

康耐特光学科技[2276.HK]

中性

招股详情

行业	制造业
上市类别	主板
主要股东	费铮翔(49.87%)
发行新股股份数目(百万股)	121.6
招股价(港元)	4.46-6.10
发售所得款项(亿港元)	542.3-741.8
配售发售股份数目(百万股)	109.44
公开发售股份数目(百万股)	12.16
FY20 经调整利润(亿人民币)	1.28
FY20 市盈率(倍)	12.1-16.6
总市值(亿港元)	19-26
备考调整后每股有形资产净值(港元)	2.76-3.2
面值(人民币)	1
交易单位(股)	500
保荐人	国泰君安

时间表

开始登记日期	2021年11月30日
截止登记日期	2021年12月9日
公布申请结果	2021年12月15日
退回支票日期	2021年12月15日
股份买卖日期	2021年12月16日

财务资料

年結於12月31日 (百萬元人民幣)	2019	2020	2021年頭5個月
收益	1,058.8	1,093.2	537.9
銷售成本	(709.0)	(711.1)	(355.3)
毛利	349.9	382.1	182.7
金融資產減值損失	2.7	(1.5)	(3.2)
銷售和分銷費用	(75.3)	(67.1)	(32.6)
行政費用	(107.9)	(112.3)	(53.9)
財務成本	(47.4)	(47.1)	(14.7)
其他	17.4	1.1	1.9
經營利潤	139.3	155.3	80.2
所得稅	27.4	26.8	(15.6)
淨利潤	111.9	128.5	64.6

回拨机制

公开招股的超额倍数	公开招股占总招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
>100 倍	50%

业务

康耐特光学科技(“康耐特”)成立于 1996 年,是中国领先的树脂镜片制造商,产品销往 80 多个国家。上海科南特光学有限公司专业生产树脂镜片,而不是使用玻璃作为传统材料。根据弗若斯特沙利文报告,于 2020 年,按树脂眼镜镜片产量计算,康耐特在中国树脂镜片制造商中排名第一,市场份额约为 8.5%。

康耐特主要业务从事标准化及定制镜片的生产及销售,均为需加工的半成品。康耐特主要通过 ODM(原设计制造)业务模式运营,而客户包括品牌商、批发商、授权经销商、零售商及个人终端用户。就客户群体而言,品牌所有者贡献最大,2020 年为 51.4%。就地区而言,中国是最大的收入贡献者,亚洲其他地区次之。

在行中国眼镜镜片制造市场竞争非常激烈,据估计,中国约有 1,450 家制造商。于中国,树脂镜片在眼镜镜片产量中的占比由 2015 年的 92.3% 上升至 2020 年的 94.0%,预计 2025 年将增至 95.8%。根据弗若斯特沙利文数据显示,按 2020 年的树脂眼镜镜片产量及出口值计算,康耐特就中国产量及出口量中均为中国第一。此外,就收入而言,它是该行业全球十大市场参与者之一。

财务方面,康耐特收入从 2018 年 8.5 亿元(人民币,下同)上升至 2020 年 10.9 亿元。2020 年康耐特毛利率按年提升 1 个百分点至 35%。2020 年净利润率从 2019 年 10.5% 提升至 2020 年 11.8%。

康耐特上市估值介乎 12.1 至 16.6 倍 2020 年市盈率,估值属合理。但其相对较小的市值及温和盈利增长较难吸引机构投资者,因此我们给予中性评级。

集资用途

• 提高上海生产基地及江苏生产基地的产能	46.4%
• 加强研发实力	19.9%
• 加大销售及营销力度	10.3%
• 营运资金及一般企业用途	10%
• 提升生产效率及工艺的技术	8.1%
• 偿还银行借款未偿还款项	5.3%

分析员:何沛鸿, CFA
christopher.ho@kgi.com