



# 申銀萬國研究(香港)有限公司

2009年3月18日

## 詩天控股(國際)有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	印刷服務	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止年度)		
主要股東	蔡得先生(52.5%)	千元 港元	06年	07年 08年(截至9月30日止9個月)
上市類別	主板	營業額	268,193	335,392 306,441
股票代號	01008	毛利	71,488	84,369 73,325
發行股數	50,000,000 股	稅前盈利	30,234	32,734 28,472
國際發售	45,000,000 股	<b>溢利</b>	27,570	29,937 26,500
香港發售	5,000,000 股	<b>時間表</b>		
<b>招股價</b>	1.25 港元	開始認購日期	18/03/2009 上午 11:45	
上市後市值	2.5 億港元	截止認購日期	23/03/2009 中午 12:00	
集資淨額	4.89 千萬港元	公佈申請結果	27/03/2009	
08年預期盈利	不少於3千萬港元	掛牌日期	30/03/2009	
08年預期每股盈利	0.15 港元	保薦人	創越融資有限公司	
08年預期年市盈率	8.3 倍			
每股資產淨值	0.71 港元			
每股面值	0.01 港元			

### 業務簡要：

詩天主要從事為包括國際出版商及跨國公司在內的客戶提供印刷服務。集團的印刷品主要包括精裝書、平裝書、活頁釘裝書、工藝手裝圖書以及其他相關紙製品，包括賀卡、派對裝飾品、日曆、紙袋及包裝盒。於往績記錄期間，英國為該集團最大的市場，佔逾半營業額。然而，近數年集團於其他市場（包括其他歐洲國家、香港及美國）的銷售額亦有所增長，佔集團截至二零零八年九月三十日止九個月近半營業額。

截至二零零七年十二月三十一日止三個財政年度各年，詩天的營業額分別約為 170,000,000 港元、268,200,000 港元及 335,400,000 港元，複合年增長率約為 40.5%。集團於截至二零零八年九月三十日止九個月的營業額較去年同期增加約 24.6%。

### 優勢：

- 集團與國際客戶建立的長期業務關係
- 集團現有印刷設備及軟件具競爭力、靈活性並可升級
- 集團已取得 ISO 9001:2000 質量管理系統標準認證及 FSC COC 標準認證，而加工廠亦已取得 ISO 9001:2000 質量管理系統標準認證

### 風險因素：

- 依賴主要客戶
- 依賴英國市場
- 依賴加工安排及加工廠

### 集資用途：

購置新機器及設備（包括膠印機、燙金機及模切機）	79.5%
中國國內市場發展包裝裝潢印刷品業務，包括於中國深圳成立新銷售辦事處	8.2%
用作透過參加國際書展及貿易展拓展本集團的銷售網絡以及擴大其銷售及市場推廣隊伍	3.1%
營運資金	9.2%

注：按發售價為每股發售股份1.25港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為48,900,000港元。

### 與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08年預測市盈率
澳科控股 (02300)	8.3倍

資料來源: Bloomberg

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto: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