



## 雅天妮中國有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	時尚配飾供應及零售商	財務狀況			
		截至3月底為止			
主要股東	謝超群(65.31%)	(千元人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	241,210	291,739	339,480
股票代號	789	毛利	86,599	114,282	191,696
發行股數	280,000,000 股	稅前盈利	45,130	57,353	81,476
其中配售	252,000,000 股	盈利	<b>41,697</b>	<b>52,773</b>	<b>73,488</b>
其中公開招股	28,000,000 股	時間表			
招股價	2.22- 3.43 港元	開始認購日期	02/05/2008 上午 11:45		
上市後市值	22.2- 34.3 億港元	截止認購日期	07/05/2008 中午 12:00		
淨集資額	4.88- 7.79 億港元	訂價日期	08/05/2008		
截至08年3月底盈利預測	不少於1.1 億港元	公佈申請結果	15/05/2008		
截至08年3月底每股盈利預測	不少於0.11港元	掛牌日期	16/05/2008		
截至08年3月底預測市盈率	20 至 31 倍	保薦人	嘉誠亞洲		
每股資產淨值	0.59- 0.88 港元				
每股面值	0.1 港元				

### 業務簡要：

雅天妮是時尚配飾供應商。其產品包括項鍊、手鐲、耳環及指環等等時尚配飾；及手錶、腰帶及髮飾等等配飾物品。該集團的垂直整合業務模式包括兩個部分：(i)按同步設計生產基準（稱之為 CDM），為國際品牌客戶設計及生產時尚配飾，及(ii)以該集團的自創「雅天妮」及「Q'ggle」品牌經營零售分銷網絡，於中國、香港及澳門進行時尚配飾銷售。CDM 業務歷來為該集團的主要收入來源，佔集團截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月的總營業額分別約95.5%、92.6%、76.8%及52.0%。該集團於二零零六年開始逐漸轉為集中於零售經營（尤以中國為主）。截至二零零七年三月三十一日止三個財政年度及截至二零零七年十一月三十日止八個月，來自雅天妮的零售及分銷業務的營業額分別佔集團的總營業額約4.5%、7.4%、23.2%及48.0%。集團的策略為日後集中於中國發展及擴展其零售業務。

### 優勢：

- 健全的垂直整合業務模式-由原材料採購、設計、生產過程以至向終端客戶提供銷售服務
- 已建立全球化和多元化的 CDM 業務客戶群
- 策略性零售地點及專利品牌

### 風險因素：

- 面對未來水晶及銀價格波動的風險，因它們均為集團使用的主要原材料
- 可能因未能於往績記錄期內為其中 4 間零售店於開業前取得相關營業牌照而被處罰款
- 可能因中國機關就超群海豐不遵守出資規定而對其實施處分，因而遭到索償。
- 美國及歐洲對時尚配飾的需求減少可能對集團的經營業績造成嚴重損害

## 集資用途：

用作在未來三年於中國開設新零售點	40%
用作現有位置興建新生產線，使現有廠房的產能擴充約50%	20%
用作推廣及宣傳「雅天妮」及「Q'ggle」品牌	15%
用作增購及改良營運系統及物流中心	10%
用作於二零零九年三月三十一日前開發一套先進資訊科技管理系統	5%
營運資金	10%

注：假設以發售價每股 HK\$2.825(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為 6.34 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

注：

招股書透露預測截至 08 年 3 月底盈利不少於 1.1 億港元，即過往 3 年盈利複合年度化增長達 38%，以同一增長速度推算，至 09 年 3 月底的預測市盈應為 14.5 至 22.5 倍，略低於同業。

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