



# 申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年6月30日

## 中國智能交通系統(控股)有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	軟件服務	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		人民幣 千元	07年	08年	09年
主要股東	中國智能交通系統有限公司(45.72%)	營業額	694,143	1,126,930	1,405,447
上市類別	主板	毛利	225,712	290,295	401,061
股票代號	1900	稅前盈利	133,991	87,912	246,732
發行股數	236,840,000 股	利潤	114,772	91,859	214,672
國際配售	213,156,000 股	<b>時間表</b>			
香港發售	23,684,000 股	開始認購日期	30/06/2010 上午 09:00		
招股價	每股 2.85 至 3.90 港幣	截止認購日期	07/07/2010 中午 12:00		
上市後市值	44.18 至 60.46 億港元	公佈發行價	07/07/2010		
集資淨額	4.38 至 6.17 億人民幣	公佈申請結果	14/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	不少於人民幣 41.2 百萬元	掛牌日期	15/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	人民幣 0.027 元	保薦人	美銀美林、建銀國際、麥格理		
預計市盈率	91.9 至 125.8 倍				
每股資產淨值	人民幣 0.75 至 0.86 元				
每股面值	每股 0.0002 港元				

### 業務簡要

中國智能交通系統為中國交通基建技術解決方案及服務供應商。該公司的整體及專業智能交通系統（「智能交通系統」）解決方案針對滿足高速公路、鐵路及城市交通分部對安全、可靠、效率、減輕污染及保證收益的基本需求。該公司的業務包括下文詳述的整體解決方案、專業解決方案及增值服務。該公司於中國智能交通系統市場高速公路、鐵路、城市交通及能源分部經營業務。

根據該公司所委託的 OC&C 的行業報告，於二零零九年，按合同總值計算，該公司名列中國智能交通系統市場高速公路、鐵路有線及無線通信分部的首位，通信及監控智能交通系統解決方案的市場佔有率逾 70%；高速公路分部收費智能交通系統解決方案的市場佔有率逾 10%；鐵路有線通信分部智能交通系統解決方案的市場佔有率為 70%；而鐵路無線通信分部智能交通系統解決方案的市場佔有率為 60%。此外，根據 OC&C 的資料，二零零九年，該公司的業務範圍遠勝中國智能交通系統市場高速公路分部的主要競爭對手，高速公路項目遍及中國 29 個省份（包括省級城市）。同期，該公司的毛利率亦高於高速公路及鐵路通信分部的主要競爭對手。該公司除在高速公路及鐵路分部有穩固地位外，已將業務擴展至中國智能交通系統市場的城市交通分部，而營業紀錄期間所獲的合約數目不斷增加，初步成績理想。

### 優勢：

- 憑藉輝煌業績及行業聲譽佔據中國智能交通系統市場領先地位
- 廣泛的地域範圍及業務遍及地方市場
- 專注智能交通系統市場及整合的業務模式
- 已制定策略把握快速增長的中國智能交通系統市場機遇
- 具備高效研發能力，有助開發廣為採用的專業解決方案

### 風險因素：

- 該公司或會因項目超支、進度延遲及其他不可預見因素而蒙受虧損

- 該公司有不少整體解決方案合約依賴分包商完成
- 該公司的業務模式持續演變或會導致業務組合改變、溢利率與營運資金需求波動及增加規管風險
- 該公司未完成合約未必能反映該公司日後的經營業績
- 該公司目前依賴華為等若干主要供應商供應解決方案所用的部分電子設備及儀器。倘該公司與該等供應商的關係惡化，或會流失客戶，而市場佔有率、收益及溢利率亦可能會減少
- 該公司的業務極依賴管理信息系統的正常運作及維護，若長期故障均可能有損該公司業務

#### 集資用途：

用於該公司的整體解決方案及專業解決方案的收購或投資，其次用於增值服務業務的收購或投資	45%
用作有關項目的營運資金，擴大業務規模及相關項目，亦用作投標按金	35%
用作該公司研發小組的進一步投資及發展，以提升高速公路分部之市場佔有率及拓展該公司於鐵路及城市交通分部的專業解決方案	10%
用作一般公司用途	10%

注：假設發售價 3.375 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 5.82 億港元

莫從顯 2509-8434

[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto:jeffrey.mok@sywg.com.hk)

權益披露

分析員莫從顯及其關其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