

# 傳集資超過78億 港近年最大宗新股IPO 美的業務增長穩 專家：這個籤值得抽



雖然上半年港股IPO（首次公開招股）的表現不理想，但隨著陸續有大型企業遞表，市場信心亦得到提振。繼菜鳥、順豐控股後，內地家電巨頭美的已向港交所遞交申請，據傳將委任中金和美銀證券擔任聯席保薦人，集資總額超過10億美元（約78億港元）。分析指出，美的最早明年初掛牌，將有助提振市場信心，中長線投資者可留意。

大公報記者 蔣去情



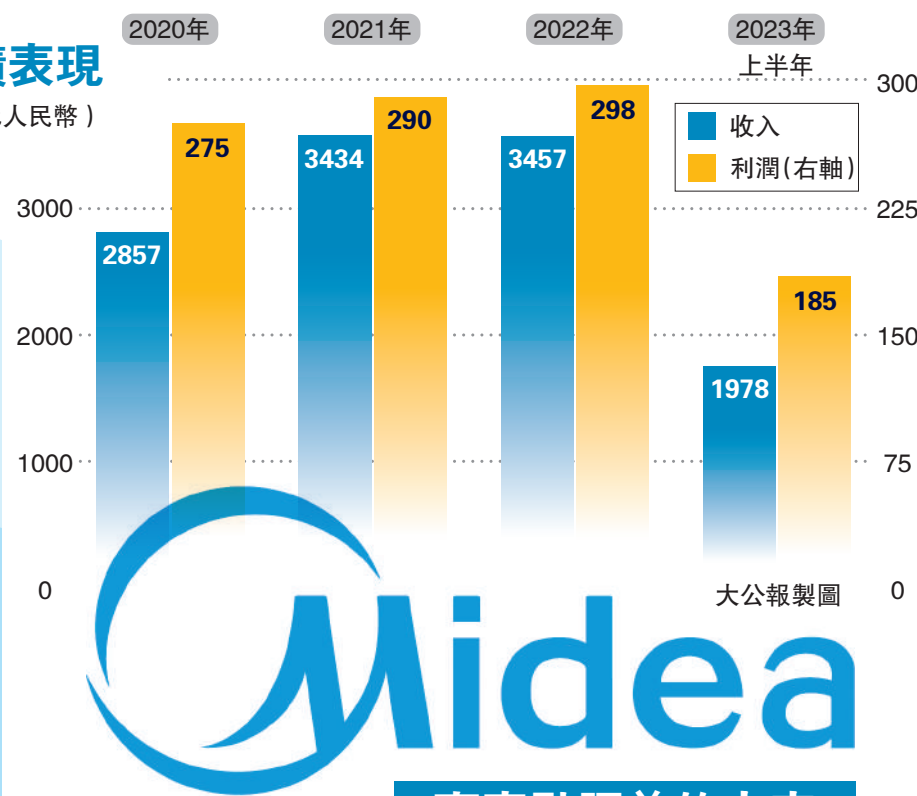
▲美的近年積極發展智能家居業務，並取得良好成果，有助集團的收入及利潤穩定增長。



▲美的上月24日正式向港交所遞交招股書。

## 美的近年業績表現

（單位：億元人民幣）



大公報製圖



美的作為內地家電頭部企業，成立至今已有約55年歷史，業務涵蓋針對消費者的智能家居及各類家電，並為企業客戶提供商業及工業解決方案，包括新能源及工業技術、智能建築科技、機器人與自動化及創新業務。業務範圍覆蓋全球200多個國家及地區，設有31個研發中心、40個主要生產基地，員工總數超過19萬人。

美的早在1993年便涉足內地A股市場（股票代號為000333）。今年8月10日，美的在深交所發布公告，稱基於深化全球戰略布局需要，正在對H股發行上市進行前期論證，預計發行規模不超過發行完成後總股本的10%，但是否實施仍有重大不確定性。一個月後，美的宣布委聘羅兵咸永道作為上市的審計師，並在10月24日正式向港交所遞交招股書。

### 上半年利潤增長14.9%

財務表現方面，受惠智能家居、商業及工業解決方案業務增長，美的在2020年至2022年的3年期間，收入及利潤都錄得穩定增長，收入分別為2857億、3434億及3457億元（人民幣，下同），利潤則分別為275億、290億及298億元；至於今年首6個月，收入按年增長7.7%至1978億元，利潤則按年增長14.9%至185億元。

據外媒透露，美的此次港股IPO預期集資額或超過10億美元，將主要用於全球科技研發、智能製造體系的持續建設及供應鏈管理的升級、完善全球分銷渠道和銷售網絡、提高自有品牌的海外銷售，以及補充營運資金等。

作為充滿話題性的新股，美的來港前景受到市場期待。華贏東方證券研究部董事李慧芬稱，美的過去幾年的業務增長理想，加上內地家電產品質量不錯，集資用途亦包括科技型家電的研發，相信來港上市有助提振銷售。美的集資10億美元，從規模上看算是大型IPO，料有助改善目前港股IPO市場氣氛。

### 孖展認購 留意利息成本

李慧芬認為，現時港股或已見底，市場氣氛逐漸好轉，相信抽新股的熱度不會低，抽中難度也不小，至於孖展認購則視乎上市期間利息水平。她指出，單從孖展角度看，美的值得申請，但如果息口太高，可能導致上市首日股價回吐，加上家電難以突然間有爆炸性銷售增長，股價相信是平穩向上，因此若息口太高，則不建議孖展。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，從集資規模看，美的有機會成為近年港股最大宗IPO，但由於是近期遞交申請，能否在年內上市仍有變數，加上已在A股掛牌，股價有參考，上市後難見大升，港股價格傾向維持在50港元附近，亦不排除55港元以上，相信入場門檻較高，追求中長線投資的人士機會更大。

凱基亞洲投資策略部主管溫傑預計，美的可能在明年年初完成上市，其間市場氣氛仍是未知數，具體前景仍要視乎表現及定價水平，相信在多隻重磅IPO的提振下，本港市場氣氛將會好轉。

## 專家點評美的上市

博威環球證券金融首席分析師聶振邦



- 參考A股表現，美的的港股價格傾向維持在50元附近，亦不排除55元以上
- 相信入場門檻較高，追求中長線投資的人士機會更大

大公報記者整理

華贏東方證券研究部董事 李慧芬



- 現時港股或已見底，市場氣氛逐漸好轉，相信抽新熱度不會低，抽中難度也不小
- 孖展認購要視乎上市期間利息水平



凱基亞洲 投資策略部主管 溫傑

- 可能在明年年初完成上市，具體前景仍要視乎表現及定價水平



## 何謂白電、黑電、小家電

### 話你知

傳統家電一般分為3類，白色家電、黑色家電和小家電，其中能代替家務勞動的電器，包括冰箱、洗衣機等，外殼普遍以白色為主，因此常被統稱為白色家電；黑色家電則包括電視機、遊戲機、錄影機等娛樂休閒的電器，亦是與外觀顏色有關。至於「小家電」，則指大功率輸出電器以外的家電，一般是佔用電力資源較少或機身體積較小的電器。

右，佛山警方接到報警，指美的集團君蘭生活村一住宅遭到外人闖入，威脅住戶人身安全，5名犯罪嫌疑人的被獲。

據佛山當地人透露，何享健確實遭到威脅。一位住戶表示，何享健居住的小區出入檢查不算嚴格，何家門口崗亭僅有一人值班，且大門經常不關，防範級別很低。但事件發生後，想要再次出入這裏就變得難上加難，隨處可見保安巡邏，進出也需要經詢問並核實去處才可放行。

## 5000人民幣創業 造瓶蓋起家

### 不斷成長

在1968年，26歲的何享健聯合23名居民，集資5000元（人民幣，下同）成立「北滘街辦塑料生產組」，開始生產塑料瓶蓋，何享健自己任組長。這便是後來的內地家電龍頭美的集團的前身。

### 80年轉型 正式拓展家電行業

50餘年來，美的不斷擴大業務範圍，從最初的塑料瓶蓋生產，到1980年進軍電風扇、空調等家電賽道並正式註冊使用「美的」商標，跨

入新世紀後又開始製造冰箱、洗衣機，並併購包括小天鵝、東芝生活等電器製造商，不斷拓寬在家電業務的版圖。

美的業務擴張和資本市場發展可謂齊頭並進。在進入家電板塊後不久，美的電器便於1993年在深圳證券交易所上市，20年後美的集團與美的電器合併，順利在深交所掛牌，如今又向港交所遞交申請，為「A+H」上市做準備。

此外，就在今年6月中旬，美的創始人何享健經歷「驚魂12小時」。6月14日下午5時半左

## 消費升級 中國家電市場料超萬億

### 潛力巨大

2022年全球家電市場銷售額達3.7萬億元（人民幣，下同），其中內地銷售額為8167億元，佔比達22.3%，為全球首位。預計在2026年，內地銷售額更將突破1萬億元大關。隨着全球（特別是新興市場）的預期可支配收入水平及城市化率上升，全球家電市場勢可進一步增長。

在各款家電中，家用空調在2017年至2022年總體呈現增長態勢，新興市場增速普遍較快，料該趨勢在不久的將來仍會維持。內地仍是全球最大的家用空調市場，2022年銷售額佔全球市場的38.9%。預計在2027年的銷售額為4236億元，佔全球市場的40.3%；而2022年至2027年的複合年增長率為5.9%。

洗衣機及冰箱方面，2017年至2022年，全球洗衣機（包括洗衣機、乾衣機及洗烘一體機）和冰箱市場保持穩定增長。隨着消費者不斷提高健康意識，對有助於健康生活方式的高品質洗衣機及冰箱需求也在增加，從而推動了上述市場的增長。

廚房電器及其他家電方面，近年受惠消費者對產品的需求日趨多元化，廚電及其他電器的滲透率不斷提高，預期未來增長速度將繼續加快，內地銷售額預計會由2022年的3157億元增至2027年的3975億元。

### 內地家電市場銷售展望

（單位：億人民幣）

年份	家電總額	空調	洗衣機及冰箱	廚房電器及其他家電
2022年	8167	3186	1824	3157
2023年*	8802	3555	1855	3392
2024年*	9214	3736	1964	3514
2025年*	9645	3910	2070	3665
2026年*	10069	4077	2170	3822
2027年*	10477	4236	2266	3975

註：\*為預測數值

大公報記者整理

1968年 創辦於廣東省順德市

1980年 開始生產電風扇

1985年 進軍空調行業

1993年 美的電器在深圳證券交易所上市

2002年 涉足冰箱、洗衣機等其他家電市場

2007年 在越南建立第一個海外生產基地

2008年 收購小天鵝，進一步鞏固在洗衣機市場的地位

2013年 美的集團通過與美的電器合併，在深圳證券交易所上市

2016年 收購東芝旗下家電業務主體東芝生活的多數權益

2017年 收購德國機器人製造商庫卡集團

2021年 成為內地銷量第一的空調供應商

2023年 遞表申請在港上市



▲美的創始人何享健。

大公報記者整理

## 美的發展歷史