



中寶新材集團有限公司(2439.HK)
China Treasures New Materials Group Ltd.

招股資料

行業	新材料
每手股數	2,000
招股價(港元)	1.05 至 1.35
股份市值(港元)	約10.5億-13.5億
公開發售股數目	約2.5億股
國際配售股份數目	約2.25億股(90%)
香港公開發售股份數目	約2500萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.81億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約12倍 至 15.5倍
獨家保薦人	東吳証券(香港)

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約33.3%將擴充及建立長春生產基地的新生產線；
- 約33.2%將用於惠州建立新的生產基地；
- 約25.7%將用於研發能力及升級；
- 約3.0%將用於加強IT系統
- 約4.8%將用於營運資金和其他一般企業用途。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/10 9個月 人民幣 (千元)
收入	166,722	256,740	214,111
銷售成本	(96,585)	(143,608)	(128,126)
毛利	70,137	113,132	85,985
開支淨額	(13,023)	(21,155)	(31,082)
除稅前(虧損)/溢利	57,114	91,977	54,903
股東應佔利潤	49,272	78,417	45,178
毛利率	42.1%	44.1%	40.2%
淨利率	29.6%	30.5%	21.2%

業務及相關資料

中寶新材主要在中國東北製造生物降解塑料產品，生產基地位於中國吉林省長春市。核心業務為銷售生物降解母粒，可用於製造生物降解塑料產品（即生物降解連卷袋、生物降解購物袋及生物降解包裝纏繞膜），佔其收入逾90%。主要客戶主要為連鎖超市、百貨商店及賣場，其中三大主要客戶均為中國或香港上市公司的附屬公司。

中國一次性生物降解塑料產品市場分散且競爭激烈，且許多公司從事出口業務。按收益計，公司在生物降解塑料產品製造商中排名第四，2021年佔市場份額約2.6%。行業主要受政策推動，在《「十四五」循環經濟發展規劃》中，國家發改委開展塑料污染全鏈條處理專項行動，積極穩健地推廣降解塑料。

是次招股公司引入基石投資者者ZhongBaoNew materials，投資9940萬元人民幣。

公司主要風險是1) 原材料的價格波動；2) 消費者行為不斷變化；3) 環保政策收緊等等。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

2019財政年度至2021財政年度，公司收益總額由2019財政年度約1.03億元(人民幣·下同)增至2021財政年度約2.6億元，複合年增長率約為58.1%。淨利潤由約2710萬元，增至2021年約7840萬元，複合年增長率約為70.1%。2022年首9個月，收入增長12.5%至2.14億元，淨利潤減少26.8%至約4550萬。集團訂明上市後派息比率30%。

集團在東北的市場的市佔率高，處於領先位置，故盈利水平穩定，大部分客戶均來自常客，前五大客戶合作關係長達3-7年。不過，由於目前產能已接近運營極限，集團急需擴充惠州生產線，並開發東北以外的市場。

集團受惠環保政策支持，估值合理，不過未來拓展至新市場溢價能力或下降，對毛利率帶來壓力。建議審慎認購。



中寶新材集團有限公司(2439.HK)

招股價: HK\$1.35

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/3/23日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/3/23日下午3時

最後存入資金時間

2023/3/23日 12時

白表最後申請時間

2023/3/24日

公開發售結果公布

2023/3/30日

上市日期

2023/3/31日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時應繳 款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時應繳 款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時應繳 款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時應繳 款項
	港元		港元		港元		港元
2,000	2,727.22	40,000	54,544.59	600,000	818,168.86	8,000,000	10,908,918.00
4,000	5,454.47	50,000	68,180.73	700,000	954,530.33	9,000,000	12,272,532.76
6,000	8,181.69	60,000	81,816.89	800,000	1,090,891.80	10,000,000	13,636,147.50
8,000	10,908.92	70,000	95,453.03	900,000	1,227,253.28	11,000,000	14,999,762.26
10,000	13,636.14	80,000	109,089.18	1,000,000	1,363,614.76	12,500,000 ⁽²⁾	17,045,184.38
12,000	16,363.38	90,000	122,725.32	2,000,000	2,727,229.50		
14,000	19,090.61	100,000	136,361.48	3,000,000	4,090,844.26		
16,000	21,817.83	200,000	272,722.96	4,000,000	5,454,459.00		
18,000	24,545.07	300,000	409,084.43	5,000,000	6,818,073.76		
20,000	27,272.30	400,000	545,445.90	6,000,000	8,181,688.50		
30,000	40,908.44	500,000	681,807.38	7,000,000	9,545,303.26		

附註：

(1) 誠如香港交易及結算所有限公司刊發之《有關若干類別公司行動的交易安排之指引》內所載，其要求每手買賣單位的價值應不少於2,000港元。儘管下調發售價，董事會將確保每手買賣單位的價值超過2,000港元。

(2) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 身處美國境外且並非美籍人士（定義見1933年《美國證券法》S規例，經不時修訂、補充或以其他方式更改（「S規例」））。