

## 泡泡瑪特(9992)

開始認購日期	2020年12月1日
截止認購日期	2020年12月4日上午
公開發售結果	2020年12月10日
上市日期	2020年12月11日
保薦人	摩根士丹利、中信証券

<b>集團概要:</b>	
公開發售價	\$ 31.50-38.50 元
市值	\$43,519.8 - 53,190.8 百萬港元
行業	零售及消費
全球發行股數	135,715,200 股
集資總額	\$45.68 億 (HK \$38.50 計算)
香港發售股份佔比	12%
每手入場費	\$7,777.60 港元

### 集團簡介:

集團是中國最大且增長最快的潮流玩具公司。銷售和經銷網絡包括(i)主要位於中國 33 個一二線城市主流商圈的 136 間零售店；(ii)位於中國 62 個城市的 1,001 間創新機器人商店，這些商店如售貨機般運作並幫助擴大消費者觸達範圍，為粉絲提供交互式的有趣購物體驗；(iii)天貓旗艦店、泡泡抽盒機、葩趣(自主開發的線上潮流玩具社區移動應用程序)和其他中國主流電商平台等增長迅猛的線上渠道；(iv)北京國際潮玩展和上海國際潮玩展；及(v)批發渠道，主要包括中國的 25 家經銷商及韓國、日本、新加坡和美國等 21 個海外國家及地區的 22 家經銷商。

### 行業現況

根據弗若斯特沙利文的資料，全球潮流玩具零售市場規模自 2015 年的 87 億美元增長至 2019 年的 198 億美元，複合年增長率為 22.8%，並預期將於 2024 年達到 418 億美元，自 2019 年起的複合年增長率為 16.1%。2019 年間蓬勃發展，複合年增長率為 32.4%。中國潮流玩具零售的市場規模預期將於 2019 年至 2024 年按 29.8%的複合年增長率增長。

### 經國農證券認購截止日期

2020年12月3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	6 日

### 行業風險

消費者的興趣發展非常迅速，且不時發生巨大變化。為了取得成功，集團須預測吸引消費者的 IP 及產品，並快速開發及推出能夠贏得消費者有限時間、關注及消費的產品。不斷變化的消費者品味及不斷變化的利益，加上消費者感興趣及所接受消費品變化及擴大，使得若干產品及內容無法被消費者接受，而其他產品及內容可能會在一段時間內受歡迎，然後迅速被取代。因此，消費品（尤其是像這樣的潮流文化產品）的生命週期可能相對較短。

### 主要財務數據:

(千人民幣元)	2017	2018	2019
收入	158,074	514,511	1,683,434
銷售成本	(82,820)	(216,486)	(593,100)
毛利	75,254	298,025	1,090,334
除稅前利潤	2,273	132,260	598,375
流動比率	1.5	1.8	1.9

集資用途	(百分比)
用於為消費者觸達渠道及海外市場擴展計劃撥付資金	30%
用於為潛在投資、收購本行業價值鏈上下游公司及及與該等公司建立戰略聯盟撥資	27%
用於擴大集團的 IP 庫	18%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
王寧	49.80%
UBS Trustees (B.V.I.) Ltd	41.40%