



技術分析	支持位	阻力位	長期目標	沽出	持有	買入
	0.84	1.00	1.30			

個股分析	
日期	03/10/2003
股價資訊	
股價	HK\$0.85
恒生指數	11,609
52週高低	HK\$0.98 / 0.223
發行股數	6.328 億股
市值	HK5.38 億
每手股數	10,000
每股賬面淨值	HK\$1.071
股價/賬面值(倍)	0.79 倍
市盈率(倍)	6.2 倍
息率	3.5%



公司簡介

宜進利(集團)有限公司於一九八三年成立，並於一九九三年於香港聯合交易所上市。總部設於香港，是香港鐘錶行業內具領導地位之製造商及分銷商。業務涉及原廠設備製造(OEM)、原廠設計製造(ODM)、管理及分銷特許權及自有品牌(OBM)，以及售後服務。集團為行銷國際之品牌作設計、製造及分銷時計，主要市場是美國、歐洲及亞洲。集團分別在中國深圳市寶安區西鄉鎮鳳凰崗區前面之河壩工業區及瑞士貝寧設有生產設備，員工人數逾1,800名。

集團主要的出口市場國際化，其中美國佔51%、歐洲佔19%、亞洲佔27%，其餘的3%在澳洲、北美洲/拉丁美洲和中東。集團擁有及銷售多個高檔次品牌，原廠品牌製造包括 Sergio Valente、Milus、Aerostar 及 Cornell 等；特許品牌包括 Pierre Cardin、UMBRO、Aspen、Fiorucci、Beverly Hills Polo Club、Montana blu、Bill Blass、Lazy Susan、DKNY、Fossil、Fila。集團於美國市場的分銷網絡非常成功，於本年度與美國多間大型商場及超級市場，如 Walmart 等簽訂協議，集團之貨物可直接由工場運往該商場銷售，從而減低中介人的支出，增加利潤。



財務資料

	03/2001	03/2002	03/2003
營業額(千港幣)	852,379	937,010	1,119,099
毛利(千港幣)	128,783	135,666	193,623
年度純利(千港幣)	34,958	36,397	58,199
每股盈利(港幣)	0.096	0.1818	0.138
歷史市盈(倍)	9.17	4.84	6.38

	03/2001	03/2002	03/2003
毛利率(%)	15.11%	14.79%	17.30%
年度純利率(%)	4.10%	3.97%	5.20%
毛利增長(%)	14.02%	5.34%	42.72%
年度純利增長(%)	102.96%	4.12%	59.90%

投資要點

1. 集團於二零零三年的綜合營業額為 11.191 億港元，較去年同期增長 19.4%。而毛利率增長更持續多年上升，由二零零二年的 14.5% 至本年的 17%。
2. 成功實施垂直整合管理模式，令經營成本開始大幅下降，並提供從產品設計、生產製造到售後服務獨一無二的一站式優質服務。
3. 根據《內地與港更緊密經貿關係安排 (CEPA)》，自 2004 年 1 月 1 日起，內地將對原產於香港的電機及電子進口產品實行零關稅，即所有有關產品總成本之 30% 由香港製造，該產品均可豁免關稅。集團預計公司有機會可從中減少稅項支出，增加銷售額及利潤。
4. 香港鐘錶業出口現處於全球首五位，集團在香港的鐘錶業更擁有領導地位，故集團於國際鐘錶市場扮演相當重要的角色。
5. 集團現準備滲透入中國的鐘錶分銷市場，並且積極開拓該地的分銷渠道。集團預計於二零零四至零五年在國內建立一個超過 200 家銷售點的銷售網。
6. 集團管理層相信，集團於全球鐘錶業市場發展將會擴張，特別是最受歡迎的生產線，預期升幅可達相位數。
7. 集團具優質生產管理，優化的垂直生產組合，配合先進的生產機械，使集團貫徹低成本、高效率的生產模式。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。