

## 新股短評：2018/6/28-29 (附市盈率 and 申購評級)

這兩天香港比較多新股上市，主板的一共有 14 間，連證券業人士都來不及看，莫說散戶投資者了。有見及此，筆者做了個簡表，每家都有短評，供大家參考。

招股日	Ticker	公司名稱	Sponsor 保薦人	Offering 發售股數		Price 發售價 (HKD)		Net Proceeds 集資額 (HKD, M)		Market Cap. 市值 (HKD, M)		Net Profit 淨利潤 (HKD, M, 2017)		P/E Ratio 市盈率		申購評級
				HK	International	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	RMB : HKD = 1.15 USD : HKD = 7.78 SGD : HKD = 5.75	Max.	
28/6/2018	1652	福森藥業 FUSEN PHARMACEUTICAL	中信建投	20,000,000	180,000,000	\$3.00	\$2.00	600	400	2,400	1,600	111.34	21.56	14.37	可申購	
	1746	萬順集團 MAN SHUN GROUP	中國銀河	250,000,000	0	\$0.60	\$0.50	150	125	600	500	23.40	25.64	21.37	不建議	
	1773	天立教育 TIAN LI EDUCATION	中金公司	5,000,000	450,000,000	\$2.66	\$2.26	1,210	1,028	5,320	4,520	156.63	33.97	28.86	不建議	
	3700	映客 INKE	中金公司 花旗 德意志	30,234,000	272,106,000	\$5.00	\$3.85	1,512	1,164	10,077	7,760	(275.43)	-	-	可申購	
	1743	蒼南儀錶 ZHEJIANG CANGNAN INSTRUMENT	農銀國際	1,729,700	15,566,967	\$51.90	\$37.10	898	642	3,591	2,567	277.93	12.92	9.24	上市後觀察	
	1968	興紡控股 HINGTEX	申萬宏源融資	160,000,000	0	\$1.40	\$1.10	224	176	896	704	126.48	7.08	5.57	可申購	
29/6/2018	1996	弘陽地產 REDSUN PROPERTIES	建銀國際 華泰金融 農銀國際	80,000,000	720,000,000	\$3.18	\$2.18	2,544	1,744	10,176	6,976	1,371.36	7.42	5.09	可申購	
	1731	其利工業集團 PROSPEROUS INDUSTRIAL	華高和昇財務	28,000,000	252,000,000	\$1.25	\$0.89	350	249	1,400	997	164.02	8.54	6.08	上市後部署	
	2051	S1信用卡 S1 CREDIT CARD	花旗 招商證券國際	11,871,000	106,832,000	\$11.50	\$8.50	1,365	1,009	13,651	10,090	(1,584.70)	-	-	極不建議	
	1715	米技國際 MIJI INTERNATIONAL	德健融資	375,000,000	0	\$0.36	\$0.30	135	113	540	450	24.24	22.28	18.56	不建議	
	1721	FSM HOLDINGS	耀盛資本	250,000,000	0	\$0.60	\$0.52	150	130	600	520	35.29	17.00	14.73	不建議	
	797	第七大道 7ROAD HOLDINGS	廣發融資(香 港) 建銀國際	66,668,000	600,012,000	\$2.22	\$1.50	1,480	1,000	5,920	4,000	295.76	20.02	13.52	不建議	
	1576	齊魯高速 QILU EXPRESSWAY	中泰國際 中信建投	50,000,000	450,000,000	\$3.10	\$2.50	1,550	1,250	6,200	5,000	573.70	10.81	8.72	可申購	
	1760	英虹科技 INTRON TECHNOLOGY	法巴	25,000,000	225,000,000	\$3.33	\$2.90	833	725	3,330	2,900	140.74	23.66	20.61	可申購	

(圖片來源：昊天國際證券研究部)

2018 年 6 月 28 日招股的如下：

### 1. 福森藥業 (1652) - 可申購

醫藥股較受市場歡迎。招股定價合理。公司基本面普通，產品雙黃連類感冒藥為低端非配方中成藥，競爭力不高，未來或受惠於突發性流

感潮。宜上市後立即沽出。

## 2. 萬順集團 (1746) - 不建議

本地暖通空調(HVAC)工程服務供應商，業務非市場偏好。招股定價甚高。公司規模太小，客戶為物業發展商，增長前景一般。

## 3. 天立教育 (1773) - 不建議

教育股較受市場歡迎。招股定價偏高。業務集中在四川、內蒙古、湖南等，為二三線城市，中端客戶增長潛力較高，高端市場增長受限。宜上市回落之後買入，或選擇已上市的教育股。

## 4. 映客 (3700) - 可申購

移動直播平台是 TMT 行業新寵，同業虎牙在美國股價升幅強勁，但最近回落。招股定價偏高。業務面臨巨大競爭，公司在 2017 年收入同比下降，市佔率也不高，宜賺錢後立即沽出。

## 5. 蒼南儀錶 (1743) - 上市後觀望

儀錶行業不受市場歡迎，同業龍頭博耳電力(1685)三年內跌去九成市值。招股定價偏低，但公司受惠燃氣行業高速發展，宜上市後觀望。

## 6. 興紡控股 (1968) - 可申購

紡織股未受市場歡迎，同業龍頭天虹及互太最近股價回落幅度達兩成。但公司的彈性牛仔布業務穩定，招股定價便宜，宜賺錢後立即沽出。

2018 年 6 月 29 日招股的如下：

## 1. 弘陽地產 (1996) - 可申購

內房股最近因市場過度擔心政策冷峰，深度調整，但前景仍然良好。招股定價稍低。業務規模不大，集中於長三角江蘇省，該地區房價上升幅度較高。如果最終招股價偏低，可中線持有。

## 2. 其利工業 (1731) - 上市後部署

全球第三大休閒包和背包供應鏈營運商，北美及歐洲業務佔收入七

成。主要材料來自中國和台灣，廠房位於廣州、越南、柬埔寨。其客戶有 ADIDAS，JANSPORT，TIMBERLAND 等，但無法建立自家品牌。招股定價便宜，但其國際化業務短期受貿易戰影響，宜上市後觀望才部署。

### **3. 51 信用卡 (2051) - 極不建議**

以「信用卡」名義經營的內地 P2P 信貸平台。最近內地 P2P 平台資金鏈斷裂和倒閉，預期此業務不受港股投資者歡迎。公司過去三年虧損共 43 億人民幣，以至少 100 億市值上市，招股定價完全不合理，未反映風險。

### **4. 米技國際 (1715) - 不建議**

廚具用品 - 輻熱爐和電磁爐供應商。業務冷門，市場規模太小，招股定價偏貴。產品走大眾低端市場，主要為價格競爭，無差異化可言。

### **5. FSM HOLDINGS (1721) - 不建議**

工業用品 - 鈹金產品供應商。鈹金產品主要包括工業製造機所需機械的非核心零件和外觀零件，為低端工業產品。客戶主要為半導體和機床製造商。業務不吸引，公司規模太小，招股定價過高。

### **6. 第七大道 (0797) - 不建議**

網頁遊戲開發商越來越不受市場歡迎，尤其業務面對手機遊戲的激烈競爭。遊戲股投資者可選擇最近回落的 IGG(0799)和網易(NTES)。

### **7. 齊魯高速 (1576) - 可申購**

山東濟荷高速公路營運商，業務穩定增長，但非市場偏好。招股定價合理，與同業看齊。較適合保守型投資者。

### **8. 英恒科技 (1760) - 可申購**

汽車電子部件解決方案，為輕資產業務，主要提供設計和開發服務，用於車身控制、安全系統和新能源系統。業務收入呈高增長，看似市場獨有，但不肯定競爭優勢何在。招股定價稍高，宜賺錢後立即沽出。

筆者為證監會持牌人士，發表的任何資料或意見，概不構成購買、出售或銷售任何投資，參與任何其他交易或提供任何投資建議或服務的招攬、要約或建議。本專欄所載的資料並不構成投資意見或建議，擬備時並無考慮可能取得本專欄的任何特定人士的個別目標、財務狀況或需要。本人並無持有以上論述的投資產品。本專欄並不存有招攬任何證券或期貨買賣的企圖。

文章來源：昊天國際證券研究部