

卡姆丹克太陽能系統集團有限公司-新股發行

招股詳情

行業	再生能源	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	John Zhang (66.4%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	135,416	349,064	762,103
股票代號	00712	毛利	67,173	158,898	231,301
發行股數	250,000,000 股	稅前盈利	73,597	162,148	166,565
國際發售	225,000,000 股	利潤	63,835	147,351	131,479
香港發售	25,000,000 股	時間表			
招股價	2.1 至 3.1 港元	開始認購日期	19/10/2009 上午 11:45		
上市後市值	21 億至 31 億港元	截止認購日期	22/10/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 4.41 至 6.52 億元	公佈發行價	23/10/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 2.39 千萬元	公佈申請結果	29/10/2009		
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 0.0239 元	掛牌日期	30/10/2009		
預計 09 年市盈率	約 77 至 114 倍	保薦人	工銀國際		
每股資產淨值	1.14 至 1.38 元				
每股面值	0.001 港元				

業務簡要：

卡姆丹克是以中國為基地的單晶太陽能晶錠及晶片製造商，專注於設計、開發、製造及營銷優質單晶太陽能晶片。

太陽能晶片是太陽能電池(能將陽光轉化為電能的裝置)的主要元件。用於生產太陽能電池的太陽能晶片的品質將大大決定該太陽能電池的轉換效率。用於生產太陽能模組的太陽能電池的品質因而將決定該太陽能模組的轉換效率。

根據該公司於二零零九年自客戶獲取的數據，採用該公司的單晶太陽能晶片製造的太陽能電池於二零零八年實現的太陽能電池轉換效率介乎 17%至 18%。

根據該公司十大太陽能電池製造商客戶的回應，該公司是中國首批能夠大規模生產 156 毫米乘 156 毫米單晶太陽能晶片的太陽能晶片製造商之一及中國首批能夠大規模生產厚度約為 170 微米的單晶太陽能晶片的太陽能晶片製造商之一。

該公司現時將大部分太陽能晶片銷售予中國主要的太陽能電池製造商，該公司的太陽能產品亦銷往德國、台灣、泰國、新加坡、加拿大、美國及印度的客戶。

銷售分析

於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，該公司的收入分別為人民幣 135,400,000 元、人民幣 349,100,000 元、人民幣 762,100,000 元及人民幣 184,300,000 元。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月，五大供應商佔其總收入分別約 69.5%、84.4%、66.1%及 62.8%。截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零九年六月三十日止六個月的最大客戶佔其總收入分別約 34.8%、53.8%、21.6%及 18.3%。由於該公司致力於使客戶基礎多樣化，二零零八年以來向最大客戶作出的銷售的百分比有所下降。

優勢：

- 中國單晶太陽能晶片製造商當中在產品品質及生產技術方面的領導者之一
- 具成本效益及高效的製造模式

風險因素：

- 的毛利率於往績記錄期曾整體下降
- 二零零九年八月三十一日錄得流動負債淨額狀況
- 該公司的經營現金流量不足以撥付現有業務計劃
- 倚賴有限數目的客戶為該公司帶來大部分收益，且該公司預期不久將來會持續倚賴該等客戶
- 倚賴有限數目的主要生產設備及零件供應商

集資用途：

用作將產能擴充至 200 兆瓦以上	50%
用作購買或預付多晶硅進料	40%
用作投資於該公司的研發工作，	5%
營運資金	5%

注：假設發售價按招股範圍的中位數2.6港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為5.87億港元

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有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