



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 美克國際控股有限公司

Meike International Holdings Limited

股份編號： 0953 主板

公開發售價

HK\$ 1.20 – 1.43

## 運動服飾企業

### 背景/業務

以品牌運動服飾產品銷售額而言，公司為中國快速增長的國內品牌運動服飾企業之一。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。公司亦設計、開發、推廣及銷售美克品牌運動配件。根據弗若斯特沙利文的資料，按零八年鞋履銷售額計算，公司在中國的國內品牌運動鞋履行業中排名第十，有關其他詳情載於本文件「行業概覽」一節「運動鞋履市場」分段。按服裝產品的銷售額計算，公司於零八年與零六年比較，錄得複合年增長率約406.0%。於往績記錄期內，公司建立及擴展美克品牌產品分銷網絡，由在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1,318間美克門店（包括公司的分銷商直接營運的美克分銷商門店及公司的分銷商間接管理的美克零售門店），在中國22個省、自治區及直轄市以及逾514個區、縣及市級縣獨家銷售公司的美克產品。公司銷售美克服裝所得收入，由零六年的人民幣3,500,000元增至零七年的人民幣30,000,000元，並於零八年進一步增至人民幣88,800,000元，複合年增長率約406.0%。截至零九年九月三十日止九個月，公司來自美克服裝銷售的收入增至人民幣92,300,000元。

### 財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

| (人民幣千元)               | 2006           | 2007    | 2008    |
|-----------------------|----------------|---------|---------|
| 收益                    | 180,925        | 328,728 | 365,631 |
| 毛利                    | 48,583         | 101,777 | 119,151 |
| 其他收入                  | 1,985          | 1,255   | 3,411   |
| 除稅前溢利                 | 29,377         | 63,128  | 58,286  |
| 年度/期間溢利               | 23,149         | 57,419  | 56,457  |
| 未經審計備考經調整<br>每股有形資產淨值 | 0.61 – 0.67 港元 |         |         |
| 預測市盈率 - 備考全面攤薄        | 11.7 – 13.9 倍  |         |         |
| 保薦人/ 牽頭經辦人            | 招商證券           |         |         |

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。輝立證券(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。輝立證券(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

1月21日(四)下午2:30

全數付款電子帳單用戶：一律只收取\$50手續費

全數付款非電子帳單用戶收取\$60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   | 250,000,000 股             |
| 集資淨額   | 公開發售: 25,000,000 股        |
| 市價     | 配售: 225,000,000 股         |
| 公開發售日  | \$302.2 百萬港元(HK\$1.32 計算) |
| 公開發售結果 | HK\$1,200 – 1,430 百萬港元    |
| 交收日    | 2010年1月19日至2010年1月22日     |
| 計息日    | 1月29日                     |
| 上市日    | 1月29日                     |
| 每手股數   | 7日息                       |
|        | 2月1日                      |
|        | 2,000 股                   |

### 主要風險因素

1. 公司的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，且集團未必能成功拓展公司的分銷網絡；
2. 公司絕大部分的銷售額均依賴少數美克分銷商及出口客戶。倘公司未能與公司的美克分銷商及出口客戶維持良好關係，可能對公司的業務構成重大不利影響；
3. 公司美克品牌產品的銷售依賴公司的美克分銷商根據其與公司簽訂的分銷協議履行其責任，且公司的一間分銷商於往績記錄期曾違反與公司簽訂的分銷協議；
4. 公司在中國的部份自置及租用物業可能存在違規情況；
5. 原材料價格及勞工成本或會上漲。

### 集資用途

(百分比)

- |  |      |
|--|------|
| 1. 用作擴充服裝產品的產能；  | 30.4 |
| 2. 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 |
| 3. 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(包括但不限於電視廣告、戶外媒體、雜誌廣告及網上廣告)、展開營銷計劃、活動及委聘名人任美克品牌的代言人； | 23.8 |
| 4. 用作提升研發能力；   | 8    |
| 5. 用作營運資金及其他一般公司用途。  | 7.3  |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。