

2018年07月18日 星期三

【公司评论】

诸苾珉

(852) 2532 1539

Jessie.zhu@firstshanghai.com.hk

行业 酒精饮料及区块链

股价 1.70 港元

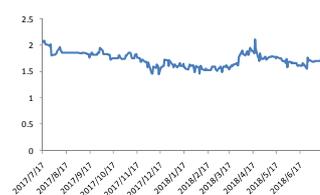
H 股市值 69.19 亿

已发行 H 股 40.70 亿股

52 周高/低 2.1 港元/1.35 港元

每股净资产 0.04 港元

股价表现



麦迪森控股 (8057, 未评级): 区块链业务逐步推进

公司简介

麦迪森控股 (代码: 8057) 2015 年成功在港交所创业板上市, 早年以从事葡萄酒产品及其他酒精饮品的零售及开发为主, 在 2017 年 6 月 30 日及 7 月 28 日成功收购 CVP Capital 及 CVP Asset Management 之后, 公司开始涉足金融领域, 主要提供企业融资顾问以及资产管理服务。2018 年 6 月, 公司完成收购日本虚拟货币交易平台 BITPoint 20% 股权以及加密货币开采公司 Diginex 51% 股权后, 开始转型至区块链相关业务。此外, 公司与粤财投资合作的合资公司粤港证券的申请已经受理, 如顺利推进将有利于公司在中国内地的业务开展。

收入同比增长 14.4%, 金融服务业务正式起航

截止 2018 年 3 月 31 日, 公司年收入同比增长 14.4% 至 1.6 亿港元, 其中红酒业务仍然为主要收入贡献来源, 收入为 1.52 亿港元; 金融服务业务开始贡献收入, 为 850 万港元。期内, 毛利率同比增长 4.2 个百分点至 24.4%, 主要是由于酒精饮品销售额增加以及金融服务不产生销售成本。公司持有人应占亏损同比扩大 7.87 倍至 1.384 亿港元, 每股亏损 3.46 港仙。亏损扩大的原因主要是: 1) 商誉减值 380 万港元; 2) 可换股债券及承兑票据产生 660 万港元利息开支; 3) 销售费用与行政费用分别同比增加 25.7% 与 47.8%。

与 BITPoint 合作, 推进战略部署转型

2018 年 3 月 30 日, 公司宣布收购日本虚拟货币交易平台 BITPoint 20% 的股权, 交易对价为 3.62 亿港元。BITPoint 于 2017 年 9 月获得了日本金融厅发出的虚拟货币交易平台牌照, 是仅有的获得此牌照的 16 家交易所之一, 在获得相关牌照后, BITPoint 也逐渐得到了投资者的认可, 会员数目由 2017 年 9 月的 14000 名增加至 2018 年 2 月的 40000 名, 交易量随之大幅提升。根据卖方的估值报告, Bitpoint 将在今年延续强劲的业绩增长, 预计 Bitpoint 于截至 2019 年 3 月 31 日止年度收益及纯利分别达到 15.64 亿港元、10.06 亿港元 (关键假设: 客户数目平均每月增加 3000 个, 单客户每月收益约为 3041 港元, OPEX 增加约 1800 万港元)。

公司收购 BITPoint 20% 的股权, 不仅有望获得可观的投资收益, 而且有利于公司推进战略部署, 从传统金融向金融创新转型。根据公开信息可知, 公司将联合 Bit Point 将开展以下两项业务合作:

(1) 通过合资共同组建及运营数字货币交易所平台, 其中在合营企业权益分配方面, 麦迪森控股占股 70%-80%, 为实际控股方, Bit point 占股 20%-30%, 主要提供金融类核心技术及人才支持;

(2) 联合开发智能钱包系统及相关专利建设。

收购加密货币开采公司 Diginex, 扩展区块链产业链

2018 年 4 月 26 日, 公司宣布收购加密货币开采公司 Diginex 51% 的股权, 交易对价为 6000 万美元 (1000 万为现金, 剩余 5000 万通过增发股份方式支付, 每股价

格为 1.84 港元)。现阶段 Diginex 在亚洲及欧洲拥有在管的 2.2 兆瓦数据中心，主要使用高性能 GPU（图形处理单元）采矿机开采以太币。作为两种主流的开采货币方式之一，GPU 采矿机较 ASIC 采矿机虽然效率上有一定劣势，但相对寿命更长，在开采币种的可选性上也更高，因此公司可以根据市场需求选择开采不同的币种。随着市场对于虚拟货币的兴趣持续增长，对采矿设施的需求将不断增加。由于在欧洲开采的成本较低、可再生能源的来源也更加丰富，Diginex 计划将在欧洲的数据中心增加更多兆瓦，最高可达到 150 兆瓦。公告显示，Diginex 截止 2018 年 3 月 31 日止年度净亏损约为 124.83 万港元。亏损主要源于运营时间较短，前期投入成本较高。

虚拟货币开采处于区块链业务链上游的关键部分，收购 Diginex 将有利于公司实现区块链的全产业链布局。

未来将继续布局区块链业务

以区块链技术为代表的金融科技，正在逐渐改变传统的金融格局，其重要的地位已经成为共识。近两年，麦迪森控股通过连续并购，不断扩大金融业务的同时，正加速向区块链技术以及金融应用领域转型。目前，公司已经成功在上游的货币开采、下游的交易所布局，并积极探索区块链技术在金融服务业务方面的应用，打造包括虚拟资产交易、托管、支付及结算等各项金融中介业务在内的完整的生态系统。未来，公司将继续拓展区块链业务，并与国际顶尖的大学和金融机构合作，致力于成为以区块链业务为核心的上市公司。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制并只作私人一般阅览。未经第一上海书面批准,不得复印、节录,也不得以任何方式引用、转载或传送本报告之任何内容。本报告所载的内容、数据、数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或要约或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖本报告中的任何内容作出任何投资决定。本报告的内容并未有考虑到个别的投资者的投资取向、财务情况或任何特别需要。阁下应根据本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素作出本身的投资决策。

本报告所载资料来自第一上海认为可靠的来源取得,但第一上海不能保证其准确、正确或完整,而第一上海或其关联人士不会对因使用/参考本报告的任何内容或数据而引致的任何损失而负上任何责任。第一上海或其关联人士可能会因应不同的假设或因素发出其它与本报告不一致或有不同结论的报告或评论或投资决策。本报告所载内容如有任何更改,第一上海不作另行通知。第一上海或其关联人士可能会持有本报告期内所提及到的证券或投资项目,或提供有关该证券或投资项目的证券服务。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2018 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)