



## 新股速遞：慕尚集團控股有限公司(1817.HK)

## 15/5/2019

推薦度: ●●● (五●為最高)

### 經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019年5月17日 下午5時正  
 延長截止時段 : 2019年5月20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5月24日  
 上市日期 : 2019年5月27日

### 基本資料

全球發售的發售股份數目 : 200,000,000 股  
 香港公開發售股份佔比 : 10%  
 發售價範圍 : 4.68 港元 至 5.88 港元  
 估計集資金額 : 9.36 億港元 至 11.76 億港元  
 發行後總股數 : 9.5 億股  
 每手股數 : 500 股  
 每手入場費 : 2,969.63 港元  
 联席保薦人 : 瑞士信貸(香港)有限公司  
 花旗環球金融亞洲有限公司  
 招銀國際融資有限公司  
 主要股東(只列部分) : Great World Glory(38.32%)\*

\*: 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5.28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9.73億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
償還債務。	45
購置土地及建立智能物流中心。	20
收購品牌或戰略聯盟。	15
把線下零售店升級為智能店舖。	10
作為營運資金及一般公司用途。	10

### 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

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	3,510,301	3,787,042	7.9
稅前溢利	587,403	507,684	-13.6
母公司擁有人應佔溢利	381,404	380,093	-0.3

資料來源: 公司招股書

### 綜合概述

- 集團是一間時尚男裝公司, 總部設於中國。集團運營新零售平台, 透過大數據分析, 整合線下零售店及線上渠道, 為顧客提供一致的購物體驗, 提升庫存管理、供應鏈管理、物流效率及產品選擇。於 2018 年, 集團的服裝產品銷售, 有 35.7%來自線上渠道的銷售。
- 集團的品牌主要針對追求潮流及注重時尚的中高端顧客。集團的核心品牌組合包括 2 個主要類別: (i)GXG 系列(GXG、gxg jeans 和 gxg.kids)及(ii)運動服(Yatlas 和 2XU), 各自針對不同顧客群且各有設計風格。當中, 於 2016 年至 2018 年期間, GXG 品牌皆佔集團銷售超過 65%。
- 據灼識諮詢, 以零售總收入計, 集團於 2018 年在中國時尚男裝的市佔率為 3.3%, 位列全國第二。

### 風險因素

- 集團的業務很大程度取決於集團品牌的市場認知度。如果集團不能保持或提高品牌認知度、緊貼最近的時裝趨勢, 特別是維持集團 GXG 系列的銷售, 則集團的業務或受不利影響。



## 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。