



匹克體育用品有限公司-新股發行

招股詳情

行業	體育用品服裝鞋類	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	永聲 (35.07%)	百萬人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	623.9	1,014.6	2,042.0
股票代號	01968	毛利	177.2	306.0	667.8
發行股數	419,580,000 股	稅前盈利	109.6	175.9	410.7
國際發售	377,622,000 股	利潤	85.9	166.0	376.0
香港發售	41,958,000 股	時間表			
招股價	3.55 至 4.55 港元	開始認購日期	16/09/2009 上午 11:45		
上市後市值	74.5 億至 95.5 億港元	截止認購日期	21/09/2009 中午 12:00		
集資淨額	12.44 至 16.01 億人民幣	公佈發行價	22/09/2009		
預計09年盈利	不少於人民幣 600,800,000 元 (681,700,000 港元)	公佈申請結果	28/09/2009		
預計09年每股盈利	不少於人民幣0.29元 (0.32港元)	掛牌日期	29/09/2009		
預計09年市盈率	11.09 至 14.21 倍	保薦人	瑞信		
每股資產淨值	1.37 至 1.56 港元				
每股面值	0.01 港元				

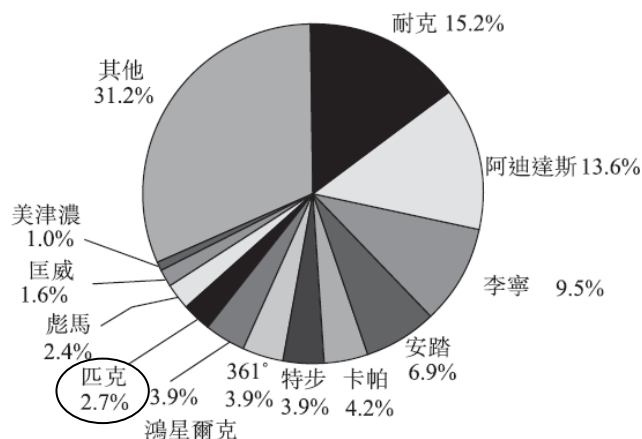
業務簡要：

匹克名列中國三大最知名運動鞋及籃球鞋品牌行列。集團為中國一間發展迅速的運動服飾企業，於二零零九年六月三十日由集團分銷商或其第三方零售店舖運營商於中國經營的匹克授權特許零售店舖達 5,667 間。

近年來，集團透過與(i)NBA中國簽訂營銷安排，(ii)對NBA休斯頓火箭隊及新澤西網隊進行主場贊助以及(iii)與休斯頓火箭隊的肖恩·巴蒂爾、達拉斯小牛隊的傑森·吉德及洛杉磯湖人隊的羅恩·阿泰斯特等七名NBA球星以及於二零零五年獲中國男子籃球職業聯賽(CBA)評為當時為止十年來最佳球員的劉玉棟簽訂代言安排，特別加強了與NBA及CBA的合作關係。

該集團在中國以批發形式向分銷商銷售其大部份產品，該等分銷商直接或通過其第三方零售店舖運營商經營匹克授權特許零售店舖。該等匹克授權特許零售店舖大多數位於中國的二、三線城市。該集團並不擁有或經營任何該等匹克授權特許零售店舖。於二零零九年六月三十日，位於中國一線、二線及三線城市之匹克授權特許零售店舖數目分別為 273 間、1,212 間及 4,182 間。該等於二零零九年六月三十日合共 5,667 間匹克授權特許零售店舖較二零零六年一月一日之 1,320 間上升 329.3%。

二零零八年匹克相對於中國公開上市運動服飾公司品牌之估計市場份額 (按收入計)



優勢：

- 中國享有卓越聲譽之運動服飾品牌
- 有效、專注的市場營銷及推廣能力
- 全國性銷售網絡

風險因素：

- 針對公司非執行董事之訴訟
 - 公司非執行董事沈南鵬先生現時以個人身份作為在香港高等法院一宗法律訴訟中的一名被告。根據香港高等法院於二零零八年十二月二日發出之傳票，法律訴訟程序中的原告宣稱沈先生促使違約，干預原告與第三方的協議，並與其他人士共謀採取非法行動或利用非法手段損害原告利益，要求沈先生支付總額約 2 億美元之賠償金。沈先生已經知會匹克，彼已經獲得其法律顧問之法律意見，認為原告對沈先生的申訴缺乏理由和依據，及沈先生將作出有力抗辯。於最後實際可行日期，審判日期尚未確定。
- 集團依賴直接經營或透過其第三方零售店舖運營商經營匹克授權特許零售店舖的分銷商於中國銷售其產品。
- 倚賴少數供應商供應主要原材料，倘無法及時或以可接受的價格獲得充足的優質原材料，可能延誤其生產計劃。

集資用途：

用作媒體廣告	48.3%
用作進一步擴展集團於福建省惠安縣以及江西省上高縣的服裝及鞋類產品生產工廠，收購新機械及設備以提高生產效率，	18.8%
作為分銷商折扣，用作其擴展匹克銷售網絡之補貼，以及作為超額完成銷售目標之獎勵	15.6%
用作研究及開發支出，包括聘請專業設計師、聘請國內及國際設計及諮詢公司以及開發新產品	4.4%
作當前管理信息系統的升級	4.3%
用作營運資金及一般公司用途	8.6%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數4.05港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為15.61億港元

與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
李寧 (02331)(市值：241.3億)	24.12倍
安踏 (02020)(市值：264.1億)	20.62倍
特步 (01368)(市值：87.6億)	12.68倍
361度 (01361)(市值：69.8億)	8.27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