



申銀萬國研究(香港)有限公司

2008年05月26日

寶勝國際(控股)有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	零售	財務狀況	(9月30日)		
主要股東	裕元 (56%)	(千元 美元)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	207,177	372,960	555,903
股票代號	3813	毛利	78,822	139,167	201,010
發行股數	823,378,000 股	稅前盈利	8,336	28,324	58,418
其中配售	741,040,000 股	盈利	6,025	21,012	43,934
其中公開招股	82,338,000 股	時間表			
招股價	2.93- 3.75 港元	開始認購日期	26/05/2008 上午 11:45		
上市後市值	104 - 133.1 億港元	截止認購日期	29/05/2008 中午 12:00		
集資淨額	2.9 - 3.7 億美元	訂價日期	30/05/2008		
08年盈利預測	約 5.3 億港元	公佈申請結果	05/06/2008		
08年每股盈利預測	約 0.148港元	掛牌日期	06/06/2008		
08年盈利預測	19.6 - 25.1 倍	保薦人	美林、摩根士丹利		
市盈率					
每股資產淨值	0.13- 0.16 美元				
每股面值	0.01 港元				

業務簡要：

寶勝為中國領先的體育用品零售商，於二零零七年十二月三十一日在中國經營1,324間直營店，在大中華地區的零售網絡亦包括於香港及台灣經營的79間直營店。集團的品牌組合包括國際及國內領先體育用品品牌，例如Nike、Adidas、李寧、Kappa、Reebok、PUMA、Converse、Hush Puppies、Nautica、Wolverine及Asics等。

集團已在中國不同地區，與集團相信屬該區領先零售商的不同合資公司夥伴成立22間合資公司。在該22間合資公司中，集團在其中六間非全資子公司擁有多數權益，而在其餘16間屬集團區域合資公司則擁有少數股東權益。本公司只擁有少數股權而並無任何該等區域合資公司的控制權。

集團及集團的區域合資公司為北京、天津、浙江、江蘇、福建、湖南、河北、雲南、吉林、安徽、陝西、黑龍江及貴州的領先體育用品零售商，且在差不多其他所有省份、自治區和直轄市，均為三大體育用品零售商之一。

集團亦向零售加盟商以批發形式出售體育用品產品，至07年年底，集團零售業務經營的零售加盟店數目達747間，遍佈中國各大省份及城市。集團區域合資公司亦經營同類型批發業務，其零售加盟商經營2,232間零售加盟店。

集團亦經營品牌代理業務，擔任若干國際品牌（即Converse、Wolverine及Hush Puppies）在中國及其他大中華地區的獨家品牌代理商。集團與Converse的中國獨家品牌代理協議將於2008年年底終止，然後自2009年至2011年年底集團將成為Converse產品在中國的獨家經銷商。

截至2005年、2006年及2007年9月30日止財務年度，集團收益分別為2.072億美元、3.73億美元及5.559億美元，複合年增長率為63.8%，同期除少數股東權益前純利分別為600萬美元、2,100萬美元及4,390萬美元，複合年增長率為170.5%。

優勢：

- 擁有覆蓋全國的龐大零售網絡
- 與領先品牌公司合作，從而可以面向更多不同的客戶群
- 承繼裕元的傳統並擁有與其穩固的關係

風險因素：

- 集團營運的市場競爭激烈，利潤或會下跌
- 集團的製造業務依靠幾家主要客戶

集資用途：

擴展集團零售網絡及集團零售及品牌代理業務的地域覆蓋範圍	32%
償還集團部分現有銀行借貸	36%
償還集團為向部分地域合資公司提供股東貸款而借入的銀行借貸	20%
根據集團與購股權合資公司夥伴訂立的購股權協議支付購股權合資公司夥伴作為現金購股權溢價	6%
擴大集團太倉廠房的產能	4%
增加集團品牌代理業務的宣傳及市場推廣活動	2%

注：假設以發售價每股 HK\$3.34(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為 25.68 億港元)

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
李寧有限公司(2331)	31.52
安踏體育用品(2020)	25.66
中國動向(3818)	20.38
平均	25.85

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