

## 敏華控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	家具	財務狀況 (截至3月31日止財政年度)			
		千港元	07年	08年	09年
主要股東	敏華投資 (61.72%)	營業額	884,870	1,543,089	1,963,837
上市類別	主板	毛利	236,098	492,210	701,047
股票代號	01999	稅前盈利	101,973	202,700	249,452
發行股數	289,272,000 股	利潤	96,929	197,147	228,044
國際配售	260,344,800 股	<b>時間表</b>			
香港發售	28,927,200 股	開始認購日期	18/03/2010 上午 9:00		
招股價	8.50 至 11.80 港元	截止認購日期	23/03/2010 中午 12:00		
上市後市值	82.03 至 113.88 億港元	公佈發行價	24/03/2010		
集資淨額	19.19 至 26.73 億港元	公佈申請結果	29/03/2010		
10年純利	不少於 593,000,000 港元	掛牌日期	30/03/2010		
10年每股純利	不少於61港仙	保薦人	麥格理		
10年市盈率	13.9 至 19.3 倍				
每股資產淨值	3.08 至 3.86 港元				
每股面值	每股股份 0.40 港元				

### 業務簡要：

敏華控股主要從事休閒沙發生產及銷售。該公司於中國生產休閒沙發，出口至美國及歐洲等海外市場客戶，同時亦在中國本地銷售。該公司專注於以「芝華仕」品牌推廣具有收納腳椅及轉動功能等特色的休閒沙發。

根據 Euromonitor 二零零九年報告的資料，在收益方面，敏華控股是中國休閒沙發行業的市場翹楚，亦是在美國按收益計休閒沙發市場的第八大營運商。

敏華控股向逾 50 個海外國家的零售商出售一系列休閒沙發，而美國及歐洲為該公司最主要出口市場。該等零售商一般透過彼等各自的零售網絡將該公司的休閒沙發轉售予終端客戶。在美國，該公司以大戶型因而家具需求大的郊區市場中產階層客戶為目標市場。該公司致力於提供可滿足消費者欲望的優質價美豪華時尚產品，如附帶一張或多張躺椅或其他特色的大型組合沙發、桶式座椅沙發及家庭影院組合沙發。該公司於美國的客戶包括美國家具零售商 100 強中的 30 間，如 American Signature Inc.。於歐洲，該公司向 Steinhoff International Holdings Ltd 等零售商銷售產品。該公司海外客戶群體由二零零六年的兩間美國大型家具零售商發展至二零零九年年年底遍佈美國、加拿大及歐洲若干國家的逾 500 間零售商。

該公司在中國主要透過自營品牌專門零售店及該公司分銷商經營的店舖銷售休閒沙發。於中國，該公司以中高收入客戶為銷售目標，專注中國快速發展的本地家具及中產階層客戶市場。該公司透過龐大的零售網絡為該等客戶提供服務，而該公司的零售網絡由二零零二年在上海、北京及深圳的三間「芝華仕」品牌專賣店發展至二零零九年年年底的 296 間「芝華仕」品牌專賣店，分佈於中國逾 20 個省份的主要城市。

**優勢：**

- 「芝華仕」品牌知名度高，蘊含優質價美豪華時尚產品之意
- 該公司可憑藉於中國休閒沙發行業的市場領先地位利用中國日益發展的國內家具市場
- 該公司強大的設計及研發團隊可持續開發可滿足客戶需求的新款及創新產品

**風險因素：**

- 大部分銷售均來自美國，而美國消費者對該公司產品的需求會影響該公司的經營業績。
- 可能因海外銷售而須繳付反傾銷稅或受貿易限額限制

**集資用途：**

用作設立 25 間獨立家具商場	17.7%
用作於中國北部一個人口稠密的城市建立生產及／或分銷中心	17.7%
用作在江蘇吳江興建新的年產 300,000 套沙發組合生產及配送設施	14.2%
用作設立新的自營品牌專賣店及與新分銷商訂立分銷協議	14.2%
用於惠州設施第三期施工，該設施將令該公司每年的沙發組合產能增加約 300,000 套	14.2%
以加強該公司的營銷及廣告	10.6%
以償付該公司於未來十二個月到期及應付的現有債項	3.5%
營運資金及潛在策略性收購的資金	7.9%

注：假設發售價中位數10.15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22.96億港元

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。

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