



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

新秀麗國際有限公司

Samsonite International S.A.

股份編號： 1910 主板

公開發售價
HK\$ 13.5-17.5

其他紡織或皮革

背景/業務

按於2010年的零售價值計算，新秀麗國際有限公司是全球最大的旅遊行李箱公司，擁有100年悠久歷史。新秀麗的核心品牌新秀麗® 是全球最著名的旅遊行李箱品牌之一。新秀麗從事旅遊、商務及休閒行李箱以及旅行配件的設計、營銷及銷售業務。於2010年，公司的產品在超過100個國家逾37,000個銷售點通過眾多不同的批發及零售分銷渠道出售。

新秀麗的市場領導地位建基於強大的國際品牌業務、龐大經營規模、堅定的宣傳和產品創新投資、規模化分銷及採購能力，以及公司佔有市場領先地位的高質素產品。

於2010年，新秀麗的銷售淨額為1,215.3百萬美元，經調整 EBITDA 為191.9百萬美元，分別較2009年增加18.1%及241.4%。新秀麗在取得最高毛利的部份市場中錄得最快的增長。公司在亞洲的銷售淨額佔2010年銷售淨額總額的33.3%，較2009年增加45.1%。亞洲是新秀麗在2010年盈利能力最高的地區，經調整 EBITDA 利潤率為19.8%，佔公司經調整 EBITDA 的41.7%。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(千美元)	2008	2009	2010
銷售淨額	1,249,565	1,029,374	1,215,307
毛利	624,186	515,550	689,679
除稅前溢利／(虧損)	(1,571,687)	1,137,172	514,589
年度／期內溢利／(虧損)	(1,424,016)	1,209,335	366,814
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.75-1.09 港元		
2011 預測備考市盈率	N/A 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	高盛, 滙豐, 摩根士丹利, 蘇格蘭皇家銀行, 瑞銀		

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，此等資料並未經新秀麗核實，新秀麗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。新秀麗(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。新秀麗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

6月8日(三)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	671,235,600 股 (包括 121,100,005 股新股份及 550,135,595 股銷售股份)
公開發售	67,123,800 股
配售	604,111,800 股
總集資額	\$ 9,061 百萬港元(HK\$13.5 計算)
集資淨額	\$ 1,381 百萬港元(HK\$13.5 計算)
市值	HK\$18,996 - 24,625 百萬港元
公開發售日	2011年6月3日至2011年6月9日
公開發售結果	6月15日
9 成孖展息率及計息日	1.28 - 1.5% (6 日息)
NEW 5 成及 7 成孖展息	一律 1.18% (只適用於 105,000 股或以下)
上市日	6月16日
每手股數	300 股

主要風險因素

1. 公司倚重公司新秀麗及 American Tourister 的品牌優勢，該等品牌的吸引力下降或會對我們的銷售淨額、盈利能力及增長策略的實施產生不利影響；
2. 新秀麗未能對市場趨勢及客戶偏好的轉變作出有效的反應，公司的市場佔有率、銷售淨額及盈利能力可能受到不利影響；
3. 新秀麗維持銷售增長的能力仰仗公司增長策略的成功；
4. 利率波動會不利影響公司取得外來融資的能力。

集資用途

(百分比)

1. 將使用本集團之現有現金儲備償還；	10%
2. 用於悉數償還 ABL 有期融資；	33%
3. 用於悉數償還 A 貸款票據；	43%
4. 用於悉數償還 B 貸款票據。	14%

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。