

看好灣區市場 遊艇商Ferretti申港上市

去年首三季賺3.7億 券商：定價若合理值得抽

新股
解碼



意大利遊艇製造商Ferretti S.p.A.新近向港交所遞交上市申請，中金公司擔任其獨家保薦人。Ferretti自1968年成立，為歷史最悠久的意大利豪華遊艇生產商之一，旗下經營7個品牌，包括Riva、Wally、Ferretti Yachts（法拉帝遊艇）、Pershing、Itama、CRN及Custom Line。公司主要從事設計、生產及銷售8至95米的豪華複合材料遊艇、專門定製遊艇及超級遊艇。Ferretti S.p.A.於2021年首三季溢利達4231萬元（歐元，下同）（約3.7億港元）。

大公報記者 許臨

Ferretti早在2000年6月23日，於意大利證券交易所（Borsa Italiana）首次公開招股，當時的招股價為每股2.4657歐元。其後國際投資公司Permira於2002年對其進行收購，並將其私有化。到了2019年，Ferretti再度希望在意大利證券交易所上市，但當年由市場氣氛不佳的情況下，最終於2019年10月自願撤銷上市申請。今次Ferretti計劃來港上市，在招股文件中透露，是希望在香港這個全球知名的證券交易所上市，從而進一步在全世界開拓業務，特別是大灣區及亞洲市場。

截至2018年、2019年、2020年、2021年（首9個月），Ferretti的收益分別為6.31億、6.78億元、6.38億元及6.93億元。除稅前溢利分別為2065萬元、643萬元、352萬元及4231萬元。

遊艇業進入門檻高

全球遊艇行業的進入門檻向來甚高，根據灼識諮詢報告指，進入遊艇業的初始投資巨大，由於遊艇由高度複雜的機械組成，遊艇的建造需要使用最先進的技術和材料，以及通過多年經驗積累的行業訣竅。玻璃纖維的生產需要額外的投資來製作生產模具。

此外，遊艇製造商還需要與供應商建立牢固關係，同時需具備成熟的高端銷售渠道，由於大多數遊艇品牌專注於超高淨值人士和極高淨值人士，因此必須建立良好渠道，才能更好地接觸到客戶。

而遊艇的客戶也特別重視品牌價值，要建立消費者忠誠度，這需要花費數年累積，新進入者可能需要持續投入多年後，方能開始真正錄得收益。

市場人士認為，Ferretti在業界享有一定優勢，首先其產品組合一直能互補優勢，而且能充分覆蓋目標市場及客戶群的大部分需求，加上多年來一直投入大量資源進行研發，從而增強遊艇的出色性能並始終走在行業創新的前沿。

擁七個品牌 一站式服務

目前Ferretti擁有七個標誌性的品牌，包括Riva、Wally、Ferretti Yachts（法拉帝遊艇）、Pershing、Itama、CRN及Custom Line，產品更分為三大類，包括複合材料遊艇、專門定製遊艇及超級遊艇，三類產品的主要差異在於尺寸、船體所用材料、定製程度、建造方式及要求交貨時間。此外，Ferretti更提供全方位的輔助業務，如遊艇經紀、租賃及管理服務，遊艇售後及改裝服務。

► Ferretti多年來不斷透過收購壯大業務。

務等。優質的產品及「一條龍」售後服務，目前已能滿足大部分高端消費者所需。

永裕證券董事總經理謝明光指，香港在大灣區內的優勢吸引了不少海外企業來港上市，Ferretti是意大利的著名遊艇品牌，但本港暫未有同類型的上市企業，投資者難作比較，若要數同屬意大利奢侈品品牌的本港上市企業，則應是2011年上市的Prada（01913），但Prada的業務對散戶而言其實較容易理解，生意好不好，很簡單看看分店的人流便知道，但遊艇的市場需求則未必每個散戶都能夠了解。

不過，即使Prada的業務容易明白，當年在港上市以下限39.5元定價，公開招股僅獲五成認購，上市首日更較招股價跌2.9%。股價表現不佳是因為當時定價過高，相當於市盈率21倍以上，由於目前Ferretti仍未公布招股價，但若定價過高，相信認購反應未必理想，上市初期的表現也可能較遜色，但若定價合理，由於市場缺乏同類股份，或會給股民帶來驚喜。



Ferretti 2018年至2021年業績（單位：歐元）

年份	2018年	2019年	2020年	2021年 (截至9月底九個月)
收益	6.31億	6.78億	6.38億	6.93億
經營溢利	2753萬	1301萬	1090萬	4620萬
除稅前溢利	2065萬	643萬	352萬	4231萬

大公報製表



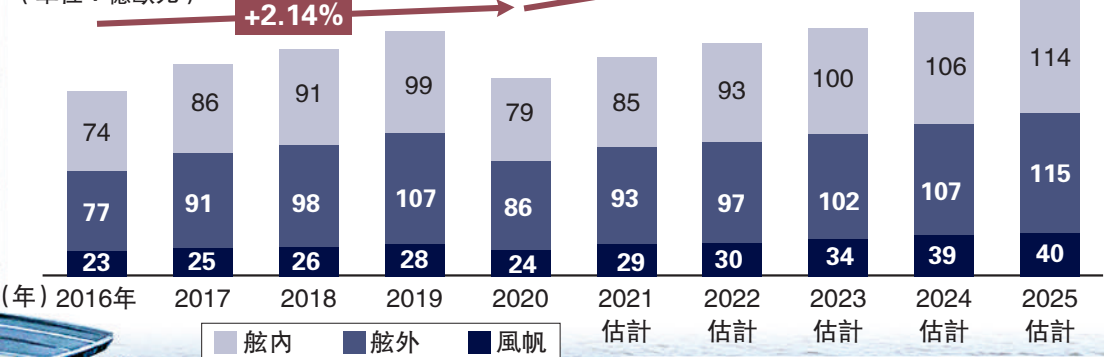
▲ Ferretti 行政總裁 Alberto Galassi。

官網圖片



全球遊艇市場收益規模

（單位：億歐元）



資料來源：聯合市場研究、灼識諮詢報告

大公報製表

80年代攻豪華遊艇 不斷收購壯大業務

公司歷史

Ferretti的創辦人為Alessandro Ferretti及Norberto Ferretti兄弟，早在1968年成立法拉帝家族業務的航海部門，到了1971年，首部法拉帝船艇——10米長的木製「帆船」在熱亞娜

國際遊艇展亮相。

1974年創立了集團的前身Ferretti Craft S.r.l.，其後開設首間船塢生產機動遊艇，主打飛橋款式及海釣船型號。在1994年至1997年期間，法拉帝艦隊贏得兩次世界賽艇錦標賽冠軍及一次歐洲錦標賽冠軍。

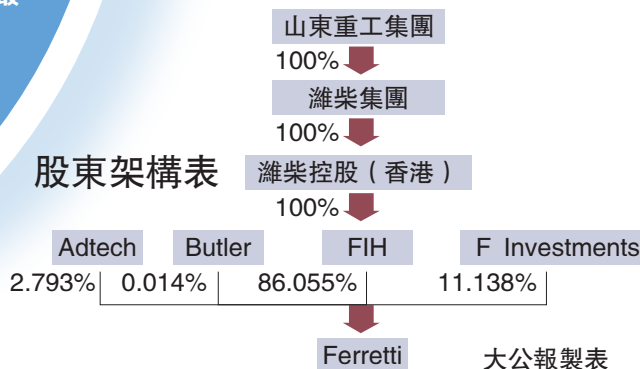
80年代，Ferretti開始專攻製造豪華遊艇，並在意大利Forlì即現在集團的總部所在地，建立了新工廠。其後在1998年法拉帝集團從著名的美國造船廠收購了Bertram品牌遊艇後，一躍成為世界最大的運動型海釣遊艇供應商。此外，多年來集團也不斷透過收購壯大其業務，包括收購Pershing及Itama兩個著名品牌，及收購專注製造優質木製傢俱及配件的意大利公司Zago S.p.A.的60%股本等。



▲ 遊艇製造商Ferretti S.p.A.近期向港交所遞交上市申請，冀進一步開拓全球業務。

疫情後除休閒活動外，越來越多商務會議也改在遊艇舉行。

股東架構表



大公報製表



▲ 山東重工旗下的濰柴控股（香港）為Ferretti的大股東。

疫情刺激需求 海南免進口關稅

兩大利好

遊艇是一種用於水上休閒娛樂的風帆或動力船隻。遊艇的問世可以追溯到十七世紀中葉，而現代全球遊艇業在上世紀五十年代興起。該行業經歷了七十年代的快速增長後，於九十年代進入成熟的發展期。

目前，遊艇的消費主要集中在歐洲、中東和非洲地區、美洲及亞太地區等發達國家。

全球遊艇市場於2016年至2019年期間一直保持穩定增長，雖其後因爆發疫情而受影響，但由於超高淨值人士和極高淨值人士的人數仍保持穩定增長，加上該等人士於後疫情時代

對遊艇的需求再度增加，預計全球遊艇市場將於2020年至2025年期間觸底反彈，於2025年達到268億歐元，2020年至2025年期間的複合年增長率將達到7.3%。

事實上，疫情期間因不少戶外活動需要暫停，而且各地政府建議人們保持社交距離，由於遊艇可提供較其他消遣更私密、更舒適的玩樂空間，反而令超高淨值人士和極高淨值人士的生活方式出現改變，同時增加了他們的購買遊艇的動機。

根據灼識諮詢報告，全球遊艇業正受幾個主要因素推動增長，包括超高淨值人士和極高淨值人士增加令遊艇的客戶群不斷擴大。值得注意的

是，疫情後不少高端活動越來越多以遊艇為場地，除了休閒活動外，近年不少高端商務會議也改在遊艇上舉行。

而且，遊艇生活方式在新興市場也開始成形，例如，在全球極高淨值人士數量居第二位的中國，遊艇愛好者的數量正在大幅增長。

此外，亞太地區多個國家（如中國）已頒布多項政策支持遊艇行業的發展。例如，自海南自由貿易港登記且具有獨立法人地位的遊艇毋須繳納進口關稅、進口增值稅（「增值稅」）及消費稅。預期相關政策將鼓勵更多專營遊艇公司和外資企業於未來設立遊艇服務、租賃及製造。

濰柴持股86% 有利拓內地市場

實力雄厚

Ferretti雖然是意大利企業，但目前最大的控股股東是實力雄厚的山東重工集團，目前Ferretti分別由FIH、F Investments、Butler和Adtech擁有86.055%、11.138%、0.014%及2.793%股權。

FIH由濰柴集團的全資子公司濰柴控股（香港）持有，而濰柴集團由山東重工集團全資擁有。因此，山東重工集團、濰柴集團、濰柴控股（香港）及FIH皆為Ferretti的控股股東。

是次若能成功在港上市集資，FIH將直接持有Ferretti擴大大已發行股本，控股股東仍維持不變。山東重工集團是中

國領先、國際知名的汽車與裝備製造集團，總部位於山東濟南，而濰柴集團也是目前中國綜合實力最強的汽車及裝備製造集團之一。

此外，濰柴集團更是國內唯一同時擁有整車、動力總成（包括發動機、變速箱等產生動力的組件）、豪華遊艇和汽車零部件四大業務平台的企業，分公司更遍及歐洲、北美、東南亞等地區，更曾名列2012年中國企業500強第109位，中國製造業500強第39位，中國機械工業百強企業第2位。

Ferretti擁有這強大的背景，相信有利在港上市後，能擴大內地市場的份額。