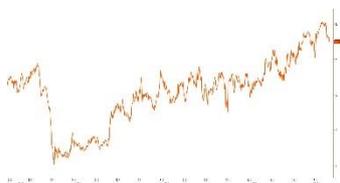


新秀丽(1910.HK)

受惠于国际旅游市场有序复苏



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	23.0
总市值 (亿港元)	331.9
52周高位	25.85
52周低位	14.48

*截至5月12日收市价

1H23 财务资料摘要

美元(亿元)

销售净额	8.5
按年变动(%)	48.6
毛利	4.9
按年变动(%)	57.6
归母净利润	0.74
按年变动(%)	350.0

股东数据

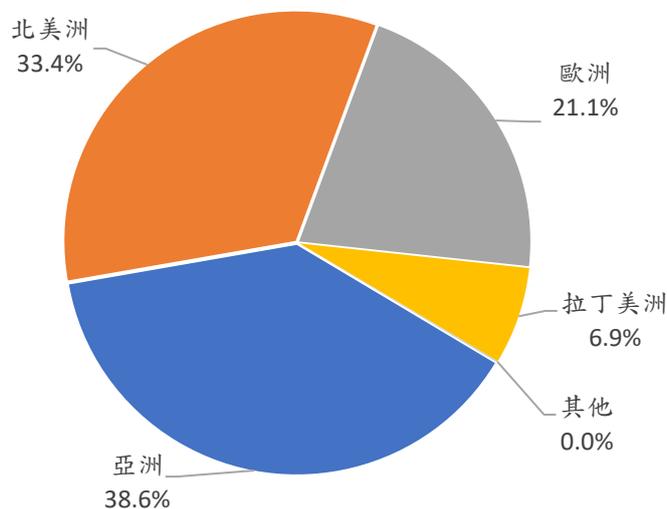
	持股
J.P. Morgan	6.2%
Schroders	6.0%

来源: 彭博

公司简介

- 新秀丽(1910)于全球主要从事设计、制造、采购及分销行李箱、商务包及计算机包、户外包及休闲包以及旅游配件。公司采用多品牌策略,以新秀丽®品牌为中心,其他品牌包括 Tumi®、American Tourister®、Gregory®、High Sierra®、Kamiliant®、ebags®、Lipault®及 Hartmann®等。
- 公司透过各种批发分销渠道(包括百货公司及专卖店、大型零售商、仓储式大商场及网上零售商)、其自营零售店及透过电子商贸于北美洲、亚洲、欧洲及拉丁美洲销售其产品。

1Q23 收入分布

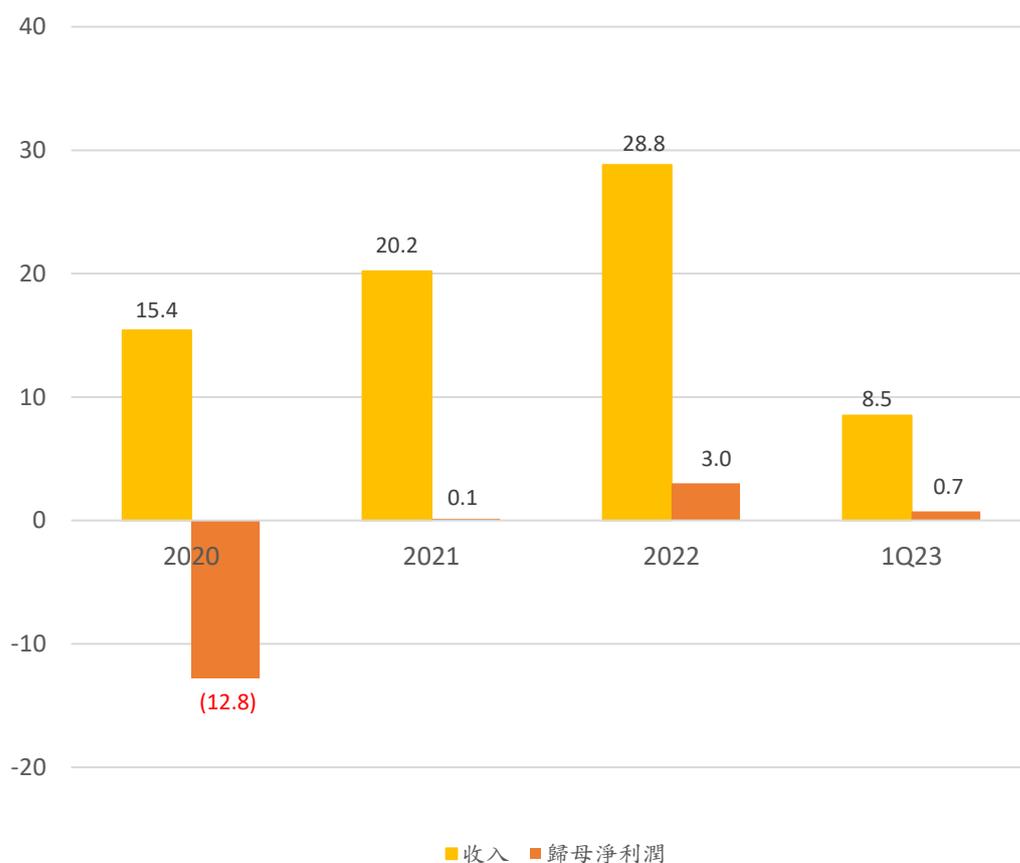


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 新秀丽(1910)最新公布截至今年3月底止之首季业绩。按固定汇率计，销售净额同比上升55.3%至8.5亿美元；股权持有人应占溢利按年飙升3.5倍至7,380万美元。收入与市场预期相若，但净利润则优于市场预期。盈利能力显著增强，归因于新冠肺炎疫情对业务影响消退，多国政府放宽出入境限制，令国际旅游市场复苏，对公司产品销售有积极提振作用，加上整体毛利率有所改善。

(亿美元)



来源: 公司年报, 经千禧证券整理

- 公司所有业务地区收入均录得正增长。尤其是亚洲地区，由于去年第一季大部分国家处于封控阶段，令基数偏低，拉动该地区收入同比增加89.4%至3.3亿美元，占销售净额比重由2022年同期的32.4%，上升至今年第一季的38.6%。至于北美洲、欧洲和拉丁美洲收入分别同比增加32.3%、52.1%以及33.9%。整体毛利率按年增加4.4个百分点至58.0%，得益于亚洲地区收入占比提高以及品牌和分销渠道组合变化。

业务前景

- 自 2022 年开始，各国政府陆续放宽出入境限制，国际旅游市场开始有序复苏。展望今年，亚洲地区将会成为旅游收入增长最快市场，因中国于年初改变防疫政策，抑压三年的外游需求会明显释放。根据世界旅游城市联合会与中国社会科学院旅游研究中心联合发布的《世界旅游经济趋势报告(2023)》，预测今年全球旅游总人次预计将恢复至疫情前 2019 年的六至八成，全球旅游总收入预计将恢复至疫情前 2019 年的七至九成。作为全球行李箱销售龙头的新秀丽，预料会持续受惠国际旅游市场复苏。

估值

	2023E	2024E
市盈率	12.3	10.5
市帐率	3.0	2.4
股息率	-	2.2

来源:彭博

风险因素

- 汇兑风险
- 全球旅游市场复苏逊预期

投资建议

- 综合而言，新秀丽首季业绩优于市场预期。随着国际旅游市场有序恢复，尤其是亚洲地区受惠中国居民出游意欲增加，相信后续季度表现，环比会持续改善。策略上，新秀丽现价为 2023 年预测市盈率 12.3 倍，建议可候低于 20 至 21 港元附近水平收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk