



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

鴻國國際控股有限公司

Hongguo International Holdings Limited

股份編號： 1028 主板

公開發售價

HK\$ 2.3-3.24

鞋類

背景/業務

鴻國國際主要在中國從事中高檔女士鞋履設計、生產及銷售。根據 Euromonitor 報告，按截至2010年12月31日止年度的估計零售收益計算，鴻國國際為中國第二大中高檔女士端莊及休閒鞋履零售商。鴻國國際主要通過在中國一二三線城市的百貨公司零售舖位及獨立零售店零售自行開發及特許品牌的產品。鴻國國際亦向認可分銷商批發自行開發品牌產品，而認可分銷商主要在中國其他城市零售有關產品。除生產自行開發及特許品牌的女士鞋履外，鴻國國際亦以OEM或ODM方式為國際鞋履公司生產鞋履出口海外。鴻國國際已建立垂直整合業務模式管理主要業務鏈，包括設計與開發、採購、製造、市場推廣、分銷及銷售產品。鴻國國際相信，控制該等主要流程使經營靈活自如，可以快速應對不斷變化的市場趨勢及客戶品味推出合適產品，同時提高經營效率及於中高檔女士鞋履市場的有效競爭力。鴻國國際現時透過兩個自行開發品牌「千百度」及「伊伴」生產及銷售多種適合不同季節、款式多樣的女士鞋履，各品牌每季向市場推出約400個至500個SKU。鴻國國際亦透過特許品牌「娜然」銷售鞋履。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
收益	1,043,959	1,284,924	1,574,963
毛利	564,602	651,191	972,292
其他收入及收益	7,811	10,787	9,076
除稅前溢利	126,848	123,636	239,705
年度／期內溢利	106,425	79,631	169,855
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.70 – 0.83 港元		
2011 年預測備考市盈率	13.5 – 19.0 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	花旗, 星展		

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 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

9月15日(四)下午2:30

NEW 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

基本資料

發行股數	500,000,000 股 公開發售: 50,000,000 股 配售: 450,000,000 股
集資淨額	\$757.7 百萬港元(HK\$2.77 計算)
市值	HK\$4,600 – 6,480 百萬港元
公開發售日	2011年9月12日至2011年9月16日
公開發售結果	9月22日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (6日息)
上市日	9月23日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 相當依賴女士鞋履品牌「千百度」及「伊伴」；
2. 有存貨風險；
3. 相當依賴百貨公司的銷售額且未必可獲得百貨公司的零售店舖位；
4. 並無持有合營公司的控制權益，故可能失去使用「娜然」品牌的非獨家特許權。

集資用途

(百分比)

1. 用作擴展零售網絡；	40%
2. 用作擴充及維護我們的生產設施以及興建辦公室及倉儲設施；	25%
3. 用作甄選收購鞋履業務；	20%
4. 用作償還鴻國貸款的部分餘額；	10%
5. 用作擴充在互聯網的網上銷售。	5%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 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。