



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

中國服飾控股有限公司

China Outfitters Holdings Limited

股份編號： 1146 主板

公開發售價

HK\$ 1.64

服飾專營

背景/業務

中國服飾是在中國從事服裝設計、生產、營銷及銷售的一家發展迅速的公司，以男裝為業務重點。中國服飾經營多個國際知名的品牌，主力向中高收入階層消費者提供多款男士便服，包括紳士休閒、戶外休閒、休閒服及配飾。中國服飾根據特許權設計、生產和銷售 JEEP、SBPRC、Sideout 及 Hallmark 等品牌的產品，而在中國服飾的品牌組合中，J E E P 及 SBPRC 品牌的產品於往績記錄期的銷量最高。中國服飾已獲得倫敦霧 品牌在中國的服裝產品使用權，並於二零零九年推出了該品牌的女裝系列，以配合男裝系列。此外，中國服飾亦提供自家擁有的德瑞特 品牌男裝，並為 Koyo Jeans 品牌服裝產品在中國的授權零售商。根據 Euromonitor 的委託報告，按零售總額計，JEEP 及 SBPRC 品牌於二零一零年在中國中高檔男士便服市場分別排名第五及第十位。

經輝立申請截止認購日期

12月01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	691,560,000 股 公開發售: 69,156,000 股 配售: 622,404,000 股
集資淨額	\$1,615.6 百萬港元(HK\$1.64 計算)
市值	HK\$5,619.5 百萬港元
公開發售日	2011年11月29日至2011年12月02日
公開發售結果	12月08日
孖展息率及計息日	1.28 - 1.5% (6日息)
上市日	12月09日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 依賴特許協議採用國際品牌進行品牌服裝的設計、生產、市場推廣及銷售；
2. 極其依賴 JEEP 及 SBPRC 品牌；
3. 推出的新品牌或新產品系列不一定會成功；
4. 多品牌策略不一定會成功。

集資用途

(百分比)

- | | |
|--|-----|
| 1. 將用作其他國際知名品牌的授權或收購，以強化品牌組合； | 44% |
| 2. 將用作擴充及提升現有物流系統、建立倉庫及物流中心； | 25% |
| 3. 用作悉數支付欠付 CECO Outfitters 的無抵押股東貸款未償還款項； | 21% |
| 4. 將用作額外的一般營運資金。 | 10% |

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣百萬元)	2008	2009	2010
收益	505.9	648.9	910.0
毛利	355.7	458.3	694.3
其他收入及收益	10.2	14.4	15.2
除稅前溢利	119.8	201.8	375.3
年度/期內溢利	90.8	148.3	263.9
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.45 港元		
2011年預測備考市盈率	11.3 倍		
保薦人/牽頭經辦人	瑞銀		

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。

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查詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 (852) 2277 6666