



錦藝紡織科技國際有限公司 (0565)

Art Textile Technology International Co. Ltd.

香港聯交所	主板	新股上市	
新股資料		時間表 - 二零零三年九月	
發售價	0.5 港幣	公開發售結束	二日
每手	5,000 股	付款期限	二日
發售股份數目	218,750,000 股	公布申請結果	五日
超額配股權	0 股	股份開始買賣	十日
新股份	153,125,000 股	配售各方	
舊股份	43,750,000 股	保薦人	群益亞洲
配售股份數目	196,875,000 股	副保薦人	豐盛融資
公開發售股份數目	21,875,000 股	聯席牽頭經辦人	群益證券 (香港)
集資額	10,937 萬港幣		博大資本
2003 歷史市盈率	5.1 倍	財務顧問	
2003 攤薄市盈率	6.4 倍	兼賬簿管理人	博大資本
市值	4.37 億港幣		

(1 港幣=1.06 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

錦藝紡織起始於一九九四年八月，主要從事針織製品產銷，產品以中國的中高檔市場為目標。錦藝紡織的生產過程已做到縱向一體化，將研究開發、原布料針織、染色定形，以至壓花、軋光等布面整理工序集於一身。

中國紡織工業卻日趨壯大，競爭優勢隨著中國在二零零二年加入世貿後越發明顯。根據國家統計局的數字，中國紡織工業在截至二零零二年十一月三十日止十一個月期內的總產值達人民幣 8,935 億元，中國紡織工業的主要經濟指標在二零零二年達到歷史高位。

紡織品和成衣市場與時裝潮流息息相關，時裝潮流有著季節性變動，發展多變。每年，集團約有 30 款自發研製的新產品推出市場，這些產品在強度、彈性、捻度、質感、顏色等方面均有不同的特色，而自行研發之新產品之利潤率亦相對較高，有利於集團之競爭力。

受中國宏觀經濟利好因素及公司正確發展方針所致，集團過往業績均能持續錄得強勁增長。而集團預計截至二零零三年六月三十日止年度純利將不少於 HK\$68 百萬，預測市盈率為 6.4 倍，股價對帳面值 1.86 倍，較同類型股吸引。



財務資料

	6/2001	6/2002	6/2003
營業額(千港元)	149,932	226,179	
毛利(千港元)	43,418	66,311	
年度純利(千港元)	27,877	42,792	68,000 (預期)
每股盈利(人民幣)	不適用	不適用	
每股盈利(港元)	0.032	0.049	0.078
攤薄市盈率(倍)	15.63 倍	10.2 倍	6.4 倍

	6/2001	6/2002	6/2003
毛利率%	28.96%	29.32%	
年度純利率%	18.60%	18.92%	
營業額增長%	↑ 41.13%	↑ 50.85%	↑ 58.91%
毛利增長%	↑ 60.14%	↑ 52.73%	
年度純利增長%	↑ 66.03%	↑ 53.50%	

香港主板上市之紡織股財務比率比較表

公司名稱	股號	財政年度 年結	毛利潤 率 (%)	純利潤 率 (%)	負債比率 (%)	過往 市盈率 (倍)	12/08/2003 市值 (HK\$百萬)
福田實業	420	31-08-2002	25.7	5.5	42.2	20.5	4,890.8
德永佳	321	31-03-2003	32.4	11.4	29.7	14.0	8,616.2
冠華國際	539	31-03-2003	19.7	7.4	43.9	17.6	1,113.8
華豐紡織	364	30-09-2002	43.3	26.9	30.0	9.1	396.8
廣興國際	1131	31-03-2003	14.9	6.3	16.7	22.6	502.2
錦藝紡織	565	30-06-2002	29.3	18.9	37.8	8.2	437.5
錦藝紡織*	565	30-06-2003	-	-	-	6.4*	-

* 以公司估計截至二零零三年六月三十日止年度除稅但未計非經常項目之合併溢利不少於 HK\$68 百萬計算

與香港主板上市的同類型紡織股作比較，分別為福田實業 (420)、德永佳 (321)、冠華國際 (539)、華豐紡織 (364) 及廣興國際 (1131)。錦藝紡織(565)之純利潤率及毛利潤率均與市場相若。管理層相信於進一步開拓本地及海外市場後，純利潤率將逐漸提高。市盈率方面，集團預計今年度純利將不少於 HK\$6 千 8 百萬，預測市盈率 6.4 倍，股值吸引。

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。