

## 洪良國際控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	紡織	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		千元 人民幣	06年	07年	08年
主要股東	蕭登波 (59.24%)				
上市類別	主板				
股票代號	00946				
發行股數	500,000,000 股				
國際發售	450,000,000 股				
香港發售	50,000,000 股				
招股價	2.08 至 2.78 港元				
上市後市值	41.6 億至 55.6 億港元				
集資淨額	7.46 至 10.17 億人民幣				
預計 09 年盈利	不少於人民幣 421,000,000 元				
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 0.211 元				
預計 09 年市盈率	8.7 至 11.63 倍				
每股資產負債	0.57 至 0.71 港元				
每股面值	每股 0.10 港元				
		時間表			
		開始認購日期	14/12/2009 上午 9:00		
		截止認購日期	17/12/2009 中午 12:00		
		公佈發行價	17/12/2009		
		公佈申請結果	23/12/2009		
		掛牌日期	24/12/2009		
		保薦人	兆豐資本		

### 業務簡要：

洪良國際為中國福建省一家縱向整合化纖類針織布料生產商，尤其專注生產運動服功能布料。該公司就中國運動及休閒服設計及生產布料，為迪卡儂、Kappa 及美津濃等多個海外優質服裝品牌擁有人以及李寧及安踏等中國服裝品牌擁有人以原設備製造生產成衣。該集團亦從事以 MXN 品牌出售之時尚及休閒服裝及配飾產品之設計、開發及市場推廣業務。

洪良國際與多個服裝品牌擁有人緊密合作，設計能切合客戶特定訂單要求之布料。該公司布料廣泛應用於各種成衣，包括男裝、女裝、童裝、運動服、高爾夫球衫、T 恤、泳衣及內衣，並已與知名品牌擁有人建立業務關係。就布料生產分部而言，福清洪良生產之布料用作生產全部五個品牌擁有人迪卡儂、安踏、Kappa、美津濃及李寧產品之原材料。就便服及運動服原設備製造分部而言，福清洪字亦為安踏、美津濃及李寧生產運動服及休閒服裝。

二零零八年之概約年產量佔年產能之百分比超過 100%。據董事確認，原因為 320,200 件服裝產品已於二零零七年開始生產，惟直至二零零八年有關服裝製成品運送往倉庫及入賬作存貨時方始完工。

除上述者外，該公司亦從事時裝、休閒服及配飾產品之設計、開發、批發及營銷業務，並以 MXN 品牌銷售該等產品。公司於二零零八年五月在中國收購 MXN 品牌。在批發業務方面，該公司採用中國服裝品牌擁有人普遍採用之特許分銷模式。該集團並無擁有或營運任何特許分銷商或特許經營店。於二零零八年收購石獅麥根後，截至二零零八年十二月三十一日及最後可行日期，公司分別有 420 家特許經營店以及 665 家特許經營店。截至二零零八年十二月三十一日及最後可行日期，公司有特許分銷商分別 11 家及 22 家，而特許分銷商則分別擁有 171 家及 379 家特許經營店。

#### 優勢：

- 高效率之整合生產業務
- 創新設計及產品開發
- 產品開發
- 與服裝品牌之鞏固關係

#### 風險因素：

- 公司於競爭激烈之行業經營業務
- 公路湖南段的資本開支未必可預計，而隨岳高速公路湖南段於未來的營運或受到集團未能控制的事件所影響
- 集團有大量借貸，因此集團的財務狀況可能受到整體經濟狀況及因素所影響
- 項目投資總額仍未到位

#### 集資用途：

將主要撥付購買環保節能生產設備如先進染布設備等之資本開支	13.2%
將主要撥付整合集團內部資源之資本開支	5.3%
將主要用作建立公司於中國主要城市或省份之 20 個主要地區自行擁有及經營之旗艦店	35.3%
主要用作購買企業資源規劃系統	4.4%
主要用作發展公司新公司總部，進行MXN特許分銷業務	2.6%
期將主要用作透過電視廣告、戶外展示板及雜誌廣告等媒體廣告發展及提高公司品牌之知名度	26%
期將主要用作收購另一個休閒服裝品牌，以提供更多款式的產品	13.2%

注：假設發售價按招股範圍的中位數2.43港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為10億港元

#### 與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
互太紡織 (01382)(市值：79.8億)	11.85倍
魏橋紡織 (02698)(市值：63.3億)	6.77倍

資料來源：Bloomberg

莫從顯 2509-8434

[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto:jeffrey.mok@sywg.com.hk)

#### 權益披露

分析員莫從顯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