



衣念時裝中國控股有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	百貨零售	財務狀況			
主要股東	朴聖秀先生 (75%)	(千元人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	625,443	1,113,666	1,963,039
股票代號	749	毛利	482,943	844,125	1,461,268
發行股數	496,324,000 股	稅前盈利	186,714	310,509	399,403
其中配售	446,691,000 股	盈利	136,301	226,672	289,973
其中公開招股	49,633,000 股	時間表			
招股價	3.80- 5.80 港元	開始認購日期	02/05/2008 上午 11:45		
上市後市值	75.44- 115.15 億港元	截止認購日期	07/05/2008 中午 12:00		
集資額	18.86- 28.79 億港元	訂價日期	08/05/2008		
08年6月30日止6個月盈利預測	不少於1.33 億元人民幣	公佈申請結果	15/05/2008		
08年6月30日止6個月每股盈利預測	不少於0.07元人民幣	掛牌日期	16/05/2008		
07年市盈率	24.2 至 36.9 倍	保薦人	Citi, 高盛, 瑞銀		
每股資產淨值	0.51 - 0.77 人民幣				
每股面值	0.01 美元				

業務簡要：

衣念時裝中國一家領先及增長迅速的女性時裝公司。根據Euromonitor 的資料，於2007年，以女裝銷售額計，該公司在中國排名第五位。該公司主要專注管理一組女性時裝品牌，包括為產品進行設計、原材料採購、外判生產及分銷。該集團的核心品牌計有「E·Land」、「Scofield」和「TeenieWeenie」，而其他品牌則包括「Roem」、「Prich」、「Scat」及「Teresia」。

該集團於過去十年間共推出了七個時裝品牌，包括於2005年推出的「Roem」、於2006年推出的「Prich」及「Scat」以及於2007年推出的「Teresia」。該集團的短期目標是於2010年年底前加推三個新的品牌。

該集團產品是透過遍及全中國的廣泛分銷網絡進行分銷。截至2007年12月31日，集團的分銷網絡包括位於全中國29個省份119個城市428家百貨公司的1,084個專櫃店。於2008年3月31日，本集團專櫃店數量已增至約1,160個。集團幾乎將所有產品的製造均外判給中國的獨立第三方製造商。其目的是使集團能夠集中資源和精力於產品設計、品質控制、銷售管理和其他核心強項上，同時可免卻直接承擔經營生產設施和管理勞工的營運及財務風險和開支。

截至2007年12月31日止三個年度，集團的收益以77.2%的複合年增長率上升。截至2007年12月31日止年度，收益為人民幣19.63億元，較2006年同期上升76.3%。

優勢：

- 專櫃店網路龐大
- 具成功推出品牌及進行商業包裝的往績
- 多元化品牌組合

風險因素：

- 需依賴百貨公司的專櫃作為分銷渠道。
- 集團依賴第三方供應商提供原材料
- 若許可方無力償債，集團可能會失去與ELand World 集團的特許權協議。

集資用途：

用於獲取辦公室及倉庫用地	28.2%
用於償還現有貸款融資	26.3%
用於正所選城市開設大量新專櫃及設立新的「形象店」	22.9%
收購、投資、潛在品牌收購、開發新設計及新生產品線	13.2%
加強集團的營銷及品牌推广活動	9.4%

注：假設以發售價每股 HK\$4.80(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為 13.26 億港元)

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
百麗(01880-HK)	25.94 倍
李寧(02331-HK)	32.30 倍
寶姿(00589-HK)	26.90 倍
中國動向(03818-HK)	18.53 倍
平均	25.9 倍

資料來源：Thomson Research

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