

志高控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	家電用品-空調產品設計開發	財務狀況 (截至 12 月 31 日止財政年度)			
主要股東	志高集團 (68.48%)	千元 人民幣	06 年	07 年	08 年
上市類別	主板	營業額	4,535,062	5,716,408	5,920,583
股票代號	00449	毛利	835,144	1,056,591	979,933
發行股數	72,500,000 股	稅前盈利	263,405	370,034	97,734
國際發售	65,250,000 股	利潤	220,955	372,903	95,288
香港發售	7,250,000 股	時間表			
招股價	1.50 至 2.27 港元	開始認購日期	30/06/2009 上午 11:45		
上市後市值	7.5 至 11.35 億港元	截止認購日期	06/07/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 0.59 - 1.06 億元	公佈發行價	07/07/2009		
08 年全年盈利	不少於人民幣 0.95 億元	公佈申請結果	10/07/2009		
08 年每股全年盈利	不少於人民幣 0.223 元	掛牌日期	13/07/2009		
08 年市盈率	(按港元兌人民幣: 1 兌 0.818 計算) 6.45 至 9.77 倍	保薦人	法巴		
每股資產淨值	3.25 至 3.36 港元				
每股面值	0.01 港元				

業務簡要：

志高控股主要從事空調產品設計開發、製造及銷售，截至 2008 年 12 月 31 日止年度的營業額中，超過 97% 是來自空調及空調零部件銷售。根據國家信息中心發行的 2008 冷凍年度對家用空調的年度研究報告，國內家用空調市場由十大空調製造商雄據，佔中國市場銷量逾 80%，而五大國內空調製造商則約佔中國市場 62.2%。按照國家信息中心資源開發部，五大國內空調製造商中，以銷量計算，該集團排名第四，即於 2008 年約 7.6%。

截至 2008 年 12 月 31 日止三個年度，空調銷售額分別約佔該集團總營業額的 96.4%、96.7% 及 90.3%，而空調零部件則分別約佔 0.6%、1.3% 及 7.0%。除空調外，該集團亦製造及銷售風幕機、水冷式冰箱、除濕機及酒櫃。

優勢：

- 高質素產品令品牌認受性增強及市場份額增加
- 強大零部件生產能力強化集團一體化生產流程及供應鏈管理
- 在中國和海外市場的龐大分銷網絡

風險因素：

- 集團截至 2008 年 12 月 31 日止年度的財務表現較截至 2007 年 12 月 31 日止年度滑落，由於
 - 2008 年下半年爆發全球經濟危機及出現經濟衰退，以及中國出現異常寒冷天氣，對集團的中國空調銷售額構成不利影響
 - 銷貨成本增加，主要歸因於原材料成本上漲所致
 - 外匯遠期合約及銅掉期合約的公平值變動產生淨虧損
- 集團的資產負債比率由 2007 年 12 月 31 日的 15.4% 增至 2008 年 12 月 31 日的 22.5%，原因為該集團將短期銀行貸款由 2007 年 12 月 31 日的人民幣 688.7 百萬元增至 2008 年 12 月 31 日的人民幣 1,078.0 百萬元，以應付營運資金需求
- 毛利倒退

集資用途：

用作擴展該集團生產商用空調產品的產能	60%
用作宣傳及營銷活動	30%
用作營運資金	10%

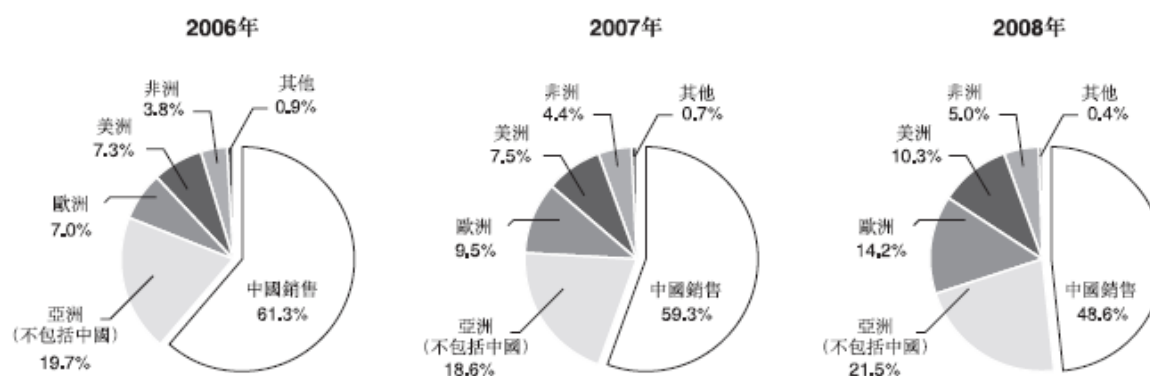
注：按發售價為每股發售股份1.885港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為0.938億港元

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08年市盈率
海爾電器 (01169)(市值：20.26 億港元)	14.05 倍
創維數碼 (00751)(市值：22.82 億港元)	8.81 倍
冠捷科技 (00903)(市值：21.1 億港元)	9.14 倍

資料來源：Bloomberg

集團在往績記錄期間按客戶的地理位置分類的營業額分佈



來源：公司招股書

陳昕 2509-8431

wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路99號3樓