色知識產權公司中排名第五，市場份額為約 2.4%。按 2020 年的銷售額計，公司於中國角色知識產權產品電子商務市場的市場份額為約 0.6%。知識產權及公司的品牌是公司業務的核心。

公司的業務起源可追溯至 2005 年，當時公司的創辦人、主席、行政總裁兼執行董事許先生創作了公司相信屬歷久長青的標誌性知識產權角色 B.Duck。自 B.Duck 在中國香港 - 中國市場風靡以來，公司已創作出其他 25 個角色，即 B.Duck 的家族成員及朋友，包括但不限於 Buffy、B.Duck Baby、Dong Duck 及 Bath' N Duck。B.Duck 家族角色乃根據“Be Playful”的理念而設計以吸引大量不同地區及人口結構的消費者。

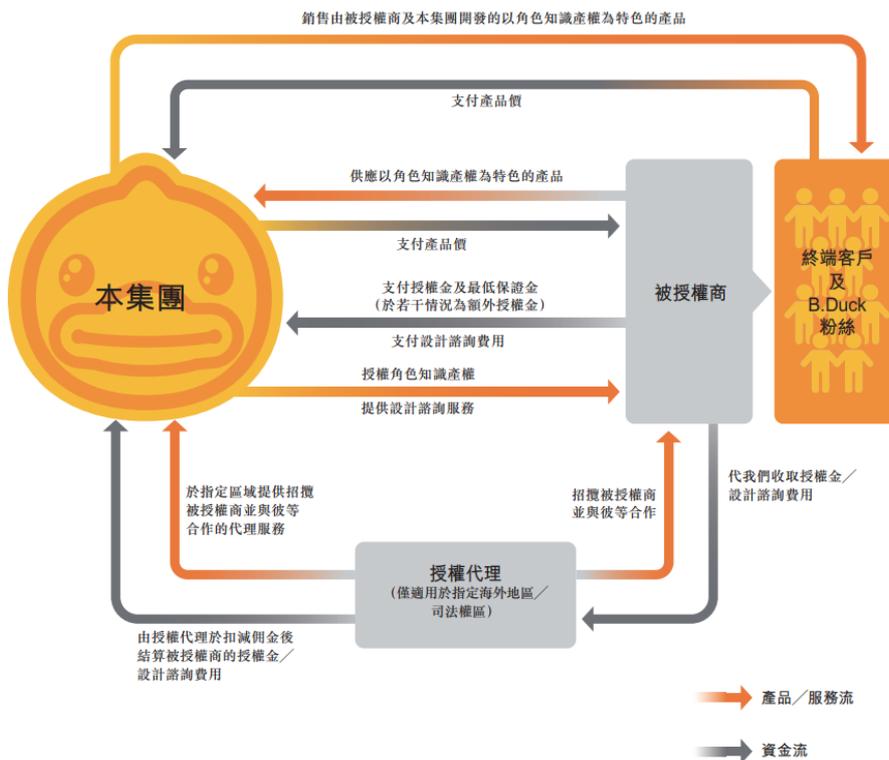
### 業務簡要：

公司主要從事(i)角色授權業務：跨多個渠道創建、設計及授權自創的 B.Duck 家族角色，以及就該等角色進行品牌管理及營銷。公司向被授權商授出 B.Duck 家族角色及品牌以提供產品設計應用服務，並允許彼等於彼等的產品及提供的服務使用；及(ii)電子商務及其他業務：設計、開發及採購以 B.Duck 家族角色為特色的產品，並通過多個渠道零售該等產品。公司的客戶主要包括(i)被授權商；(ii)公司的粉絲；及(iii)批發客戶。

來自角色授權業務的收益由 2020 年首六個月約 31.3 百萬港元增加約 27.7 百萬港元或約 88.5%至 2021 年首六個月約 59.0 百萬港元，主要歸因於(a)集團確認的最低保證金及設計諮詢服務費增加，部分原因為產生收益的合約數目由 2020 年首六個月的 189 份增加至 2021 年首六個月的 203 份；及(b)向被授權商收取的額外授權金增加。

公司的電子商務及其他業務主要涉及在第三方電子商務平台上及透過線下銷售渠道銷售以 B.Duck 家族角色為特色的產品。來自電子商務及其他業務的收益由 2020 年首六個月約 61.6 百萬港元增加約 3.2 百萬港元或約 5.2%至 2021 年首六個月約 64.8 百萬港元，主要由於(i)公司在若干電子商務平台的線上銷售額增加，包括公司僅於 2021 年首六個月開始銷售的直播平台抖音；及(ii)對香港的公司客戶的線下銷售增加。

業務模式：



競爭優勢：

- (i) 品牌知名度高、原創角色眾多；
- (ii) 擁有斐然往績的中國第二大國內角色知識產權公司，於中國所有角色知識產權公司中排名第五；
- (iii) 扎實的內部角色及設計能力；
- (iv) 專注於亞洲的龐大授權網絡及成熟的授權業務；
- (v) 完善的線上銷售渠道；及
- (vi) 盡責而資深的管理層團隊。

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”)。本檔不論是否向專業投資者、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切意見。檔中全部或部份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