

## 霸王國際(集團)有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	保健護理用品	<b>財務狀況</b> (截至 12 月 31 日止財政年度)			
主要股東	Fortune Station (75%)	千元 人民幣	06 年	07 年	08 年
上市類別	主板	營業額	392,369	921,680	1,411,248
股票代號	01338	毛利	225,826	498,972	901,924
發行股數	700,000,000 股	稅前盈利	117,893	182,017	345,042
國際發售	630,000,000 股	<b>利潤</b>	115,959	181,345	281,774
香港發售	70,000,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	1.95 - 2.38 港元	開始認購日期	22/06/2009 上午 11:45		
上市後市值	54.6 - 66.64 億港元	截止認購日期	25/06/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 11.07 - 13.63 億元	公佈發行價	26/06/2009		
08 年全年盈利	人民幣 2.81 億元	公佈申請結果	02/07/2009		
08 年市盈率	17.1 至 20.9 倍	掛牌日期	03/07/2009		
每股資產淨值	人民幣 0.51 - 0.60 元	保薦人	匯豐、摩根士丹利		
每股面值	0.10 港元				

### 業務簡要：

霸王品牌是中國整體洗髮液市場的龍頭中國品牌。根據 Euromonitor 的數據顯示，按零售銷售額而言，在所有中國品牌中，霸王品牌在中國整體洗髮液市場擁有最大的市場佔有率，於二零零七年及二零零八年上半年分別約為 6.2% 及 7.6%。霸王主要設計、製造及營銷霸王品牌中草藥洗髮液及護髮產品，以及設計、製造及營銷護膚產品和其他產品，例如牙膏及沐浴露。

公司建立的霸王品牌於二零零七年獲授予中國馳名商標，並成功在與其他對手的競爭中脫穎而出，成為中國中草藥洗髮液市場的龍頭品牌。根據 Euromonitor 的數據顯示，按零售銷售額而言，我們的霸王品牌於二零零六年、二零零七年及二零零八年上半年的市場佔有率分別約為 24.3%、43.5% 及 46.3%。

霸王一般透過分銷商及零售商銷售產品。於二零零八年十二月三十一日，該公司廣泛的分銷及零售網絡包括 567 個分銷商及 46 個重點零售商，覆蓋中國 24 個省份和 4 個直轄市及香港、澳門與新加坡。並預期於二零零九年在馬來西亞、緬甸及泰國推出該公司的產品。憑藉在中國中草藥洗髮液市場的龍頭地位，該公司有意繼續將業務拓展至中國大陸以外的其他市場，例如台灣。

### 優勢：

- 中國高速發展的中草藥洗髮液市場上的市場領導地位
- 獨特的品牌定位及家喻戶曉的品牌知名度
- 完善覆蓋全國的分銷及零售網絡

### 風險因素：

- 依賴名人作為品牌代言人營銷霸王品牌及產品
- 依賴有限數目的供應商供給霸王主要原材料
- 在中草藥精華提取上依賴一名獨立第三方加工商
- 家用個人護理產品行業的競爭非常激烈

### 集資用途：

用作營銷及推廣現有及新品牌及產品	30%
用作設計、研究及開發新產品	20%
用作擴展及加強中國的分銷網絡	18%
用作資本開支，以設立新生產設施及購買新生產設備	12%
用作未來策略性收購家用個人護理相關業務，以輔助霸王現有的業務或配合其長期策略	10%
用作營運資金及其他一般企業用途	10%

注：按發售價為每股發售股份2.165港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為1,404百萬港元

### 中國十大洗髮液品牌的市場佔有率：

品牌	公司	國際／本地	零售價值百分比				淨差額(%)
			二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年 上半年	
飄柔	寶潔	國際	15.1	16.0	16.7	16.0	0.9
海倫仙度絲	寶潔	國際	12.0	14.3	12.5	12.6	0.6
潘婷	寶潔	國際	8.5	9.0	8.4	8.6	0.1
霸王	霸王	本地	<b>0.7</b>	<b>3.2</b>	<b>6.2</b>	<b>7.6</b>	<b>6.9</b>
舒蕾	絲寶	國際	6.4	5.2	5.7	5.5	-0.9
力士	聯合利華	國際	6.0	5.6	5.0	5.1	-0.9
拉芳	拉芳	本地	6.0	6.2	5.3	4.2	-1.8
夏仕蓮	聯合利華	國際	5.0	5.3	3.9	3.8	-1.2
絲婷	安利	國際	5.2	3.5	3.0	3.2	-2.0
順爽	絲寶	國際	1.9	1.5	2.3	2.2	0.3
總計			<b>66.8</b>	<b>69.9</b>	<b>69.0</b>	<b>68.7</b>	<b>1.9</b>

資料來源：招股文件、Euromonitor

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，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成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