

本间高尔夫有限公司 (6858.HK)

HONMAN GOLF LIMITED

公司简介:

本间高尔夫主要设计、开发、制造及销售各种制作精美且性能卓越的高尔夫球杆。截止二零一六年三月三十一日止年度，高尔夫球杆销售额约占公司总收入的 **81.30%**。公司目前提供四个重要家族的高尔夫球杆品牌，分别是 BERES、TOUR WORLD、Be ZEAL 及 G1X，每个家族针对特定的消费市场区间并包含不同产品系列以迎合广泛的用户喜好及技术水平。根据弗若斯特沙利文的资料，按照二零一五年零售销售计，HONMA 名列全球十大高尔夫产品品牌并为高端高尔夫球杆的自选品牌。

行业概况:

于二零一零年至二零一五年，全球高尔夫产品市场稳定扩展，复合增长率为 **2.2%**，零售销售价值于二零一五年达到 **118 亿美元**。根据弗若斯特沙利文报告，预计该市场未来数年将以更高一点的比率增长，整个市场规模于二零一九年达到零售销售价值 **133 亿美元**，即是二零一五年至二零一九年，复合年增长率为 **3.0%**。就产品而言，高尔夫球杆在市场中所占份额最大，二零一五年零售销售为 **47 亿美元**，相当于整个高尔夫市场的 **39.6%**。根据弗若斯特沙利文报告，高尔夫球及其他配备的零售销售分别为 **14 亿美元** 及 **11 亿美元**，分别占高尔夫产品市场的 **11.8%** 及 **9.5%**。高尔夫服装包括鞋履，占二零一五年市场的 **39.1%**，零售销售为 **46 亿美元**。

公司优势:

- HONMA 是高尔夫行业内最负盛名的标志性品牌之一，是精湛工艺、追求卓越性能及产品质量无与伦比的代名词，是目前市场上历史最悠久的高尔夫专业品牌之一；
- 产品组合包括各式 HONMA 品牌高尔夫球杆、高尔夫球、服装、配件及其他相关产品，为客户提供全面的高尔夫球生活体验；
- 公司垂直整合的业务模式有助控制价值链的最重要环节，包括设计、开发、生产、营销及销售与经销；
- 可持续增长和盈利能力的往绩记录。

主要财务数据(千港元)

(截止 3 月 31 日止年度)

	2014	2015	2016
收益	1,191,316	18,525,092	1,695,888
毛利	9,359,720	10,905,042	1,000,367
年度 / 期内溢利	196,256	174,530	270,246
每股有形资产净值	2.46 – 2.99 港元		
2015 历史市盈率	19.07 - 24.74 倍		

来源：本间高尔夫有限公司招股

全球发售:

发售股份数目	133,991,000 股
国际配售股份数目	120,591,000 股
公开发售股份数目	13,400,000 股
发售价	8.46 HK\$-10.98
面值	0.0000025 美元
股份编号	6858
保荐人	摩根士丹利

时间表

招股日期	2016 年 09 月 23 日 星期五
截止日期	2016 年 09 月 28 日 星期三 正午
定价日期	2016 年 09 月 29 日 星期四
公布售股结果日期	2016 年 10 月 05 日 星期三 或之前
股票及退票寄发日期	2016 年 10 月 05 日 星期三 或之前
股票开始买卖日期	2016 年 10 月 06 日 星期四

售股所得款项用途

倘以发售价 9.72 港元计，售股所得款项净额约为 1,219.7 百万港元，主要作：

- 用作从事业务或品牌的潜在战略性收购； **29.2%**
- 用作北美洲及欧洲销售及营销活动； **15.0%**
- 用作在日本、韩国及中国本土市场销售营销 **15.0%**
- 用作拨付(i) 稻田园区购 **12.9%**
- 买设备以扩大产能、(ii) 改善供应链管理及(iii) 升级信息技术基础设施有关的资本开支
- 用作偿还计息银行借款 **17.9%**

来源：本间高尔夫有限公司招股书

认购建议:

公司产品在过去三年的市场份额不断扩张，相应的纯利润水平亦录得较大增幅，我们看好其未来盈利增长水平。目前其主攻中国部分市场，随着内地高尔夫的需求不断上升，预计未来中国部分销售表现会比较理想，有助于其提升盈利能力。惟从过往经验看，港投资者对高尔夫概念股投资兴趣较有限，因此，建议投资者现金认购。