



新股速遞：中煙國際(香港)有限公司(6055.HK)

28/5/2019

推薦度：●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年5月30日 下午5時正
 延長截止時段：2019年5月31日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期：2019年6月11日
 上市日期：2019年6月12日

基本資料

發售股份數目：166,670,000 股
 香港發售股份佔比：10%
 發行後總股數：666,680,000 股
 發售價範圍：3.88 港元 至 4.88 港元
 估計集資金額：6.47 億港元 至 8.13 億港元
 每手股數：1,000 股
 每手入場費：4,929.17 港元
 联席保薦人：中國國際金融香港證券有限公司
 招商證券(香港)有限公司
 主要股東：中國煙草總公司(75%)*

*：緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為4.38元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為6.54億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
投資與收購。	45%
支持業務持續發展。	20%
與其他國際捲煙公司的戰略業務合作。	20%
一般營運資金。	10%
於改善業務資源的管理以及優化經營管理。	5%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
1 倍至少於 15 倍	20%	80%
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千港元 (截至 12 月 31 日止年度)	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	7,806,936	7,032,671	-9.92%
毛利	494,400	372,914	-24.57%
股東應佔溢利	344,330	259,484	-24.64%

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 公司為中煙國際負責資本市場運作和國際業務拓展的指定境外平台。中煙國際是中國煙草總公司的全資附屬公司，負責中國煙草總公司國際業務的管理及運營工作，而中國煙草總公司(CNTC)集團則是中國唯一根據國家煙草專賣制度從事煙草專賣品生產、銷售及進出口業務的實體。
- 公司從事四大業務，包括(1)煙葉類產品進口業務、(2)煙葉類產品出口業務、(3)捲煙出口業務及(4)新型煙草製品出口業務。當中煙葉類產品進口業務收入佔比最高，該業務主要從全球原產國或地區(如巴西及美國等)採購煙葉類產品，並向中煙國際出售進口煙葉類產品以向中國捲煙生產企業轉售。

風險因素

- 公司的業務及財務表現高度依賴於中國現行的國家煙草專賣制度。CNTC 集團是中國唯一根據國家煙草專賣制度從事煙草專賣品生產、銷售和進出口業務的實體，若國家煙草專賣制度發生變化，令其他實體亦可從事公司目前所從事的煙草製品進出口業務，公司將面臨與該等實體的競爭。若公司無法與潛在競爭對手競爭，可能會流失市場份額，從而令公司經營業績受到不利影響。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)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。致富證券及其附屬公司、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。致富證券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。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。