



中國永樂電器銷售有限公司(0503)

CHINA PARADISE ELECTRONICS RETAIL LIMITED

香港聯交所	主板	新股上市	民企股
-------	----	------	-----

新股資料		時間表 - 2005 年	
發售價	1.90-2.30 港幣	截止登記	10 月 07 日
每手	2,000 股	股份開始買賣	10 月 14 日
已發行股本	2,000,000,000 股		
發售股份(22.7%)	455,778,000 股		
新股份(100%)	455,778,000 股	配售各方	
待售股份(0.0%)	股	保薦人	摩根士丹利
公開發售股份(10%)	45,578,000 股		嘉誠亞洲
配售股份(90%)	410,200,000 股		
超額配股權(15%)	68,366,000 股	賬簿管理人	摩根士丹利
集資額	最多約 10.5 億港幣		嘉誠亞洲
預計攤薄市盈率	23.5x 倍		

(1 港幣=1.04 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

中國永樂電器銷售有限公司是中國一家領先的家電、電子消費品及相關專賣服務零售商。集團自一九九八年成為專賣零售商以來，在短短三年間已在上海佔據主導地位，為上海市規模最大的家電及電子消費品連鎖零售商。憑藉上海業務的成功，以銷售額計，集團成為中國長江三角洲，這個全國最現代化及最富裕地區之一的頂尖家電及電子消費品專賣零售商。透過將擴充現有業務與進行選擇性收購相結合的策略，集團亦已在珠江三角洲、首都經濟區和中國中西部地區開設門店。根據中國商務部統計，集團在 2004 年被列為中國三大家電連鎖零售商之一，而現時，集團總共擁有 151 家門店，遍及中國 6 個省份及 3 個直轄市的 58 個城市。

近年來，隨著中國經濟迅速騰飛，國內消費者的消費能力日益提高，令家電及電子消費品的需求不斷上升。根據中國國家信息中心的資料，截至二零零四年十二月三十一日止年度，中國家電及電子消費品的年複合增長率為 14.7%。而集團的收入及集團股權持有人應佔利潤之年複合增長率分別為 85.9%及 181.7%。憑著客戶對集團品牌的認受性及品牌知名度，集團將提供更多自有品牌產品。此外，集團更推出家居服務，為客戶提供一站式家居解決方案，以鞏固集團在中國家電與電子消費品零售市場上的領導者之地位，從而增加集團的收益。



## 等財務資料

12月31日	2002	2003	2004
營業額(千人民幣)	2,390,883	4,944,770	8,266,956
毛利(千人民幣)	96,274	306,555	582,848
年度純利(千人民幣)	28,178	147,503	212,328
營業額增長%	不適用	106.8%	67.2%
毛利增長%	不適用	218.4%	90.1%
年度純利增長%	不適用	423.5%	43.9%
毛利率%	4%	6.2%	7.1%
年度純利率%	1.2%	3%	2.6%
每股盈利(人民幣)	0.01	0.07	0.1
每股盈利(港幣)	0.0096	0.067	0.096
市盈率	230x	33.3x	23.5x

## 所得款項用途

於發售價約 1.9-2.3 港元，按發售價範圍之中位數為每股 2.1 港元計算，(扣除集團應付之包銷佣金及估計開支)頂計所得款項淨額共約為八億九千萬港元所得款項淨額佔將按下列安排：

	用途	億港幣
1	開設新門店	3.5
2	收購合適業務目標以及作為門店的物業	1.0
3	在上海市青浦區內興建全新配送中心	1.8
4	提升及整合集團的信息系統網絡	1.0
5	向主要管理層收購上海永樂註冊的 2%	0.7
6	餘款則撥作營運資金及其他一般企業用途	0.9
	總計	8.9

## 投資要點

1. 集團按銷售額計算已成為長江三角洲地區內的領先家電專賣零售商，並進而擴充業務領域至珠江三角洲、首都經濟區和中國中西部地區，足以把握中國家電與電子消費品市場的增長。
2. 中國生活水平的提升很大程度上反映出中國宏觀經濟增長及表現的改善。隨著個人可支配收入及購買力的增長，根據中國國家統計局資料，中國零售市場的年複合增長率相當於 12.1%。而集團隨著產品知名度提升及消費者需求增長，家電及電子消費品的零售額已錄得迅速增長。
3. 集團從現有業務汲取深入的經營經驗，能針對大量人口，建立穩固的品牌知名度及客戶忠誠度。而中國家電及電子消費品大部分增長，由於該等產品的更替期較快、產品經常推陳出新，而目前滲透率相對較低，故此潛力極大。
4. 集團與摩根士丹利的直接投資部展開合作，而作為海外投資的一環，MS Retail 在二零零五年一月成為集團的股東，為集團帶來更好的企業管治常規、管理專業知識及資金。

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。