



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

寶峰時尚國際控股有限公司

BAOFENG MODERN INTERNATIONAL HOLDINGS COMPANY LIMITED

股份編號： 1121 主板

公開發售價

HK\$ 1.99 – 2.98

鞋類

背景/業務

寶峰為中國領先的拖鞋（包括自有品牌拖鞋）供應商。根據弗若斯特沙立文報告，按二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的收益、產量及銷量計算，寶峰為中國最大的拖鞋供應商。按自有品牌拖鞋的內銷收益計算，截至二零一零年六月三十日止六個月，寶峰亦於中國拖鞋供應商中排名首位。寶峰主要為OEM客戶生產拖鞋及以寶人及寶峰牌設計及製造拖鞋。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年九月三十日止九個月，寶峰拖鞋銷售收益分別佔總收益約96.7%、96.0%、95.0%及97.7%。除拖鞋外，寶峰亦有供應寶人牌非拖鞋鞋類及配飾以豐富寶峰的產品組合及增加收益來源。寶峰於二零零一年以OEM企業形式開展寶峰業務。多年來，寶峰OEM業務蒸蒸日上。截至二零零九年十二月三十一日止三年度各年，寶峰來自OEM業務的收益分別約為人民幣409,200,000元、人民幣467,200,000元及人民幣467,900,000元。截至二零一零年九月三十日止九個月，寶峰OEM產品保持平穩增長，OEM產品錄得收益約人民幣396,600,000元，二零零九年同期則約為人民幣333,300,000元。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2007	2008	2009
收益	429,296	499,264	588,552
毛利	104,585	130,570	165,373
其他收入及收益	1,954	8,329	3,044
除稅前溢利	78,893	84,825	104,294
年度／期內溢利	68,929	58,184	70,105
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.80 - 1.04 港元		
歷史備考市盈率	15.3 – 22.9 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	招銀國際		

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

1月20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	350,000,000 股 公開發售: 35,000,000 股 配售: 315,000,000 股
集資淨額	\$574 百萬港元(HK\$2.49 計算)
市值	HK\$1,990 – 2,980 百萬港元
公開發售日	2011年1月18日至2011年1月21日
公開發售結果	1月27日
孖展息率及計息日	1.48 – 1.68% (6日息)
上市日	1月28日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 寶峰的銷售依賴本集團及OEM客戶掌握消費者喜好變化的能力，以及設計和質素的需求增加；
2. 寶峰品牌產品業務的經營歷史有限；
3. 寶峰業務受若干原材料（包括塑料）價格波動影響；
4. 中國及寶峰出口目的地對拖鞋的需求可能波動，該等地區需求下滑可能對寶峰的經營業績有重大不利影響。

集資用途

(百分比)

1. 用於在新土地分兩期興建新生產設施及為火炬區生產廠房添置新生產線，逐漸提高寶峰產能； 35%
2. 用於鞏固寶峰作為中國領先自有品牌拖鞋供應商的市場地位； 25%
3. 用於在適當時機收購品牌產品業務； 15%
4. 用作寶峰一般營運資金及其他一般企業用途； 10%
5. 用於通過(1)與東莞外聘研究中心合作；(2)舉辦年度世界拖鞋設計大賽；及(3)外聘設計公司加強設計實力； 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。