

# CWSI

## 中達證券

中達證券投資有限公司  
Central Wealth Securities Investment Limited

香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited

香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong

電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk  
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2019-1-07

新一年又已開始，不知道港股會否有新一番景象，今天想分析一下維珍妮（2199）。公司是全球領先的貼身內衣公司，透過創新設計製造商業務模式，為全球領先的品牌創新、設計與製造一系列的貼身內衣和功能性運動類產品，目前已成為全球內衣生產龍頭企業。公司的總公司設於香港，廠區坐落於深圳光明新區，於越南海防市的越南新加坡工業園擁有新廠房以擴大產能，支持公司業務的高速發展。



公司於 11 月公布截至今年 9 月底止的中期業績，錄得純利 1.34 億元，按年升 39.85%，基本每股盈利 10.9 仙，派中期息 3.6 仙。公司於越南的第四及第五個廠房將於明年第二季投產，公司主席兼行政總裁預計明年越南廠房佔整體產能將會自目前的 50% 提升至 60%，未來將進一步增長，同時間不會關閉深圳廠房以應付內地訂單，但亦不再會進一步投入。

公司重點提升毛利率，例如少接「款多量少」的訂單。公司擁有領先行業的無縫製衣技術，一直在市場獲取新客戶的信任和支持，公司的核心技術是以電腦開模，熱壓成型，和無縫粘合三大技術組成的無縫製衣技術，在此基礎上加入創新原素，不斷創造新的優質產品。

公司依靠自家技術在近年開拓 Uniqlo，Adidas，GAP 等新客戶，並成為 Nike 近年來唯一開拓的新供應商。與此同時，公司除了生產內衣，亦拓展運動服產品，與 Adidas 創造新品類，同時也為 GAP，Uniqlo 提供服裝類產品，未來有望繼續成為公司增長的一大動力。

公司作為全球最大的貼身內衣製造商，擁有領先的無縫製衣技術和持續創新的生產工藝，不斷獲得國際品牌的認可，同時公司通過在越南擴產降低成本，在目前消費者對服裝功能性要求愈強，公司品類拓展成功的情況下，將有利未來幾年收入增長。

羅少昫(Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶主任

● 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士(中央編號 BIH645)，現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告(●報告●)由中達證券投資有限公司(●中達證券●)發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有上述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。