



## 新股速遞：滔搏國際控股有限公司(6110.HK)

## 26/09/2019

推薦度: ●●● (五●為最高)

### 經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019年9月30日 下午5時正  
 延長截止時段 : 2019年10月2日 上午10時正  
 (註: 於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)  
 全額付款客戶手續費 : (網上申請) \$0  
 (非網上申請) \$50  
 公布申請結果日期 : 2019年10月9日  
 上市日期 : 2019年10月10日

### 基本資料

全球發售的發售股份數目 : 930,184,000 股  
 香港發售股份佔比 : 10%  
 發售價範圍 : 8.30 港元 至 10.10 港元  
 估計集資金額 : 77.21 億港元 至 93.95 億港元  
 發行後總股數 : 62.01 億股  
 每手股數 : 1,000 股  
 每手入場費 : 10,201.78 港元  
 联席保薦人 : Merrill Lynch Far East Limited  
 摩根士丹利亞洲有限公司  
 主要股東(只列部分) : 百麗國際 (85%)\*

\*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

### 所得款項用途

根據發售價為9.20港元(發售價範圍的中位數), 經扣除集團就股份發售應付之估計開支後, 所得款項淨額估計約為82.57億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
投資科技創新以加快業務的數字化轉型。	9.7%
償還應付百麗國際及同系附屬的未償還款項。	45.0%
償還短期銀行借款。	26.8%
營運資金及其他一般公司用途。	10.0%
結算應付股息。	8.5%

### 回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

### 主要財務數據

百萬元人民幣(截至 2 月 28 日止年度)			
	2018 年	2019 年	變動(%)
收入	26,550	32,564	22.7%
毛利	11,038	13,607	23.3%
除所得稅前利潤	2,114	3,045	44.1%
股東應佔利潤	1,436	2,200	53.2%

資料來源: 公司招股書

### 綜合概述

- 集團在中國經營運動零售及服務平台, 為國際運動鞋服品牌合作夥伴提供進入中國市場的途徑和對中國消費者的洞見。根據弗若斯特沙利文的數據, 以 2018 年估計零售等效銷售總額(包含增值稅)計, 集團為中國最大的運動鞋服零售商, 市場份額為 15.9%。
- 截至 2019 年 9 月 17 日, 集團經營包括 8,372 家直營門店, 當中 8,317 家單一品牌門店, 及 55 家多品牌門店。該等多品牌門店主要通過「Topsports」和「Foss」等自有門店品牌經營。
- 據弗若斯特沙利文報告, 中國運動鞋服零售市場的零售總額(包括增值稅)由 2014 年的 1,455 億元人民幣增長至 2018 年的 2,357 億元人民幣, 複合年增長率達 12.8%。

### 風險因素

- 集團依靠少數幾家品牌合作夥伴(尤其是集團的主力品牌)向集團提供集團所銷售的產品。截至 2019 年 2 月 28 日止年度, 銷售兩個主力品牌產品所產生的收入佔了集團銷售貨品總收入的 87.4%。集團的零售協議的期限通常為一到五年。如果集團未能與品牌合作夥伴保持良好關係或未能續訂零售協議, 集團的盈利能力及業務前景或會遭受重大打擊。



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。