

富景中國控股有限公司(2497.HK)
Fujing Holdings Co., Limited
招股資料

行業	農產品生產
每手股數	2,000
招股價(港元)	1.08至 1.28
股份市值(港元)	約5.4億-6.4億
全球發售股數目	約110,000,000股股
國際配售股份數目	約99,000,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約11,000,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約0.775億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	15.8- 18.8倍
獨家保薦人	均富融資

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76.5%將用於擴大種植能力；
- 約10.4%將用於建立專責有機基質生產基地；
- 約6.2%將用於升級資訊科技系統，提高營運效率；
- 約6.9%預期將用作營運資金及一般公司用途。

財務數據

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/05 5個月 人民幣 (千元)
收入	154,946	126,694	56,219
銷售成本	(89,173)	(74,155)	(33,801)
毛利	65,773	52,539	22,418
行政開	(13,924)	(12,354)	(4,449)
其他淨開支	(3,649)	(7,473)	767
經營溢利／(虧損)	48,200	32,712	18,736
除稅前溢利／(虧損)	47,303	31,812	18,370
年／期內溢利／(虧損)	47,303	31,812	18,370
經營現金流	33,818	50,235	33,868
毛利率	42.4%	41.5%	39.9%

業務及相關資料

富景是山東省最大的盆栽蔬菜農產品生產商，於二零二二年按銷售收益計於山東省的市場份額為14.8%。而山東省是中國最大的盆栽蔬菜生產省份，佔中國盆栽蔬菜農產品總銷量及總銷售收益分別約20.3%及19.0%。

富景有三個種植盆栽蔬菜農產品的種植基地，包括(i)萊西基地；(ii)西安基地；及(iii)大連基地，總佔地面積約431,605平方米。種植基地內共140個大棚，總建築面積155,401平方米。

產品以「富景农业」品牌推廣及銷售，其中包括29個盆栽蔬菜農產品品種，茼蒿、油菜、苦菊、油麥菜、小白菜、生菜、山芹及烏塌菜為富景在市場上提供的主要產品。富景逾1,000名終端客戶，分布於中國山東、遼寧及陝西省。

中國的蔬菜農產品市場及盆栽蔬菜農產品市場均高度分散，競爭激烈。預期盆栽蔬菜農產品銷售規模由2022的40.7億元增加至2027的66億元，複合年增長率約為10.1%。

評析(2.5/5.0,5 分為最高分)

富景的主要風險為客戶集中，五大客戶佔2022收入的67%；且依賴分銷商銷售產品，與分銷商的關係出現任何變動，將影響財務表現。

富景是一家小型農產品公司，其盆栽蔬菜農產品就整個蔬菜市場而言僅為一個細微分支，只佔蔬菜市場0.1%，未來具發展空間。

然而，過去兩年盈收呈現倒退，毛利率受壓，相信主要受新冠疫情的影響。疫後復常，今年首五個月的收入及盈利有改善，但未算明顯。

論估值，歷史市盈率約15.8-18.8倍，未算特別吸引，因增長動力暫時並不突出。小型農業相關股，市場熱度料一般，只博短線炒供求而已，建議審慎認購。

富景中國控股有限公司(2497.HK)
招股價: HK\$1.28

孖展融資最後申請時間	2023/12/4日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2023/12/4日下午3時
最後存入資金時間	2023/12/4日 12時
白表最後申請時間	2023/12/5日12時
預期定價日	2023/12/6日
公開發售結果公布	2023/12/7日或之前
上市日期	2023/12/8日

申請認購股數表

申請認購的 公開發售股份數目	申請時應繳 款項 港元	申請認購的 公開發售股份數目	申請時應繳 款項 港元
2,000	2,585.81	200,000	258,581.75
4,000	5,171.64	300,000	387,872.65
6,000	7,757.45	400,000	517,163.52
8,000	10,343.28	500,000	646,454.40
10,000	12,929.09	600,000	775,745.28
12,000	15,514.90	700,000	905,036.15
14,000	18,100.72	800,000	1,034,327.05
16,000	20,686.54	900,000	1,163,617.92
18,000	23,272.35	1,000,000	1,292,908.80
20,000	25,858.18	1,500,000	1,939,363.20
30,000	38,787.27	2,000,000	2,585,817.60
40,000	51,716.35	2,500,000	3,232,272.00
50,000	64,645.45	3,000,000	3,878,726.40
60,000	77,574.53	3,500,000	4,525,180.80
70,000	90,503.61	4,000,000	5,171,635.20
80,000	103,432.70	4,500,000	5,818,089.60
90,000	116,361.79	5,000,000	6,464,544.00
100,000	129,290.88	5,500,000*	7,110,998.40

* 閣下可申請的公開發售股份最高數目。

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；
- 擁有香港地址（僅適用於透過網上白表服務提交的線上申請）。