



# 申銀萬國研究(香港)有限公司

2008年06月30日

## 英皇鐘錶珠寶有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	零售	財務狀況			
		(12月31日)			
主要股東	Allmighty Group(70%)	(百萬 港元)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	645.3	1,084.4	1,561.5
股票代號	00887	毛利	92.8	171.6	349.8
發行股數	1,350,000,000 股	稅前盈利	31.7	65.1	191.8
其中配售	1,215,000,000 股	盈利	26.1	54.0	158.8
其中公開招股	135,000,000 股				
招股價	0.30- 0.43 港元	時間表			
上市後市值	13.5- 19.4 億港元	開始認購日期	30/06/2008 上午 11:45		
集資淨額	3.77- 5.48 億港元	截止認購日期	11/07/2008 中午 12:00		
07年盈利	1.59 億港元	訂價日期	14/07/2008		
07年每股盈利	0.035港元	公佈申請結果	17/07/2008		
07年市盈率	8.57- 12.29 倍	掛牌日期	21/07/2008		
每股資產淨值	0.16- 0.20 港元	保薦人	道亨證券、英皇融資		
每股面值	0.01 港元				

### 業務簡要：

英皇鐘錶向多個國際腕錶品牌供應商採購其產品，同時向珠寶供應商主要購買鑽石。於往績期間，集團向五大供應商作出之採購額分別約達633,200,000港元、967,500,000港元及1,180,000,000港元，分別佔集團總採購額約88.4%、88.4%及81.9%。於往績期間，EJM為集團五大供應商之一，負責為集團採購珠寶。自二零零七年七月一日起，集團自行採購珠寶首飾，自此EJM不再為集團供應商。餘下四名供應商為國際腕錶供應商，全部均為本集團之獨立第三方。

集團於香港設有7間零售門市及1間專賣店，全部位於購物旺區，包括銅鑼灣、尖沙咀、中環及灣仔。於二零零六年，集團將零售業務擴展至澳門，在位於澳門主要旅遊區之英皇娛樂酒店設立零售門市。

零售名牌腕錶乃集團之主要收入來源。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止財政年度，來自集團腕錶業務之營業額分別約為555,000,000港元、925,100,000港元及1,346,100,000港元，佔集團同期總營業額分別約86.0%、85.3%及86.2%。五大品牌腕錶銷售額分別佔各財政年度腕錶總銷售額約79.2%、78.2%及75.7%。

### 優勢：

- 已與國際知名腕錶品牌供應商及珠寶供應商建立業務關係
- 零售網絡廣佈黃金地段

### 風險因素：

- 依賴主要腕錶供應商及腕錶品牌
- 不能保證腕錶供應商必定發展及維持腕錶品牌
- 依賴香港及澳門零售市場及旅遊業
- 經營業務之現金流出淨額及現金與現金等價物出現負數

### 集資用途：

建立新零售門市及擴充現有門市或償還撥作相同用途之銀行融資	97.04%
預期將於二零零八年／二零零九年舉行之集團市場推廣及宣傳活動	1.33%
集團一般營運資金	1.63%

注：假設發售價為每股0.30港元，經扣除公司就股份發售應付之相關開支後，股份發售所得款項淨額估計約為3.77億港元

### 與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
新宇亨得利 (03389)	12.66
東方錶行 (00398)	8.12
迪生創建 (00113)	7.81

資料來源：Bloomberg

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto:wallace.chan@sywg.com.hk)

#### 權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映本公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於本公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

#### 版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓