

美克國際控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	體育用品	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	雄山(56.25%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	180,925	328,728	365,631
股票代號	00953	毛利	48,583	101,777	119,151
發行股數	250,000,000 股	稅前盈利	29,377	63,128	58,286
國際配售	225,000,000 股	利潤	23,149	57,419	56,457
香港發售	25,000,000 股	時間表			
招股價	1.20 至 1.43 港元	開始認購日期	19/01/2010 上午 9:00		
上市後市值	12 至 14.3 億港元	截止認購日期	22/01/2010 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 2.46 至 2.95 億	公佈發行價	25/01/2010		
預計 09 年純利	不少於人民幣 90,600,000 元	公佈申請結果	29/01/2010		
預計 09 年每股純利	人民幣 0.091 元	掛牌日期	01/02/2010		
預計 09 年市盈率	11.7 至 13.9 倍	保薦人	招商證券		
每股資產淨值	0.61 至 0.67 港元				
每股面值	每股股份 0.01 港元				

業務簡要：

以品牌運動服飾產品銷售額而言，美克為中國快速增長的國內品牌運動服飾企業之一。該公司設計、開發、生產、推廣及銷售美克品牌休閒運動服飾產品，包括鞋履及服裝。根據弗若斯特沙利文的資料，按二零零八年的鞋履收益計算，該公司在中國的國內主要運動鞋履供應商之中排名第十。按服裝產品的銷售額計算，該公司於二零零八年與二零零六年比較，錄得複合年增長率約 406.0%。於往績記錄期內，該公司建立及擴展美克品牌產品分銷網絡，由在二零零六年一月一日與百貨商店和購物中心根據特許經銷安排的 59 個專門櫃位，增至最後實際可行日期的 1318 間美克門店在中國 22 個省、自治區及直轄市以及逾 514 個區、縣及縣級市獨家銷售其美克產品。

除在國內銷售美克品牌產品外，該公司亦向海外客戶及中國出口公司銷售鞋履。該等出口產品銷售於往績記錄期早年是該公司收益的主要來源，但隨著該公司的國內美克業務大幅增長，其重要性於往績記錄期即將結束時不斷減少。截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零九年九月三十日止九個月，該公司的出口產品銷售收益約為人民幣 132,500,000 元、人民幣 189,500,000 元、人民幣 136,500,000 元及人民幣 74,100,000 元，分別佔同期收益總額的 73.2%、57.7%、37.3% 及 21.3%。該公司的出口產品最終銷往海外 34 個國家，包括德國、荷蘭、美國、瑞士、土耳其、阿根廷、法國、南非及波蘭。

優勢：

- 成功建立品牌
- 穩定銷售網絡
- 價格競爭優勢

風險因素：

- 美克品牌及分銷業務模式在中國品牌運動服飾行業的歷史較短
- 絕大部分的銷售額均依賴少數美克分銷商及出口客戶
- 依賴少數主要客戶

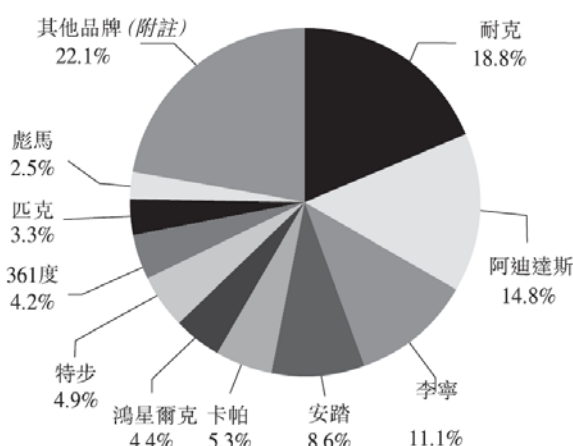
集資用途：

用作擴充服裝產品的產能	30.4%
用作擴大及改善分銷網絡的覆蓋範圍並以劃一宣傳物料及陳列設備的形式向美克分銷商門店及美克零售門店提供裝修補貼	30.5%
用作舉辦貿易展覽會、品牌宣傳、贊助體育聯賽及活動、媒體廣告	23.8%
用作提升研發能力	8%
一般營運資金	7.3%

注：假設發售價中位數1.32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3.02億港元

同業比較：

二零零八年中國運動服市場的明細資料



同業	09年預測市盈率
特步 (01368)(市值：114億)	18倍
361度 (01361)(市值：122億)	12.39倍
匹克 (01968)(市值：107億)	14.47倍

「其他」指上圖所列品牌以外的中國運動服市場的國際及國內品牌。該等品牌其中包括美克(約0.7%)

莫從顯 2509-8434

jeffrey.mok@svwg.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