

久久王[1927.HK]

中性

招股詳情

行業	食品
上市類別	主板
主要股東	鄭國思先生(72.75%)
發售股份數目(百萬股)	198
招股價(港元)	0.65-0.75
發售所得款項(百萬港元)	128.7-148.5
國際發售股份數目(百萬股)	178.2
公開發售股份數目(百萬股)	19.8
FY19 經調整利潤(百萬人民幣)	50.6
FY19 經調整市盈率(倍)	8.5-9.8
市值(百萬港元)	514.8-594.0
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	792
備考調整後每股有形資產淨值(港元)	0.45-0.47
每股面值(每股 美元)	0.0001
交易單位(股)	5,000
保薦人	力高

時間表

開始登記日期	2021年2月26日
截止登記日期	2021年3月5日
公佈申請結果	2021年3月15日
退回支票日期	2021年3月15日
股份買賣日期	2021年3月16日

財務資料

年結於 12 月 31 日 (千人民幣)	18 年	19 年	20 年(截至 8 月 31 日 止八個月)
收入	380,815	414,082	237,854
銷售成本	(266,089)	(283,678)	(162,943)
毛利	114,726	130,404	74,911
其他收入盈利或(虧損)淨額	4,085	211	705
銷售開支	(31,388)	(32,477)	(19,939)
行政開支	(20,454)	(24,467)	(11,546)
融資成本	(13,547)	(14,470)	(9,266)
除稅前溢利	53,422	59,201	34,865
稅項	(14,736)	(16,005)	(9,047)
年/期內利潤	38,686	43,196	25,818
年/期內經調整溢利	42,646	50,641	26,942

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股占總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

久久王於1999年在中國成立，為甜食產品製造商。久久王生產及銷售甜食產品，包括膠基糖果、壓片糖果、充氣糖果及硬糖。根據弗若斯特沙利文資料顯示，按收益計，久久王在福建省整體甜食市場排名第二，佔2019年該區域市場份額約2.7%及2019年中國市場份額約0.7%。

久久王在位於福建省晉江市的內部工廠生產甜食產品，工廠面積約為117,589平方米。於最後實際可行日期，公司擁有32條用於生產產品的生產線，年產量為約15,045.4噸。

自有品牌產品(即酷莎、拉拉卜及久久王)一般出售予中國客戶，而OEM產品(為客戶品牌製造的產品)則出售予中國及海外國家的客戶。截至2020年8月底止8個月，有約8成收入來自內地，其餘部份則來自海外市場。

由於注重健康的消費者群體不斷壯大，中國人均年甜食消費量將自2020年至2024年，估計將以複合年增長率約-0.7%的較慢速度減少。

另一方面，國內經濟的預期增長及生活質量的提高，中國甜食單位價格上漲，將繼續為未來甜食零售市場的發展提供支撐。因此，該市場預期於2020年至2024年間按約3.1%的複合年增長率增長，到2024年將達致約人民幣1,091億元。

截至2020年8月31日止八個月，公司錄得收入2.37億元人民幣(下同)，按年減少8%。該減少主要是由於受COVID-19爆發影響客戶訂單減少。期內純利2,582萬元，與2019年同期相若，主要由於行政開支減少。

整體而言，中國甜食製造市場高度分散，而久久王的品牌知名度及國內市佔率不高，行業前景一般。另外，公司的收入及盈利增長較緩慢。建議中性。

集資用途

• 產能擴充	51.0%
• 更換現有生產線機器	25.5%
• 部分償還銀行貸款	7.9%
• 加大營銷力度	8.5%
• 營運資金	7.1%

分析員：羅燕玲
lori.law@kgi.com

部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 KGIWORLD.COM 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的内部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行並不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持有