

滴達國際(1470)

上市資料

| | |
|----------------|-----------------|
| 招股價 (港元) | 0.60 - 0.80 |
| 一手股數 (股) | 4,000 |
| 全球發售股份 (百萬股) | 200 |
| 香港公開發售股份 (百萬股) | 20 |
| 國際發售股份 (百萬股) | 180 |
| 集資額 (百萬港元) | 120 - 160 |
| 市值 (百萬港元) | 480 - 640 |
| 市盈率 (倍) | 13.95 - 18.60 |
| 每股資產淨值 (港元) | 0.17 - 0.22 |
| 市帳率 (倍) | 3.53 - 3.64 |
| 保薦人 | 華富嘉洛企業融資 |
| 認購日期 | 2015年4月28日至5月4日 |
| 上市日期 | 2015年5月12日 |

損益表

| 單位：百萬港元 | 2012/04 | 2013/04 | 2014/04 |
|---------|---------|---------|---------|
| 收益 | 305 | 352 | 447 |
| 毛利 | 122 | 135 | 163 |
| 稅前利潤 | 50 | 44 | 46 |
| 股東應佔利潤 | 39 | 35 | 34 |

資料來源：招股書

集資用途

- 約 35%將用作開設零售店
- 約 35%將用作償還貸款
- 約 12%將用作翻新零售店、員工培訓及提供更大獎勵予銷售員工
- 約 7%將用於舉辦店內展覽及贊助不同公開推廣活動
- 約 7%將供作一般營運資金
- 約 4%將用於參與海外大型腕錶展覽

公司概要

滴達國際於 1997 年成立，為於香港專營中檔瑞士製腕錶品牌之腕錶零售商。集團大部分的收益來自香港腕錶零售。根據集團的零售業務，作為零售商透過集團的零售網絡直接向零售客戶出售腕錶。於最後實際可行日期，集團已建立一個零售網絡，由合共 17 間零售店組成，涵蓋 10 間多品牌商店及七間單一品牌精品店，均位於香港黃金地段，例如時代廣場、海港城及國際廣場。集團代理逾 80 個腕錶品牌，主要涵蓋瑞士、德國及日本腕錶品牌，代理的五大品牌為卡西歐、Junghans、浪琴表、Mido、Roamer of Switzerland、天梭及瑞士梅花表。集團採購適合目標客戶的中端腕錶，即零售價範圍約為 5,000 元及 20,000 元之間的腕錶，研究及分析市場趨勢、客戶喜好、腕錶品牌商譽及銷路。

投資建議

集團大部分的收益來自香港腕錶零售，而集團收益在上兩個財政年度均錄得超過 25% 增長，集團腕錶平均售價持續穩步上升，相信在平均售價及銷量上升情況下，可為集團帶來可觀的收入增長。2014 年 9 月始的佔中運動對集團業務造成一次性打擊，相信會對集團盈利造成一定影響，而一週一行政策對腕錶銷售相對影響極小。不過值得注意的是，內地訪港旅行團 2015 首季每日大幅減少 30%，在雙重打擊下，預期對集團上市後造成盈利壓力，故建議少量買入。

企業風險

- 最大供應商佔集團的總採購量 80% 以上
- 業務營運依賴零售網絡

主要股東

林文華先生

佔 70.63% 股權

市場分析部

香港灣仔港灣道 18 號中環廣場 16 樓 | +852-2802-8838 | www.tanrich.com

本報告內容摘自公司招股書，所有報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。本報告所載之資料乃根據該公司認為可靠之資料來源編製，惟敦沛金融、資料供應商並不聲明、保證此等內容之準確性、完整性或正確性。本報告內之意見、預測、假設、估計、得出之估值及目標價均是報告內所顯示之日期及可在不作另行通知之下作出更改。本報告內提及之投資意見或產品未必適合個別人士之投資目標、財政狀況或個人之需要，因此不可完全依賴本報告以取代個人對投資應進行之獨立判斷。本報告內所提及之投資產品之價格、價值及收入可能會浮動。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有最初存入資金的損失。敦沛及其附屬公司、要員、該公司及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉及短倉。截止本報告發表當日，本報告之分析員及該公司均未於提及之任何證券存有權益或商業關係。