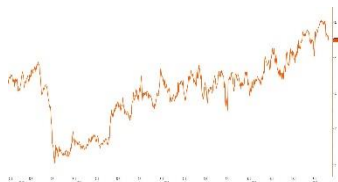


新秀麗(1910.HK)

受惠於國際旅遊市場有序復甦



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	23.0
總市值 (億港元)	331.9
52 周高位	25.85
52 周低位	14.48

*截至 5 月 12 日收市價

1H23 財務資料摘要

美元(億元)	
銷售淨額	8.5
按年變動(%)	48.6
毛利	4.9
按年變動(%)	57.6
歸母淨利潤	0.74
按年變動(%)	350.0

股東數據

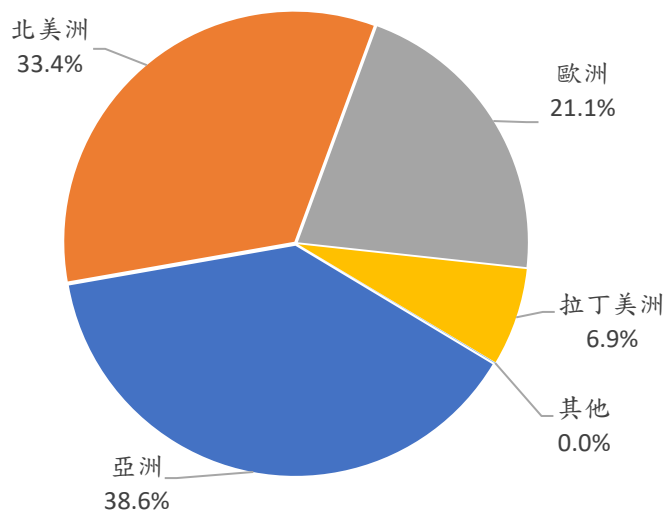
	持股
J.P. Morgan	6.2%
Schroders	6.0%

來源: 彭博

公司簡介

- 新秀麗(1910)於全球主要從事設計、製造、採購及分銷行李箱、商務包及電腦包、戶外包及休閒包以及旅遊配件。公司採用多品牌策略，以新秀麗®品牌為中心，其他品牌包括 Tumi®、American Tourister®、Gregory®、High Sierra®、Kamiliant®、ebags®、Lipault®及 Hartmann®等。
- 公司透過各種批發分銷渠道(包括百貨公司及專賣店、大型零售商、倉儲式大商場及網上零售商)、其自營零售店及透過電子商貿於北美洲、亞洲、歐洲及拉丁美洲銷售其產品。

1Q23 收入分佈

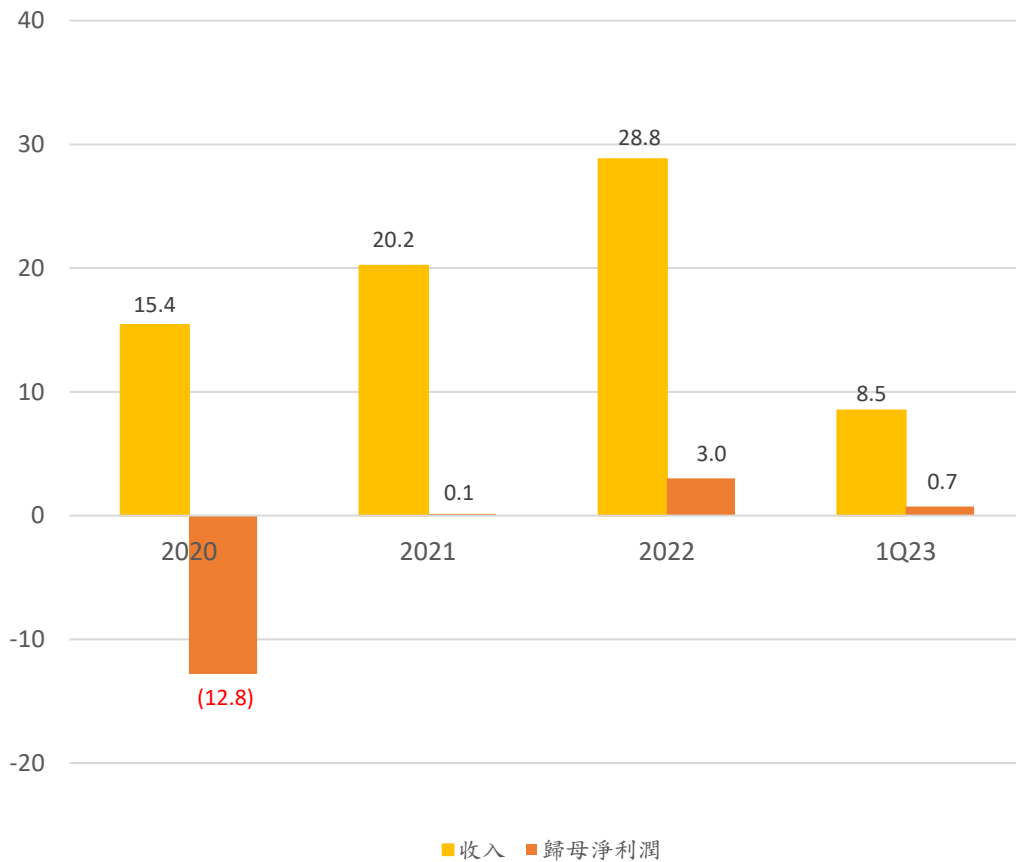


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 新秀麗(1910)最新公布截至今年3月底止之首季業績。按固定匯率計，銷售淨額同比上升55.3%至8.5億美元；股權持有人應佔溢利按年飆升3.5倍至7,380萬美元。收入與市場預期相若，但淨利潤則優於市場預期。盈利能力顯著增強，歸因於新冠肺炎疫情對業務影響消退，多國政府放寬出入境限制，令國際旅遊市場復甦，對公司產品銷售有積極提振作用，加上整體毛利率有所改善。

(億美元)



來源: 公司年報, 經千禧里證券整理

- 公司所有業務地區收入均錄得正增長。尤其是亞洲地區，由於去年第一季大部分國家處於封控階段，令基數偏低，拉動該地區收入同比增加89.4%至3.3億美元，佔銷售淨額比重由2022年同期的32.4%，上升至今年第一季的38.6%。至於北美洲、歐洲和拉丁美洲收入分別同比增加32.3%、52.1%以及33.9%。整體毛利率按年增加4.4個百分點至58.0%，得益於亞洲地區收入佔比提高以及品牌和分銷渠道組合變化。

業務前景

- 自 2022 年開始，各國政府陸續放寬出入境限制，國際旅遊市場開始有序復甦。展望今年，亞洲地區將會成為旅遊收入增長最快市場，因中國於年初改變防疫政策，抑壓三年的外遊需求會明顯釋放。根據世界旅遊城市聯合會與中國社會科學院旅遊研究中心聯合發布的《世界旅遊經濟趨勢報告(2023)》，預測今年全球旅遊總人次預計將恢復至疫情前 2019 年的六至八成，全球旅遊總收入預計將恢復至疫情前 2019 年的七至九成。作為全球行李箱銷售龍頭的新秀麗，預料會持續受惠國際旅遊市場復甦。

估值

	2023E	2024E
市盈率	12.3	10.5
市帳率	3.0	2.4
股息率	-	2.2

來源: 彭博

風險因素

- 匯兌風險
- 全球旅遊市場復甦遜預期

投資建議

- 綜合而言，新秀麗首季業績優於市場預期。隨著國際旅遊市場有序恢復，尤其是亞洲地區受惠中國居民出遊意慾增加，相信後續季度表現，環比會持續改善。策略上，新秀麗現價為 2023 年預測市盈率 12.3 倍，建議可候低於 20 至 21 港元附近水平收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk