

## 慕尚集團控股有限公司 (1817)

開始認購日期	2019年5月15日
截止認購日期	2019年5月20日上午
公開發售結果	2019年5月24日
上市日期	2019年5月27日
保薦人	瑞信、花旗、招銀國際

集團概要:	
公開發售價	\$4.68 – 5.88 港元
市值	\$4,446 – 5,586 百萬港元
行業	服裝及紡織
全球發行股數	200,000,000 股
公開發售集資額	1.76 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	2969.63 港元

### 集團簡介:

集團是一家中國時尚男裝公司，以零售總收入計，集團於 2018 年在中國時尚男裝市場的佔有率約為 3.3%，全國排名第二。以線上零售總收入計，集團於 2018 年在中國排名第一，佔線上零售總收入約 5.2%。集團已擴展到運動服市場和其他領域，以豐富集團的品牌及產品組合。集團的核心品牌組合現時包括兩個主要類別 (i) GXG 系列：GXG、gxg jeans 和 gxg kids，以及(ii)運動服：Yatlas 和 2XU，各自針對不同顧客群且各具設計風格。

### 行業現況

根據灼識諮詢報告，中國服裝市場產生的零售收入預計於 2023 年將達到人民幣 40,188 億元，有 11.7% 的複合年增長率。線上平台成為中國服裝市場增長最快的渠道，預計將按 16.5% 的複合年增長率進一步增長，並於 2023 年達到人民幣 10,667 億元。未來中國主要服裝品牌現正採用新零售商業模式。

### 經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	4 日

### 行業風險

中國的時尚男裝行業競爭激烈且相對分化，競爭者有機會開發出更受消費者歡迎的新產品，競爭加劇對集團增長前景造成不利影響。集團業務依賴 GXG 系列，未能保持或提高集團 GXG 系列的品牌認知度，財務狀況可能會受到重大不利影響。

### 主要財務數據：

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	3,017,838	3,510,301	3,787,042
銷售成本	(1,400,228)	(1,610,822)	(1,754,835)
毛利	1,617,610	1,899,479	2,032,207
稅前溢利	573,309	587,403	507,684
年度溢利	399,680	421,791	374,502
資產回報率(%)	18.0%	15.6%	12.2%
股東回報率(%)	50.9%	-	-

集資用途	(百分比)
用於償還銀行融資	45.0%
用於購置土地及建立智能物流中心	20.0%
用於戰略收購及擴大產品組合	15.0%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
-Great World Glory	38.32%
-GXG Trading	22.50%

### 基石投資者

- 萬達投資
- 砂之船集團