



輝立證券(香港)有限公司

新股發售

米蘭站控股有限公司

Milan Station Holdings Limited

股份編號： 1150 主板

公開發售價

HK\$ 1.17 – 1.67

服飾專營

背景/業務

米蘭站主要以「米蘭站」及「法國站」品牌經營合共14間零售店，在香港、中國及澳門從事尚未使用及二手名牌手袋及時裝產品零售業務。根據思緯報告，截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度各年，就所有零售商（包括國際時裝公司的精品店或零售店與香港、中國及澳門的獨立零售商）的全新、尚未使用及二手奢華品牌手袋整體市場的總銷售額而言，米蘭站分別佔香港總銷售額的6.5%及6.3%；中國總銷售額的0.04%及0.3%；及澳門總銷售額的4.7%及5.5%。根據思緯報告，米蘭站為市場領導者，在香港約174間奢華品牌手袋獨立零售商中佔奢華品牌手袋總銷售額逾50%市場份額，並在銷售價值及銷量方面均為二零零九年香港奢華品牌手袋獨立零售商之冠。於二零零九年中國及澳門獨立零售商的奢華品牌手袋銷售總額的市場份額方面，米蘭站分別佔中國及澳門的銷售總額約5.7%及77.7%。米蘭站擁有近十年經營歷史。自二零零一年於香港尖沙咀開設首家「米蘭站」零售店以來，米蘭站已於香港建立零售網絡，二零零七年將其業務擴展至澳門，二零零八年擴展至中國大陸。於最後實際可行日期，米蘭站一直以「米蘭站」品牌經營13間零售店，其中十間位於香港、兩間位於北京，一間位於澳門。米蘭站亦以「法國站」品牌於香港銅鑼灣經營一間零售店。米蘭站管理層計劃進一步擴展其零售網絡至中國其他主要城市。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(千港元)	2008	2009	2010
收益	511,998	611,273	611,273
毛利	140,452	143,664	174,660
其他收入及收益	2,025	536	935
除稅前溢利	57,148	48,194	66,636
年度／期內溢利	46,108	39,172	54,540
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.38 – 0.46 港元		
2010 年歷史備考市盈率	13.94 – 19.90 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	招商證券		

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登券或期貨之建議。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

5月13日(五)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	162,500,000 股 公開發售: 16,252,000 股 配售: 146,248,000 股
集資淨額	\$141 百萬港元(HK\$1.42 計算)
市值	HK\$760.5 – 1,080.5 百萬港元
公開發售日	2011年5月11日至2011年5月16日
公開發售結果	5月20日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (4日息)
上市日	5月23日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 米蘭站的業務視乎其維持穩定及充足存貨供應以滿足消費者對其產品需求的能力；
2. 米蘭站以「米蘭站」及「法國站」的品牌經營，倘若其商標被第三方侵權，其業務可能受到損害；
3. 米蘭站在中國選定合適的地點及在該等合適的地點租賃零售店可能會遭遇困難；
4. 米蘭站的業務倚賴若干零售店的表現。

集資用途

(百分比)

- | | |
|---|-------|
| 1. 將用作擴展其於中國市場的零售網絡，以「米蘭站」的品牌開設合共 11 間新零售店； | 68.1% |
| 2. 於二零一一年及二零一二年搬遷在香港的合共三間現有零售店； | 8.5% |
| 3. 將用於米蘭站在二零一一年及二零一二年的營銷及推廣； | 12.0% |
| 4. 將用作於二零一一年及二零一二年設計及開發自有品牌「MS」品牌產品； | 2.8% |
| 5. 將用作於二零一一年及二零一二年探索網上銷售渠道； | 1.7% |
| 6. 將用作於二零一一年至二零一二年的員工培訓及發展； | 2.0% |
| 7. 將用作於二零一一年及二零一二年提升米蘭站的資訊科技系統； | 2.3% |
| 8. 將用作其本身的營運資金及其他一般公司用途。 | 2.6% |

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。