

匯森家居(2127)

開始認購日期	2020年12月14日
截止認購日期	2020年12月18日上午
公開發售結果	2020年12月28日
上市日期	2020年12月29日
保薦人	中信建投

集團概要:	
公開發售價	\$ 1.57-1.86 元
市值	\$4,710 - 5,580 百萬港元
行業	家具及家居用品
全球發行股數	750,000,000 股
集資總額	\$12.28 億 (HK \$14.00 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$3,757.49 港元

集團簡介:

集團是為 2019 年中國最大的板式家具出口商製造商，主要專注於以原設計製造方式生產及銷售板式家具。於往績記錄期，匯森家居來自家具產品的收益逾 65% 來自原設計製造業務，餘下則來自原設備製造業務。集團為客戶提供全面的製造解決方案，能夠設計、開發及製造功能性及經濟型的板式家具、軟體家具及戶外家具等其他家具以及運動與休閒設備。

行業現況

根據弗若斯特沙利文的資料，中國木製家具市場總量於 2014 年至 2019 年間穩步增長，估計於 2024 年達至人民幣 7,814 億元。2019 年至 2020 年的年度增長率為 3.0% 及 2020 年至 2024 年複合年增長率為 4.8%。2014 年至 2019 年期間，中國板式家具市場的市場規模自約人民幣 2,618 億元穩步增長至人民幣 3,710 億元，複合年增長率約為 7.2%。於 2019 年，板式家具出口分部約佔中國整個板式家具市場約 22.0% 的市場份額。出口的板式家具佔中國板式家具市場的份額自 2014 年的約 28.9% 下降至 2019 年的 22.0%，預計於 2024 年將進一步下降至約 18.1%。

經國農證券認購截止日期

2020 年 12 月 17 日 3pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律 \$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	10 日

行業風險

集團的經營對家具貿易商的供應相當倚賴該等家具貿易商與零售連鎖店營運商及進口商的關係，倘該等零售連鎖店營運商與家具貿易商的業務關係中斷，集團的業務、財務狀況及經營業績可能受不利影響。家具產品施加美國進口關稅將增加客戶的購買成本，影響集團家具產品的價格競爭力，進而可能對集團經營業績造成不利影響。

主要財務數據:

(千人民幣元)	2017	2018	2019
收益	2,823,880	3,327,221	3,719,066
銷售成本	(2,158,610)	(2,542,383)	(2,835,754)
毛利	665,270	784,838	883,312
除稅前虧損	405,523	476,530	670,075
流動比率	1.4	1.8	2.7

集資用途	(百分比)
用於建立一個由兩個生產車間組成的專注於製造板式家具及軟體家具的新製造工廠	45.4%
用於愛格森工廠二期工程	33.0%
用於集團的家具工廠購置更先進及自動化的機器及設備，升級我們現有生產設施中的生產線	5%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
淳柏	73.125%
曾明	73.125%