



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## L'OCCITANE INTERNATIONAL S.A.

股份編號： 0973 主板

公開發售價  
HK\$ 12.88 – 15.08

化妝品及護理產品  
生產及銷售商

### 背景/業務

公司是一間以天然和有機成份生產化妝品及護理產品的全球性企業，扎根普羅旺斯。公司致力以L'Occitane品牌，為全球客戶提供最優質的產品。公司利用主要來自普羅旺斯一帶的天然成份，設計、生產並營銷種類繁多的化妝品及護理產品。

Reinold Geiger先生於一九九六年正式控制了公司的業務，在他的領導之下，公司的銷售及分銷一直大幅增長，目前L'Occitane 的產品銷往全球80多個國家，專售L'Occitane產品的零售點共逾1,500處，均以統一的L'Occitane設計裝潢。截至二零一零年二月二十八日，在公司的L'Occitane零售點中，包括公司自營L'Occitane 店753間、第三方分銷商經營店470間及機場及免稅店客戶經營店294間。按銷售額計，公司截至二零零九年三月三十一日止九個月的三大市場為日本、美國及法國。截至二零零九年三月三十一日止年度及截至二零零九年十二月三十一日止九個月，公司的銷售額分別約為5.373億歐元及4.627億歐元，權益持有人應佔利潤淨額則分別約為5,840萬歐元及6,640萬歐元。

公司致力開發含豐富天然成份及精華油的優質產品，而公司的研發設施與政策以達到此目標為己任。公司相信，L'Occitane產品吸引之處之一在於公司產品的質素及使用來源可靠的天然成份。

### 財務狀況及預測

(截至3月31日止年度)

(千歐元)	2007	2008	2009
銷售淨額	334,949	414,965	537,335
毛利	271,147	336,364	431,785
銷售及出售資產收益／(虧損)	(338)	30	844
除所得稅前溢利	45,325	65,271	76,311
年度／期內溢利	35,507	49,524	59,384
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	2.23 – 2.50 港元		
備考估計市盈率	24.2 – 28.3 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	瑞銀、匯豐、里昂		

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

4月28日(三)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	364,120,000 股
公開發售	36,412,000 股
配售	327,708,000 股
集資淨額	\$24.472 億港元(HK\$13.98 計算)
市值	HK\$187.59 – 219.63 億港元
公開發售日	2010年4月26日至2010年4月29日
公開發售結果	5月6日
交收日	5月6日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.6% (7日息)
上市日	5月7日
每手股數	250 股

### 主要風險因素

1. 公司現時主要倚重一個品牌，即L'Occitane 品牌。倘公司未能充分或成功保護L'Occitane 品牌並加以推廣，或倘公司牽涉產品責任申索，公司的經營業績或會受到不利影響；
2. 公司或未能適時預計或應對消費者需求及全球化妝品業趨勢變動；
3. 公司的業績依賴穩定充足的原材料供應，惟供應可能短缺，付運可能延誤；
4. 產品受污染而引致產品責任的風險，可能對公司業務造成重大不利影響；
5. 倘出現訂購系統發生技術錯誤或付運延誤，未能以最佳條件儲存存貨等物流問題，或會對公司的銷售造成影響，損害公司的聲譽。

### 集資用途

(百分比)

- |   |     |
|---|-----|
| 1. 全球性開設新店之用；   | 65  |
| 2. 擴展及改進位於馬諾斯克及拉戈爾斯的生產工廠以及興建全新中央倉庫。擴展及改進生產工廠之目的，主要是使之符合適用於公司的新ISO 標準，同時有助提升生產質量及效率； | 20  |
| 3. 拓展研發工作，繼續提升產品質量，應付客戶對優質且具效能產品日趨殷切的需求，尤其是面部護理分部；                                  | 2.5 |
| 4. 發展公司認為增長潛力頗高的網上購物及電子商貿渠道；  | 2.5 |
| 5. 營運資金及一般企業用途。   | 10  |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。