

香江電器 (2619)

開始認購日期	2025年6月17日
截止認購日期	2025年6月20日上午
公開發售結果	2025年6月24日
上市日期	2025年6月25日
保薦人	國金證券(香港)有限公司

集團概要:	
公開發售價	\$2.86-3.35 元
市值	\$780.4-914.1 百萬港元
行業	電器及家居用品
全球發行股數	68,220,000
集資總額	\$228.5 百萬(HK\$3.35 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$3,383.79 元

集團簡介:

集團是中國的生活家居用品製造商。集團主要以 ODM/OEM 模式營運，並已建立起由全球知名兼歷史悠久的品牌組成的客戶群，例如沃爾瑪、Telebrands、SEBAsiaLtd、Sensio、HamiltonBeach 及飛利浦等。於往績期間，集團大部分收益來自廚房小家電的銷售。以 2024 年出口額計算，集團為中國廚房小家電行業的第十大企業，擁有 0.8% 市場份額。

行業現況

全球小家電行業近年經歷了穩定增長，其零售額由 2020 年的 1,564 億美元增至 2024 年的 1,835 億美元，複合年增長率為 4.1%。COVID-19 疫情導致更多人留在家中並減少社交聚會，導致 2020 年及 2021 年全球對小家電的需求增加。隨著全球過度至後疫情時期，加上地緣政治局勢緊張及全球宏觀經濟不景氣等因素，全球小家電行業零售額於 2022 年有所下滑。展望未來，憑藉持續的技術進步及環保創新，預計全球小家電行業將維持穩定增長，由 2025 年的 1,908 億美元增至 2029 年的 2,274 億美元，複合年增長率為 4.5%。

經國農證券認購截止日期

2025 年 6 月 20 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	3 日

行業風險

作為集團應對中美關係緊張所帶來的地緣政治風險的緩解計劃的一部分，印尼廠房預計將於 2025 年第二季投產，而泰國廠房預計將於 2025 年底前投產。然而，截至最後可行日期，泰國及印尼亦須繳納 10% 的美國關稅，隨著 2025 年 4 月 9 日宣佈的對等關稅 90 天暫停期結束，該關稅可能會提高。倘美國與泰國及印尼之間的貿易關係緊張持續或進一步升級，或者印尼及泰國均須繳納與中國相同的關稅，集團可能會失去擬於泰國和印尼擴充所帶來的利益，皆因集團可能無法有效或根本無法降低因中美貿易關係緊張所帶來的地緣政治風險。集團無法向閣下保證集團將能夠收回在印尼及泰國的投資，進而可能對集團的整體財務表現及狀況造成不利的重大影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	1,188,321	1,501,510
銷售成本	(902,300)	(1,172,986)
毛利	286,021	328,524
除稅前溢利	146,693	161,315
淨溢利	121,462	140,425

集資用途	(百分比)
用於設立泰國廠房以增強全球佈局	41.9%
用於設立新研發中心	37.3%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
潘允	40.55%