



敏達控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	基建設備	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	中國智能交通系統有限公司(45.72%)	港幣千元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	212,874	262,537	183,509
股票代號	0936	毛利	60,726	76,420	90,789
發行股數	50,000,000 股	稅前盈利	9,844	21,388	36,905
國際配售	45,000,000 股	利潤	13,863	20,261	28,491
香港發售	5,000,000 股	時間表			
招股價	每股 1.00 港幣	開始認購日期	30/06/2010 上午 09:00		
上市後市值	2 億港元	截止認購日期	09/07/2010 中午 12:00		
集資淨額	港幣 38.1 百萬元	公佈發行價	16/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	未予公佈	公佈申請結果	16/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	未予公佈	掛牌日期	19/07/2010		
預計市盈率	7.0 倍	保薦人	浩德融資		
每股資產淨值	港幣 0.65 元				
每股面值	每股 0.01 港元				

業務簡要

敏達控股為塔式起重機及桅杆式升降工作平台業務，主要服務香港、澳門、新加坡及越南的建築及基建行業。該公司的主要業務為租賃及買賣塔式起重機、買賣桅杆式升降工作平台及提供維護服務。

於往績記錄期，該公司逾 95% 的貿易活動收益來自買賣「Potain」牌新舊起重機。其餘買賣收益來自買賣 HEK 桅杆式升降工作平台。

該公司的業務始於一九七五年，自一九七六年起，該公司一直為「Potain」牌塔式起重機於香港及澳門的分銷商，並於一九九七年成為新加坡分銷商。於往績記錄期，該公司為「Potain」牌塔式起重機於香港、澳門及新加坡的非獨家分銷商。Manitowoc 為起重機（包括「Potain」牌塔式起重機）及相關產品及餐飲設備製造商。該集團已獲 Manitowoc 公開認可為「Potain」牌塔式起重機於香港、澳門及新加坡的分銷商。Manitowoc 在上述各個地區僅向該集團供應「Potain」牌塔式起重機。管理層明白，Manitowoc 的商業決定是僅於每個地區設一家分銷商，以簡化分銷渠道，並擬將持續實施相關安排。現有供應安排乃根據該集團與 Manitowoc 之間的經常性交易及長期業務關係作出。

該公司的業務模式為買賣新舊塔式起重機，租賃塔式起重機，提供售後、全面保養及維修服務。

優勢：

- 該公司與供應商已建立穩固關係
- 該公司擁有經驗豐富及反應迅速的內部維修團隊
- 該公司擁有多元化的客戶網，其中許多客戶與該公司已建立長期業務關係
- 該公司的管理層團隊於塔式起重機租賃及貿易業務方面擁有卓越的往績及豐富經驗

風險因素：

- 該公司的業務依賴 Manitowoc 及該公司經營所在市場的整體經濟狀況，特別是有周期性的建築及基建業

- 該公司的業務表現受客戶是購買還是租賃塔式起重機以及購買新塔式起重機還是舊塔式起重機的喜好的影響
- 該公司面臨客戶的信貸風險
- 該公司的業務面臨建築業常見的危險，而該公司的現有投保範圍或無法就該等危險向該集團提供充分的保障
- 該公司的業務須遵守法規及發牌規定。監管變動或會對該公司的業務營運及財務業績造成不利影響

集資用途：

用作購買用於租賃的「Potain」牌新塔式起重機的首期付款	52.5%
用作就購買「Potain」牌新塔式起重機作買賣用途的首期付款或全額付款	28.9%
用作該集團一般營運資金	10%
用作擴展及改善倉儲設施與服務及維護車間	8.6%

注：假設發售價 1.00 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 38.1 百萬港元

莫從顯 2509-8434
jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯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