

利邦控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	服裝	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	利豐 (40.92%)	百萬港元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	918.6	1,460.8	1,866.1
股票代號	00891	毛利	652.4	1,073.7	1,334.2
發行股數	451,938,000 股	稅前盈利	233.3	201.8	169.0
國際發售	406,744,000 股	利潤	191.1	145.3	103.8
香港發售	45,194,000 股	時間表			
招股價	1.3 至 1.71 港元	開始認購日期	21/10/2009 上午 11:45		
上市後市值	19.58 億至 25.76 億港元	截止認購日期	23/10/2009 中午 12:00		
集資淨額	2.9 至 4.15 億港元	公佈發行價	27/10/2009		
預計09年盈利	不少於125.9 百萬港元	公佈申請結果	02/11/2009		
預計09年每股盈利	不少於0.084港元	掛牌日期	03/11/2009		
預計09年市盈率	13.5 倍至 17.7 倍	保薦人	花旗、摩根大通		
每股資產淨值	0.0172 至 0.0963 元				
每股面值	每股0.1 港元				

業務簡要：

利邦乃主要服務於大中華區的領先高級至奢華男仕服裝零售商之一。集團旗下經營六個國際男仕服裝品牌，即 Altea、Cerruti 1881、D'urban、Gieves & Hawkes、Intermezzo 及 Kent & Curwen。除自家擁有的 Kent & Curwen 品牌外，集團品牌均按長期及可重續的特許權在大中華地區經營。集團亦與 Salvatore Ferragamo 在南韓及多個東南亞國家成立了多家合營企業。

於二零零九年九月三十日，該集團在大中華區經營 353 間零售店舖，其中 271 間位於中國內地。同時，合營企業在南韓、馬來西亞、新加坡及泰國共經營 37 間零售店舖。

集團以輕資產業務模式經營，在此模式下該集團將(i)產品部件(例如前幅及後幅、貼邊、領子、標籤、翻領及夾克的袖子及褲子的褲筒等)的生產；以及(ii)若干類型的服裝產品(例如 T 恤及針織服裝)的生產外判予第三方製造商(包括若干關連方)。不過，該集團繼續保留某些產品(例如西裝、西裝上衣、外套、夾克、大衣及褲子)的關鍵裝配及完工工序(將產品部件與附加元件縫合、塑形、熨平，從而製成該集團的製成品)。

下表載列該集團及合營企業於二零零九年九月三十日按地域及品牌劃分的零售店舖明細：

地區	本集團						合營企業	總計
	Altea	Cerruti 1881	D'urban	Gieves & Hawkes	Intermezzo	Kent & Curwen	Salvatore Ferragamo	
華東 ⁽¹⁾	—	26	15	21	5	24	—	91
華南 ⁽²⁾	—	11	10	10	4	14	—	49
華西 ⁽³⁾	—	9	6	9	2	11	—	37
華北 ⁽⁴⁾	3	25	16	26	1	23	—	94
中國內地小計	3	71	47	66	12	72	—	271
香港	2	6	5	5	2	11	—	31
澳門	—	2	2	1	—	2	—	7
台灣	—	12	12	10	—	10	—	44
本集團總計	5	91	66	82	14	95	—	353
南韓及東南亞 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—	37	37
本集團及合營企業總計	5	91	66	82	14	95	37	390

資料來源：公司招股書

優勢：

- 擁有一系列高級至奢華國際品牌龐大組合的市場領先者
- 位於黃金地段的完善零售網絡
- 透過垂直整合的業務模式獲得可觀利潤
- 已建立並經證明的可持續增長平台

風險因素：

- 集團及合營企業可能無法有效宣傳或發展其品牌於往績記錄期間錄得負經營現金流量
- 集團及合營企業可能不能以有利的條款重續或根本無法重續零售店舖的租約
- 集團於很大程度上依賴其主要行政人員及員工
- 集團的存貨可能會廢舊
- 集團的產品部件倚賴 Lever Style 供應相當數量的配件

集資用途：

用於日後收購額外品牌及與授權額外品牌相關的創辦成本	40%
用作償還應付三菱東京 UFJ 銀行的部份轉承貸款	30%
用於拓展集團的零售網絡	20%
營運資金	10%

注：假設發售價按招股範圍的中位數1.51港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為3.57億港元

與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
中國利郎 (01234)(市值：45億)	14.1倍

資料來源：Bloomberg

陳昕 2509-8431

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，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成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