

新股速遞：浦林成山(開曼)控股有限公司(1809.HK)

24/9/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年9月28日 中午12時正

公告申請結果：2018年10月8日

上市日期：2018年10月9日

獨家保薦人：

中銀國際亞洲有限公司

統計數字摘要：

全球發售中的發售股份數目：135,000,000股

香港發售股份佔比：10.0%

發售價：5.89港元 至 7.50港元

估計集資金額：7.95億港元 至 10.13億港元

每手入場費：3,787.79港元

集團概要

- 集團是一家中國輪胎製造商，擁有四大輪胎品牌，分別為「浦林」、「成山」、「澳通」及「富神」，當中「浦林」品牌專用於集團生產的中高端輪胎。集團的產品包括全鋼子午線輪胎、半鋼子午線輪胎及斜交輪胎，分別適用於重型車、乘用車、小型商用車、農業用車和工業用車。集團擁有覆蓋主要輪胎市場的銷售網絡，截至2018年3月31日，集團的產品通過逾400家經銷商在全球各地銷售。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，中國國內品牌輪胎銷量由2012年的1.75億條增加至2017年的2.76億條，複合年增長率為9.6%。報告預期，到2022年該等銷量將增至3.87億條，2017年至2022年間，複合年增長率為6.9%。

風險

- 集團的經營業績受到用於生產的原材料(包括天然橡膠、合成橡膠、鋼絲簾線及炭黑等)成本的影響，若該等商品的價格大幅波動，則可能對集團的經營業績造成重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2018年3月31日完成，緊隨股份發售完成後預期發行6.35億股股份，未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為4.61港元至5.01港元(按1港元兌0.8706人民幣的匯率兌換)。

推薦度：●●(五●為最高)

經致富證券現金認購 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

正常截止時段：2018年9月27日 下午5時正

延長截止時段：2018年9月28日 上午10時正

全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0

(非網上申請) \$50

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

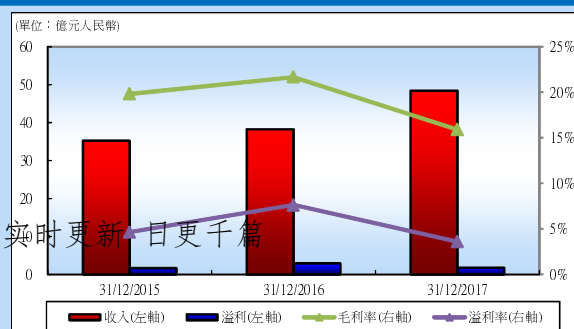
	2016年	2017年	變動(%)
收入	3,821,728	4,840,396	26.65%
銷售成本	(2,993,929)	(4,071,799)	36.00%
毛利	827,799	768,597	-7.15%
銷售及經銷開支、行政開支	(368,534)	(403,037)	9.36%
研發成本	(75,617)	(85,246)	12.73%
其他收益	19,194	21,458	11.80%
其他利得/(損失)淨額	12,152	(25,440)	---
財務成本淨額	(13,780)	(9,587)	-30.43%
可轉換可贖回優先股的公允價值變動所產生的損失	(55,032)	(56,727)	3.08%
所得稅開支	(54,976)	(36,446)	-33.71%
年內溢利	291,206	173,572	-40.40%

所得款項用途：

假定發售價為6.70港元(發售價範圍的中位數)，經扣除就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為8.38億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
全鋼子午線輪胎產能擴張第一階段投資。	4.7%
全鋼子午線輪胎產能擴張第二階段投資。	35.8%
半鋼子午線輪胎產能的擴張。	19.8%
海外投資。	30.0%
營運資金。	9.7%

浦林成山(1809.HK)15至17年財務數據



資料來源：浦林成山(開曼)控股有限公司(1809.HK)招股書

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。

致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之