



喜得龍國際有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	中國體育用品	財務狀況	(12月31日)		
主要股東	林水盤先生(29.6%)	(千元 人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	301,554	687,569	1,296,402
股票代號	00977	毛利	60,312	176,501	336,876
發行股數	500,000,000 股	稅前盈利	16,474	77,814	156,568
其中配售	450,000,000 股	盈利	14,484	67,840	134,785
其中公開招股	50,000,000 股				
招股價	1.38- 1.98 港元	時間表			
上市後市值	27.6 - 39.6 億港元	開始認購日期	27/06/2008 上午 11:45		
集資淨額	4.34- 6.36 億人民幣	截止認購日期	03/07/2008 中午 12:00		
08年盈利預測	不少於 2.88 億人民幣	訂價日期	04/07/2008		
08年每股盈利預測	0.144 人民幣	公佈申請結果	10/07/2008		
08年預測市盈率	8.5-12.2 倍	掛牌日期	11/07/2008		
每股資產淨值	0.42-0.54 港元	保薦人	高盛、凱基		
每股面值	0.1 港元				

業務簡要：

集團在中國從事「喜得龍」品牌鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發及批發業務。按銷售收入計，集團是佔中國市場份額最大的中國運動及休閒服飾品牌之一。自二零零二年開業的六載以來，集團在中國二、三線城市快速成長。集團擁有三大類產品：(i)鞋履，包括跑鞋、休閒鞋、籃球鞋、滑板鞋及帆布鞋；(ii)服裝，主要包括運動上衣、運動褲、夾克、運動套裝及外套；及(iii)配飾，主要包括袋子、襪子、帽子及鴨舌帽。

集團於二零零五年十二月三十一日聘用的分銷商為11家，而於二零零七年十二月三十一日增加至22家。集團通過22家分銷商開設了2,519家喜得龍零售店，相對於二零零五年十二月三十一日的716家，複合年增長率達到87.6%。於二零零七年十二月三十一日，集團2,519家喜得龍零售店中，分銷商直接經營的有955家，經授權第三方零售店經營者的經營數目為1,564家。

集團在福建省晉江市自設生產設施製造大部份鞋履。有關生產設施佔地約66,102平方米，配備了七條生產線，年產能合共約七百萬雙。集團另把其餘技術含量較低的鞋履及全部服裝及配飾產品的生產分別外判予3家及30多家合約製造商。於往績記錄期間，集團向該等合約製造商外判的鞋履生產所佔的銷售額於二零零五年、二零零六年及二零零七年的年增長率分別為0%、20%及37%。

集團於往績記錄期間錄得大幅增長，總收入由二零零五年的人民幣301.6百萬元翻兩番增加到二零零七年的人民幣1,296.4百萬元，複合年增長率為107.3%；集團的淨收入由二零零五年的人民幣14.5百萬元增加到二零零七年的人民幣134.8百萬元，複合年增長率為204.9%

優勢：

- 發展迅速的中國領先運動及休閒服飾品牌
- 覆蓋廣闊的銷售分銷網絡

風險因素：

- 集團依賴分銷商經營喜得龍零售店
- 集團產品的競爭激烈

集資用途：

進行品牌及推廣活動	33%
透過集團分銷商拓展喜得龍銷售分銷網絡	24%
擴充生產設施及購置生產設備	15%
執行信息管理系統	6%
撥付長期研發開支，包括為研發中心購買研究測試設備、招聘人員、薪酬及培訓，以及進行新產品開發	15%
一般營運資金	7%

注：假設以發售價每股HK\$1.68(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為6億港元

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
李寧(02331)	23.57
安踏(02020)	18.59
中國動向(03818)	16.73
特步(01368)	11.07

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