



## 茂業國際有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	百貨零售	<b>財務狀況</b>				
主要股東	黃茂如先生 (83.1%)	(千元人民幣)	04年	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	514,510	918,140	1,352,600	1,567,301
股票代號	00848	毛利	253,485	155,241	233,097	643,222
發行股數	863,000,000 股	稅前盈利	225,930	126,578	183,896	547,655
其中配售	776,700,000 股	<b>盈利</b>	<b>218,860</b>	<b>117,102</b>	<b>177,932</b>	<b>444,088</b>
其中公開招股	86,300,000 股	<b>時間表</b>				
<b>招股價</b>	2.90 - 3.80 港元	開始認購日期	21/04/2008 上午 11:45			
上市後市值	148.28- 194.29 億港元	截止認購日期	24/04/2008 中午 12:00			
集資額	54.4 億- 70.6 億港元	訂價日期	24/04/2008			
08年6月30日止6個月盈利預測	322.60 百萬港元	公佈申請結果	02/05/2008			
個月盈利預測		掛牌日期	05/05/2008			
08年6月30日止6個月每股盈利預測	約0.063港元	保薦人	高盛, 滙豐, 瑞銀			
個月每股盈利預測						
<b>07市盈率</b>	33.3 至 43.7 倍					
每股資產淨值	0.49 - 0.64 港元					
每股面值	0.1 港元					

### 業務簡要：

茂業百貨是華南及西南富庶地區的百貨連鎖店，於八個城市經營十五家商店，包括八家茂業品牌店及七家成商品牌店，目標定於中高檔次的零售市場。該集團所有商店大部分設在中國四個經濟特區深圳、珠海、重慶及成都的黃金購物地段。

為應付區內顧客不同需要，於二零零七年九月，該集團的百貨店出售地過二千八百個品牌，提供的商品一應俱全，大致可分為珠寶、鐘錶及化妝品；鞋履及皮革製品；女士服裝；男士服裝；體育用品；兒童用品；家電；家居佈置及家庭用品；及超級市場。該集團的商店大多數設有配套零售及服務店，如餐廳、藥房、咖啡室，以及髮廊及美容院等。

另外，茂業集團通過收購成商，同時亦收購成商其一直擁有非百貨店營運的業務，此等業務包括汽車銷售、酒店營運及廣告。汽車銷售業務包括新車銷售、供應汽車零件及汽車維修服務，業務由四川省成都的兩家汽車經銷商經營。

### 優勢：

- 於華南及西南地區富庶的經濟特區擁有領導地位
- 成功的中國百貨業整合者
- 控股股東集團商業地產開發百貨店發展成功結合商業模式

### 風險因素：

- 依靠特許專櫃賺取絕大部分收入
- 集團近期錄得運營資金淨虧絀
- 集團依賴主要品牌供應商、特許經銷商及商店租戶維持其市場形象

### 集資用途：

收購百貨店子/或現有及新設百貨店所處份的物業	35-40%
擴充零售網絡，包括於現有及新運營城市開設新百貨店	30-35%
翻新集團現有的百貨店	15%
提升集團現有的信息科技系統	5%
營運資金	<10%

注：假設以發售價每股 HK\$3.35(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為 27.17 億港元)

### 與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
百盛(03368)	34.8 倍
銀泰百貨(01833)	19.9 倍
金鷹商貿集團 (03308)	27.6 倍
新世界百貨(00825)	33.0 倍

資料來源：Bloomberg

注：

招股書未有透露 08 年預測市盈率，但招股書預測 08 年頭 6 個月盈利可達 3.22 億港元，若假設下半年盈利與上半年相若，即全年中盈利達 6.44 億港元，則 08 年預測市盈率為 23 至 30.2 倍，接近同業 08 年預測市盈率 20 至 35 倍的範圍，定價屬合理但沒有明顯折讓。

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