

飛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	Super Creation (60%)	千元 人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	121,190	167,875	413,594
股票代號	01998	毛利	36,316	49,858	124,795
發行股數	200,000,000 股	稅前盈利	25,396	34,588	71,889
國際配售	180,000,000 股	利潤	23,153	29,405	66,458
香港發售	20,000,000 股	時間表			
招股價	1.81 至 2.49 港元	開始認購日期	16/03/2010 上午 9:00		
上市後市值	14.5 至 19.9 億港元	截止認購日期	19/03/2010 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 3.06 至 4.2 億元	公佈發行價	20/03/2010		
09年純利	不少於人民幣 1.347 億元	公佈申請結果	26/03/2010		
09年每股純利	人民幣0.17元	掛牌日期	29/03/2010		
09年市盈率	9.5 至 13 倍	保薦人	中國光大融資有限公司		
每股資產淨值	0.658 至 0.82 港元				
每股面值	每股股份 0.10 港元				

業務簡要：

飛克國際主要在中國從事設計、生產及銷售飛克品牌運動鞋。該公司在 2004 年 4 月推出飛克品牌，在最後實際可行日期，飛克品牌產品由 19 名授權分銷商在中國 208 個城市構建的 1,169 家授權零售店出售。除運動鞋外，飛克品牌也包括由該公司的外包製造商生產的運動服及運動配飾。飛克品牌以中國二、三線城市、年齡介於 14 歲至 25 歲的年輕人為目標市場。飛克品牌專注於時尚休閒運動鞋、運動服及運動配飾。

於截至 2008 年 12 月 31 日止三個年度，飛克品牌運動鞋、運動服及運動配飾的銷售迅速增長，複合年增長率約為 656.7%。

在 2005 年 12 月，鑫威(中國)被評為「2005 年中國體育品牌風雲 100 榜優秀企業」。在 2006 年 7 月，鑫威(中國)被評為「2003 - 2005 年度創名牌先進企業」。在 2007 年 7 月，飛克品牌獲頒發「中國體育用品市場消費者(用戶)最喜愛十佳品牌」及「全國保護消費者權益信譽品牌」的榮譽。在 2008 年 9 月，鑫威(中國)被評為「福建國際知名品牌」。

於推出飛克產品之前，鑫威(中國)已開展鞋底及該公司出口貼牌代工業務運動鞋的設計、生產及銷售業務。這兩項業務成為該公司為客戶生產及銷售飛克品牌運動鞋的縱向整合業務模式的一部分。

作為縱向整合業務模式的一部分，該公司擁有強大產品設計及開發能力，專門服務於飛克品牌運動鞋、運動服、運動配飾及出口貼牌代工業務。截至 2008 年 12 月 31 日止年度內，該公司的產品設計及開發團隊設計及開發超過 1,400 款運動鞋。該公司也設計、開發及生產該公司的運動鞋的鞋底，以及按其他製造商的規格生產並銷售鞋底。

優勢：

- 成立縱向整合業務模式
- 具備已建立的出口貼牌代工業務
- 飛克品牌以細分市場為目標市場

風險因素：

- 在競爭激烈的行業中營運
- 將把大部分全球發售所得款項淨額投資於該公司過往並無經驗的運動服製造業務
- 在中國運動鞋及運動服品牌行業的歷史有限
- 依賴授權分銷商

集資用途：

新廣告及市場推廣活動	26.7%
用作建立飛克品牌運動服的新生產設施	19.3%
用作擴充該公司的產品研發團隊	16.5%
將用作在 2011 年 12 月底之前在福建、廣西、江蘇、浙江、四川及廣東等中國省份成立七家旗艦店及 23 家形象店	16.5%
用作透過增加三條年生產力合共約 300 萬雙運動鞋的運動鞋生產線	5.6%
用作改善該公司連接至授權分銷商及未來旗艦店與形象店系統的資訊科技系統	5.5%
一般營運資金用途	9.9%

注：假設發售價中位數2.15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4.125億港元

與上市同業比較：

同業	09年市盈率
361度 (01361)(市值：122.89億)	12.43倍
匹克體育 (01968)(市值：109.1億)	14.76倍
特步 (01368) (市值：116.7億)	18.43倍

資料來源：Bloomberg

莫從顯 2509-8434
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