

L' OCCITANE INTERNATIONAL S.A.-新股發行

招股詳情

行業	零售	財務狀況 (截至3月31日止財政年度)			
		千 歐元	07年	08年	09年
主要股東	Reinold Geiger (75%)	營業額	334,949	414,965	537,335
上市類別	主板	利毛	271,147	336,364	431,785
股票代號	00973	盈利稅前	45,325	65,271	76,311
發行股數	364,120,000 股	利潤	35,507	49,615	59,384
國際配售	327,708,000 股	時間表			
香港發售	36,412,000 股	開始認購日期	26/04/2010 上午 9:00		
招股價	12.88 至 15.08 港元	截止認購日期	29/04/2010 中午 12:00		
上市後市值	187.59 至 219.63 億港元	公佈發行價	30/04/2010		
集資淨額	2.14 至 2.51 億歐元	公佈申請結果	06/05/2010		
預計 10 年純利	不少於 73,800,000 歐元	掛牌日期	07/05/2010		
預計 10 純利	不少於 0.05 歐元	保薦人	瑞銀		
10 年市盈率	24.2 至 28.3 倍				
淨值每股資產	0.21 至 0.24 歐元				
每股面值	每股股份 0.03 歐元				

業務簡要：

L' OCCITANE 是一間以天然和有機成份生產化妝品及護理產品的全球性企業，扎根普羅旺斯。該公司致力以 L' OCCITANE 品牌，為全球客戶提供最優質的產品。該公司利用主要來自普羅旺斯一帶的天然有機成份，設計、生產並營銷種類繁多的化妝品及護理產品。該公司的 L' OCCITANE 產品包括：

- 身體護理：包括潤膚露及潤膚霜、磨砂膏及防曬乳霜。
- 面部護理：包括面霜及護膚產品、潔面乳、面膜、磨砂、防曬乳霜及潤唇膏。
- 香水：包括淡香氛及香氛。
- 頭髮護理：包括洗髮水及護髮素。
- 沐浴產品：包括香皂、沐浴啫喱、泡泡浴產品及男女士止汗劑。
- 男士系列：包括剃鬚膏、鬚後潤膚露、面霜及淡香氛。
- 家居香氛：包括家用香水和香味蠟燭。

該公司創辦人 Olivier Baussan 先生於一九七六年創立 L' OCCITANE 品牌並推出首個產品系列，目前擔任該公司創意顧問一職。於一九七八年，Baussan 先生在普羅旺斯開設首間 L' OCCITANE 店。Reinold Geiger 先生於一九九六年正式控制了該公司的業務，在他的領導之下，該公司的銷售及分銷一直大幅增長，目前 L' OCCITANE 的產品銷往全球 80 多個國家，專售 L' OCCITANE 產品的零售點共逾 1,500 處，均以統一的 L' OCCITANE 設計裝潢。截至二零一零年二月二十八日，在該公司的 L' OCCITANE 零售點中，包括該公司自營 L' OCCITANE 店 753 間、第三方分銷商經營店 470 間及機場及免稅店客戶經營店 294 間。按銷售額計，該公司截至二零零九年十二月三十一日止九個月的三大市場為日本、美國及法國。截至二零零九年三月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月，該公司的銷售額分別約為 5.373 億歐元及 4.627 億歐元，權益持有人應佔溢利則分別約為 5,840 萬歐元及 6,640 萬歐元。

優勢：

- 全球性品牌
- 位處黃金地段的自營 L' OCCITANE 店織成強大的銷售網絡
- 堅實的客戶基礎

風險因素：

- 現時主要倚重一個品牌，即 L' OCCITANE 品牌
- 在馬諾斯克及拉戈爾斯自設的生產工廠自行開發絕大部份產品並生產大部份產品。倘該公司的馬諾斯克及拉戈爾斯生產工廠因爆炸、火災或其他中斷等事項遭遇任何重大中斷、損害或損毀，均可能對該公司的經營業務及財務表現造成重大不利影響。
- 經營業務所在的若干市場競爭十分熾烈

集資用途：

全球性開設新店之用	65%
擴展及改進位於馬諾斯克及拉戈爾斯的生產工廠以及興建全新中央倉庫	20%
拓展研發工作	2.5%
發展增長潛力頗高的網上購物及電子商貿渠道	2.5%
營運資金及一般企業用途	10%

注：假設發售價中位數13.98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24.472億港元

莫從顯 2509-8434

jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯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。

本報告。只供私人翻閱(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)申銀萬國研究。有限公司撰寫(香港)

對投資者買進公司本報告並不構成。並不保證此等資料真確無誤公司惟，真誠並認為可信的來源公司報告的資料來自，有限公司為申銀萬國集團成員在報告發表時的判斷公司報告中全部的意見和預測均反映。的確實意見或賣出股票，日後如有改變，申銀萬國集團各成員公司。恕不另行通告(和申銀萬國證券公司包括但不限於(香港)有限公司)

並必須小心留意此聲明內容，應連同此聲明一併考慮，讀者在閱讀本報告時，故此。行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益、及其董事。

版權所有

聯繫公司：中國上海市南京東路，申銀萬國研究所99號3樓