

國際泰豐控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	家具	財務狀況 (截至 12 月 31 日止財政年度)			
		人民幣千元	07年	08年	09年
主要股東	富盈 (55.5%)	營業額	934,298	1,057,524	1,354,068
上市類別	主板	毛利	164,975	186,968	396,331
股票代號	00873	稅前盈利	123,813	131,896	307,089
發行股數	280,000,000 股	利潤	123,813	106,934	248,288
國際配售	28,000,000 股	時間表			
香港發售	252,000,000 股	開始認購日期	31/05/2010 上午 9:00		
招股價	2.06 至 3.09 港元	截止認購日期	03/06/2010 中午 12:00		
上市後市值	20.6 至 30.9 億港元	公佈發行價	04/06/2010		
集資淨額	人民幣 4.18 至 6.27 億元	公佈申請結果	10/06/2010		
09 年純利	人民幣 2.48 億元	掛牌日期	11/06/2010		
09 每股純利	--	保薦人	聯昌國際證券(香港)有限公司		
09 年市盈率	7.3 至 10.96 倍				
每股資產淨值	1.245 至 1.483 港元				
每股面值	每股 0.10 港元				

業務簡要：

國際泰豐於中國從事優質棉紗及床品製造及分銷。儘管該集團過往專注於棉紗業務，有關業務於截至二零零七年十二月三十一日止年度分別佔其收益及可報告分部除稅前溢利之 84.0%及 96.9%，該集團已成功發展及擴大床品業務，其於截至二零零九年十二月三十一日止年度分別佔集團收益及可報告分部除稅前溢利之 45.6%及 78.8%，而棉紗業務則繼續為該集團之整體業務提供穩定現金流及純利。

根據 Euromonitor 所進行市場調查，於二零零九年，細支及高支棉紗行業五大公司佔總市場份額 2.6%，而排名第一之公司則佔總市場份額 1.3%，按細支及高支棉紗銷售價值計，國際泰豐為中國第四大紗線製造商，佔總市場份額 0.2%。

於二零零九年十二月底，該集團與康佰訂立合作協議，康佰為中國著名健康床品連鎖管理公司，於中國有逾 2,000 間加盟店。根據合作協議，(1) 該集團擬於二零一零年第二季前將該集團「泰豐」品牌床品運送至 100 間指定康佰店舖試賣，並於同年第三季增至 300 間，而最終為於二零一一年前於康佰加盟網內所有店舖出售；(2) 該集團將為康佰健康床品系列非功能部件之指定製造商及供應商；及(3) 該集團與康佰將於床品市場共同開發新產品及新品牌名稱，並共同享有新開發品牌名稱及有關商標帶來之好處。

於最後可行日期，該集團銷售網絡包括 47 名分銷商及 18 個由部分該集團分銷商經營之零售店舖或專櫃，以及該集團直接經營之 4 間零售店舖及 115 個於連鎖店及百貨店開設之專櫃。就該集團董事所知悉，該集團床品分銷商為於中國及海外從事家用紡織品買賣及分銷之本地實體。該集團廣闊之銷售網絡覆蓋中國 19 個省份及直轄市。此外，若干知名海外家用紡織品零售商向該集團之海外分銷商客戶採購該集團之貼牌床品。就該集團直接出口銷售予海外客戶之該集團棉紗及床品而言，該集團董事確認(i)遵守中國相關出口法律及規例乃該集團之責任；及(ii) 該集團客戶安排海外國家之清關，因此確保遵守海外國家相關入口法例及規例乃彼等之責任。根據該集團中國法律顧問之意見，就彼等所知悉，山東泰豐並無違反任何適用之中國相關出入口法例及規例。

優勢：

-
- 憑藉龐大分銷網絡提升該集團床品於中國之銷售
 - 業務規模足以生產優質產品並受惠於規模經濟帶來之協同效益

風險因素：

- 集團大部分收益均依賴棉紗銷售取得
- 集團透過第三方分銷商銷售品牌床品之業務歷史尚短
- 集團大部分收益均倚賴數名主要客戶
- 集團並無完善信貸檢查政策
- 集團一般不與客戶訂立長期合約

集資用途：

加強床品業務之銷售業務及品牌建立	61.1%
用作擴大及提升產能	30.1%
提升產品設計及品質監控能力	4.1%
營運資金	4.7%

注：假設發售價中位數2.575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5.65億港元

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。

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包括但不限於(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