

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