

中國利郎有限公司-新股發行

招股詳情

行業	服裝	財務狀況 (截至 12 月 31 日止財政年度)			
主要股東	曉升國際 (55.13%)	千元人民幣	06 年	07 年	08 年
上市類別	主板	營業額	418,195	885,921	1,135,684
股票代號	01234	毛利	95,180	233,901	344,057
發行股數	300,000,000 股	稅前盈利	45,604	97,731	159,493
國際發售	270,000,000 股	利潤	32,581	96,506	154,132
香港發售	30,000,000 股	時間表			
招股價	3.2 至 4 港元	開始認購日期	11/09/2009 上午 11:45		
上市後市值	38.4 億至 48 億港元	截止認購日期	16/09/2009 中午 12:00		
集資淨額	7.61 至 9.66 億人民幣	公佈發行價	17/09/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 2.81 億元 (約 3.19 億港元)	公佈申請結果	24/09/2009		
預計 09 年每股盈利	人民幣 0.234 元 (約 0.266 港元)	掛牌日期	25/09/2009		
預計 09 年市盈率	12 至 15 倍	保薦人	美銀美林		
每股資產淨值	1.08 至 1.25 元人民幣				
每股面值	0.1 港元				

業務簡要：

利郎是中國領先的男裝品牌之一。該公司以 LILANZ 品牌向顧客提供為不同季節設計的產品。其男裝產品專為迎合商務及休閒需求而設計，主要目標客戶為 28 至 45 歲的人士。產品包括西裝、夾克、襯衫、褲裝、毛衣和配飾，大致上可分為商務正裝、商務休閒、時尚休閒以及運動服裝。

該公司的產品於遍佈中國 31 個省、自治區及直轄市的廣闊的分銷網絡進行銷售。主要以批發形式向分銷商出售其產品，分銷商繼而通過由其本身或其二級分銷商運營的零售店把利郎的產品售予終端顧客。

於 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 6 月 30 日，該公司分別擁有 27、28、51 及 53 家分銷商，而該等分銷商則分別擁有 1,338、1,245、1,257 及 1,185 家二級分銷商。於 2009 年 6 月 30 日，該公司的 53 家分銷商在中國 31 個省、自治區及直轄市經營或分包經營 2,456 家零售店。除了採納這種批發業務模式外，同時在晉江開設並經營一間旗艦店(於 2008 年 2 月設立的首間直接經營的零售店)。於往績記錄期間，向分銷商銷售產品所錄得的銷售額佔總營業額的絕大部分。

優勢：

- 領先的中國休閒男裝品牌
- 廣泛且管理完善的全國分銷網絡

風險因素：

- 倚賴少數分銷商銷售該公司的產品
- 依賴與中國其他衛星及無線電信網絡運營商的合作
- 可能無法監控分銷商的存貨水平

集資用途：

用於進一步擴大該公司在上海的產品開發工作室及發展廈門的設施	15%
用於開發集團的一個專門面向20至30歲年輕客戶群的副品牌	15%
用於在未來數年承租及翻新旗艦店	15%
用於參與推廣活動及品牌塑造活動	20%
用於擴張該公司位於晉江五里工業園的生產廠房	5%
用於建立一個企業資源規劃系統、開發所需的資訊技術網絡及取得必要的諮詢服務及系統軟件	10%
用於償還部分本金介乎人民幣100萬元至人民幣3,000萬元的銀行貸款	10%
營運資金	10%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數3.60港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為9.799億港元

中國男裝市場前五大主流品牌
(按2008年12月31日於中國擁有的零售店數目計算)

品牌	零售店
勁霸	3,200
七匹狼	2,769
LILANZ	2,492
九牧王	2,400
柒牌	2,300

資料來源：弗若斯特沙利文

2007年及2008年主流品牌男裝市場的市場佔有率(按零售額計算)

品牌	2007年	2008年
LILANZ	2.67%	3.40%
七匹狼	2.65%	3.37%
柒牌	2.37%	3.35%
杉杉	2.18%	3.28%
勁霸	2.10%	2.84%
虎都	2.57%	2.80%
羅蒙	2.45%	2.68%
報喜鳥	1.87%	2.65%
太子龍	2.56%	2.59%
九牧王	2.34%	2.45%
十大品牌小計	23.76%	29.41%
其他	76.24%	70.59%
總計	100.00%	100.00%

資料來源：弗若斯特沙利文

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