



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

譚木匠控股有限公司

Carpenter Tan Holdings Limited

股份編號： 0837 主板

公開發售價

HK\$ 2.10 – 2.93

製飾品生產商

背景/業務

集團主要從事(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集團產品；以及(iv)製造及銷售高檔家居飾品和中式家具。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，內有多款集團產品。集團的產品大多以「譚木匠」品牌出售。

集團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，集團的特許加盟商向集團採購產品，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，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，須向集團支付不可退還的一次性加盟費。

截至零八年十二月三十一日止三個年度，其純利分別為人民幣36,800,000元、41,500,000元、25,900,000元；商店數目則由零六年十二月三十一日的524間增加至零八年十二月三十一日的720間。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2006	2007	2008
營業額	95,398	123,169	108,656
毛利	57,028	73,892	61,027
其他收益及收入淨額	8,689	11,547	11,990
除稅前溢利	39,365	48,332	32,185
年度溢利	36,837	41,466	25,874
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.991 – 1.181 港元		
備考預測市盈率	18.9 – 25.7 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	第一上海		

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下，公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

12月17日(四)下午2:30

全數付款用戶收取\$100手續費

(申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	62,500,000 股 公開發售: 6,250,000 股 配售: 56,250,000 股
集資淨額	\$138 百萬港元(HK\$2.45 計算)
市值	HK\$537.5 – 732.5 百萬港元
公開發售日	2009年12月15日至2009年12月18日
公開發售結果	12月28日
交收日	12月28日
計息日	10日息
上市日	12月29日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 公司於競爭激烈之行業經營業務，倘公司未能成功競爭，可能失去市場佔有率；
2. 公司之成功取決於緊貼及回應瞬息萬變之時裝潮流及客戶對布料產品之需求之能力；
3. 公司之經營業績可能由於生產過程中所用原料之價格上漲而受到不利影響；
4. 倚賴第三方特許分銷商及特許經銷商可能對公司日後成功營運業務造成重大不利影響；
5. 公司之 MXN 品牌於品牌休閒服業內歷史較短。

集資用途

(百萬港元)

- | | |
|--|----|
| 1. 用作在海外市場開設新國際店； | 15 |
| 2. 用作在中國開設旗艦店(「Tan's」品牌的高檔家居飾品店，以在中國開發高檔飾品市場)； | 24 |
| 3. 用作開設譚木匠手工館； | 6 |
| 4. 用作進一步提高集團的設計及產品開發能力及提高經營效率； | 30 |
| 5. 用作興建集團物流配送中心； | 35 |
| 6. 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； | 15 |
| 7. 用作集團的一般營運資金。 | 13 |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。