

361 度國際有限公司-新股發行

招股詳情

行業	消費類體育用品	財務狀況	(截至6月30日止財政年度)			
主要股東	丁氏國際 (18.75%)	千元 人民幣	06年	07年	08年	09年截至3月31日止9個月
上市類別	主板	營業額	262,923	373,346	1,317,069	2,423,679
股票代號	01361	毛利	27,058	76,923	348,028	791,325
發行股數	500,000,000 股	稅前盈利	10,987	26,305	197,172	430,718
國際發售	450,000,000 股	利潤	11,006	22,911	178,973	364,205
香港發售	50,000,000 股	時間表				
招股價	3.15 - 4.35 港元	開始認購日期	18/06/2009 上午 11:45			
上市後市值	63 - 87 億港元	截止認購日期	23/06/2009 中午 12:00			
集資淨額	12.77 - 17.87 億人民幣	公佈發行價	24/06/2009			
09年6月止預期全年盈利	不少於人民幣 5.525 億元	公佈申請結果	29/06/2009			
09年6月止預期全年每股盈利	不少於人民幣 0.276 元	掛牌日期	30/06/2009			
09年預期市盈率	10.0 - 13.9 倍	保薦人	美林			
每股資產淨值	1.09 - 1.38 港元					
每股面值	0.1 港元					

業務簡要：

361°為中國領先的運動服飾企業之一。截至最後實際可行日期，該公司產品在中國 31 個省份及大部分主要城市超過 5900 間 361° 授權零售門店均有銷售。就二零零八年的收益而言，361°位居國內品牌前五強，同期佔中國運動服飾市場收益總額的 4.2%。

該公司設計、開發、生產、推廣及分銷高性能、具創新性且時尚的運動服飾產品（包括運動鞋、服裝及配件）。361° 產品主要對快速增長、日漸重要的消費群體進行推廣，該消費群體由具有運動精神、年齡介乎 16 至 25 歲不等的消費者組成。

該公司成立於二零零三年，近年來在授權零售門店的銷售額及數量方面迅速增長。該公司認為，增長主要由於其成功推廣 361° 品牌、快速擴張 361° 零售網絡、改善產品設計、增加供應的產品種類以及該公司轉為獨家分銷業務模式。對運動服飾產品的持續市場需求以及中國經濟狀況的改善亦推動該公司的增長。

優勢：

- 中國領先及增長最為快速的運動服飾品牌之一
- 龐大的全國性分銷網絡

風險因素：

- 的 361° 品牌在品牌運動服飾行業的歷史較短，且新的獨家分銷業務模式的往績紀錄較短
- 倚賴佔大部分銷售額的少數客戶；第三方分銷商及授權零售商來銷售 361° 產品業務需大量資本投資
- 倚賴分銷商監管授權零售商及擴展 361° 零售網絡
- 市場競爭激烈，或會令該公司的市場份額減少及利潤率下降

集資用途：

將透過媒體廣告贊助主要體育賽事與聯賽、營銷活動以及支持運動員及體育團隊、在中國大城市及新興城市的黃金地段開設該公司自有及自營的旗艦店	38.9%
發展中國福建省的廠房	32.2%
用作開發獨特的童鞋與服裝支線品牌	9%
建立新的產品測試與研發實驗室。	6%
建立企業資源規劃系統。	3.9%
營運資金	10%

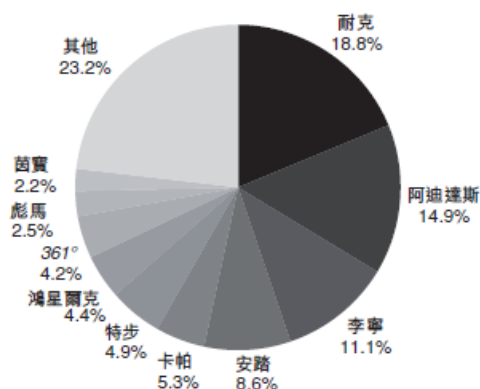
注：按發售價為每股發售股份3.75港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為1,741,200,000港元

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	09年預測市盈率
李寧 (02331)	22.2倍
安踏 (02020)	16.5倍
特步 (01368)	11.4倍

資料來源: Bloomberg

二零零八年中國運動服飾市場的明細



中國五大運動服飾品牌

(截至二零零九年三月三十一日，按中國境內的零售門店數量計算)

公司	零售門店 (截至二零零九年三月三十一日)
李寧	6,445
安踏	5,867
361°	5,543
特步	5,206
阿迪達斯	4,826

資料來源：上市文件、Frost & Sullivan

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