



匹克體育用品有限公司(01968) PEAK SPORT PRODUCTS CO., LIMITED

買入

目標價	\$	2.15
52 周高 :	\$	2.16
52 周低 :	\$	1.08

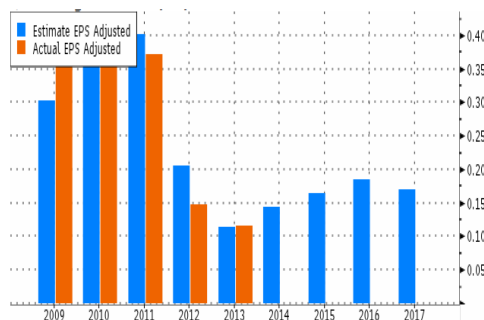
上市日期:	29/09/2009
已發行股數:	2,098,029,394 (截至 28/2/2014)
買賣單位:	1,000
市值:	4,175.07M

股價表現



資料來源：彭博

預測盈利



資料來源：彭博

公司簡介：

集團採取垂直整合業務模式，設計、開發、製造、分銷及推廣「匹克」品牌的運動服飾產品。自 2007 年開始，集團成為 NBA 在中國之官方市場合作夥伴。集團與 NBA 之夥伴關係包括但不限於有權在中國使用 NBA 標誌及其他特許標誌宣傳及推廣匹克品牌及其運動用品。集團授權經營之零售網點遍布中國四個直轄市及 27 個省份。

業績（截至 2013 年 12 月 31 日止全年度）：

與去年同期相比，股權持有人應佔本年度溢利減少 21.3%至人民幣 244.3 百萬元，淨利潤率為 9.3%。股權持有人應佔下半年溢利增加 117.7%。

基礎分析

中國二線和三線城市一直為集團之營銷重點，因為該等城市相比一線城市經濟增長較快及競爭較少。集團不斷提升銷售網絡的營運效率，持續整合部分規模較小、效率較低的銷售網點，同時開設面積較大的零售網點以繼續優化分銷網絡，集團於中國的零售網點數目由去年年底的 6,483 個縮減至 2013 年年底的 6,012 個，淨減少 471 個。集團積極將部分符合條件的零售商直接提升成為分銷商，其分銷商數目由去年年底的 59 個增加至 2013 年年底的 66 個，由分銷商直接經營的銷售網站數目提升至總數的 36%。集團國際銷售額達到人民幣 532.6 百萬元，佔總營業額比例達 20.4%。目前匹克的產品已經銷售到全球 80 多個國家和地區，是海外市場銷售佔比最高的中國體育品牌。集團已就 6 項鞋和服裝的研發項目申請專利，這些專利均針對消費者的實際需求而研發，進一步提升了匹克在運動科技領域的競爭力，為未來三至五年的產品提升打造了技術創新的基礎，其中部分專利有望在近期投入使用。集團透過贊助活動提升品牌知名度，目前共有 12 名 NBA 代言球員，藉著這些球員，集團已在 30 隊 NBA 球隊當中的 11 隊佔有代言席位。

買賣策略

匹克體育全年溢利雖錄得下跌，惟下半年溢利較去年同期明顯增長，反映近月盈利能力正逐漸改善。集團管理層認為，中國體育用品行業從行業週期的低谷，正逐步邁向溫和復甦，不但於 2014 年第三季度訂貨會錄得較去年同季 10%至 20%訂單總額增長，集團部分零售網點的同店銷售金額亦錄得低單位數增長。匹克體育的發展策略一方面專注拓展中國二、三線城市的分銷網絡，相比一線城市增長較快及面臨較少競爭。另一方面，積極增加國際銷售份額，減少對單一地區的依賴，以降低業務風險。中國體育用品行業重拾盈利增長，其前景由負面轉向正面，預期將可能獲市場提高估值。建議現價\$2.00 元買入，首目標價\$2.15。

風險披露

本報告提供之資料及其內容僅供參考，並不構成邀約、招攬或邀請、宣傳、誘使或任何不論種類或形式之申述或訂立任何交易的任何建議或推薦。永隆銀行有限公司為招商銀行的全資附屬公司，為招商局集團的一員。招商局集團內的公司及／或其高級職員、董事、代理人及雇員可能持有不時在本報告所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。招商局集團內的公司可能會就該等證券提供投資服務、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。招商局集團可能會就因應該等證券或投資專案而提供的服務賺得佣金或其他費用。本報告所載資料乃秉誠提供，并取自於所示日期相信為可靠及準確之資料來源。然而，本公司并無核實所有資料，亦不表示有關資料對閣下所需用途是否準確或完整，故不應加以依賴。本公司并無責任更新資料或改正任何其後顯現之錯誤。本報告所載述的意見、估算及其他資料可予更改或撤回，恕不另行通知。證券價格可升亦可跌，甚至會變成毫無價值，投資者有機會損失全部投資。本報告提供之任何投資建議并未考慮個別投資者的特定投資目標及／或財政資源，因此未必適合所有投資者。投資者應自行運用獨立思考能力評估投資此等產品的適合性與涉及之風險，如認為需要，於作出任何認購或購買行動前諮詢其法律、財務、稅務、會計及其他獨立專業顧問，以確保作出適合其本身情況(如公民權、稅務限制)、投資目的、財務狀況及其他獨特需要的投資決定。

Disclaimer

The information contained in this document and its contents are provided for information purposes only and do not constitute an offer, a solicitation of an offer or invitation, advertisement, inducement, representation of any kind or form whatsoever nor any advice or recommendation to buy or sell any securities referred to herein. Wing Lung Bank Limited is the wholly-owned subsidiary of China Merchants Bank and is a member of China Merchants Group. Members of China Merchants Group, their senior management, directors, agents and employees may from time to time have a position (on a principal basis or otherwise); or from time to time conduct transactions in all or any of the securities or investment products mentioned herein. Members of China Merchants Group may provide services or act as an underwriter, sponsor or coordinator of any company and affiliates of such company whose securities are mentioned herein. China Merchants Bank Group may derive commission fees or other charges from providing the abovementioned services. The information herein (including any expression of opinion or forecast) is provided in good faith and has been obtained and derived from sources believed to be reliable and accurate at the date indicated. However, we have not verified all the information and we do not represent that it is accurate or complete for your purpose and it should not be relied upon as such. We may not, and have no obligation to, update the information or correct any inaccuracy which subsequently becomes apparent. Opinions, estimates and other information contained herein may be changed or withdrawn without prior notice. The price of securities may go down as well as up, or even become worthless. Under certain circumstances an investor may sustain a total loss of their investment. The information contained in this document and its contents may not suit every investor's needs. Therefore, an investor should make an appraisal of the risks involved in investing in these products and should consult his or her own legal, financial, tax, accounting and other independent professional advisors, to ensure that any decision made is suitable with regards to that investor's circumstances (including but not limited to his or her civic rights and tax restrictions), investment purposes, financial positions and any other specific needs.