

## 譚木匠控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	零售	<b>財務狀況</b> (截至 12 月 31 日止財政年度)			
主要股東	領昌 (67.88%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	95,398	123,169	108,656
股票代號	00837	毛利	57,028	73,892	61,027
發行股數	62,500,000 股	虧捐稅前	39,365	48,332	32,185
國際發售	56,250,000 股	利潤	36,837	41,466	25,874
香港發售	6,250,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	2.15 至 2.93 港元	開始認購日期	15/12/2009 上午 9:00		
上市後市值	5.38 億至 7.33 億港元	截止認購日期	18/12/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 1 至 1.43 億元	公佈發行價	18/12/2009		
預計 09 年盈利	未予公佈	公佈申請結果	28/12/2009		
預計 09 年每股盈利	未予公佈	掛牌日期	29/12/2009		
08 年市盈率	18.9 至 25.7 倍	保薦人	第一上海融資有限公司		
每股資產淨值	0.991 至 1.181 港元				
每股面值	每股 0.01 港元				

### 業務簡要

譚木匠主要從事(i)設計、製造及分銷主要以天然木材製成、極富中國傳統文化特色和創藝性的小型木飾品；(ii)主要在中國經營特許加盟店網絡；(iii)在香港經營零售店直接銷售該集團產品；以及(iv)製造及銷售高檔家居飾品和中式家具。該集團的產品主要分為四大類別，即(i)木梳或角質梳，如彩繪梳、草木染梳及雕刻木梳；(ii)袋裝木製鏡子，如彩繪鏡及鏤空鏡；(iii)其他木製(飾)品及裝飾品，如香珠手鏈、鏈墜、髮夾、髮簪及按摩工具；及(iv)供送禮用途的不同主題組合禮盒，內有多款該集團產品。該集團的產品大多以「譚木匠」品牌出售。

譚木匠已透過其特許加盟計劃在中國建立龐大分銷網絡，根據特許加盟計劃，該集團的特許加盟商向該集團採購產品，然後在其自行經營的特許加盟店售予零售客戶。於最後實際可行日期，該集團在中國設有 853 間特許加盟店，並於新加坡及馬來西亞分別設有兩間特許加盟店，於美國設有一間特許加盟店。特許加盟商於開設特許加盟店時，須向該集團支付不可退還的一次性加盟費。該集團的特許加盟商大多屬中國個體營運商，而該集團對其特許加盟商的不當行為及濫用其品牌並無控制權。根據該集團與特許加盟商訂立的特許加盟協議，特許加盟商須單獨承擔本身不當行為(包括將該集團的產品轉售予非最終客戶的人士)及/或濫用該集團品牌的責任，該集團有權就因特許加盟商該等不當行為/濫用該集團品牌而導致的任何損失索償。此外，鑒於特許加盟店由特許加盟商擁有及控制，根據特許加盟協議，特許加盟商可自願定期向其遞交有關其銷售及存貨水平的報告，而該集團在此方面對其特許加盟商並無控制權。

**優勢：**

- 穩固的市場地位
- 龐大銷售網絡、商店位置優越
- 強大的設計及開發能力
- 已確立的企業文化和價值觀

**風險因素：**

- 依賴特許加盟店
- 集團對其特許加盟商的銷售及存貨資料並無控制權，故該等資料未必準確，且難以控制特許加盟商的表現
- 依賴獨立分包商及承包商

**：集資用途**

用作在海外市場開設新國際店	10.9%
用作在中國開設旗艦店	17.4%
用作開設譚木匠手工館	4.3%
用作進一步提高該集團的設計及產品開發能力及提高經營效率	21.7%
用作興建集團物流配送中心	25.4%
用作透過互聯網及向企業客戶團體銷售擴充銷售網絡及銷售支援服務	10.9%
一般營運資金	9.4%

注：假設發售價按招股範圍的中位數2.54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1.38億港元

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。

本報告。只供私人翻閱(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)申銀萬國研究。有限公司撰寫(香港)

對投資者買進公司本報告並不構成。並不保證此等資料真確無誤公司惟，真誠並認為可信的來源公司報告的資料來自，有限公司為申銀萬國集團成員在報告發表時的判斷公司報告中全部的意見和預測均反映。或賣出股票的確實意見，日後如有改變，申銀萬國集團各成員公司。恕不另行通告(和申銀萬國證券公司但不限於包括(香港)有限公司)

並必須小心留意此聲明內容，應連同此聲明一併考慮，讀者在閱讀本報告時，故此。行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益、及其董事。

**版權所有**

聯繫公司：中國上海市南京東路，申銀萬國研究所99號3樓