



# 申銀萬國研究(香港)有限公司

2008年05月30日

## 重慶機電股份有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	工業製品	財務狀況	(12月31日)		
主要股東	重慶機電控股(52.22%)	(百萬元 人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	3,089.9	4,284.2	5,485.5
股票代號	2722	毛利	689.0	866.5	967.6
發行股數	1,004,900,000 股	稅前盈利	463.0	389.4	519.7
其中配售	904,408,000 股	盈利	421.8	341.3	473.8
其中公開招股	100,492,000 股				
招股價	1.30- 1.70 港元	時間表			
上市後市值	47.9- 62.6 億港元	開始認購日期	30/05/2008 上午 11:45		
集資淨額	9.94- 13.35 億人民幣	截止認購日期	04/06/2008 中午 12:00		
08年盈利預測	未予公佈	訂價日期	06/06/2008		
08年每股盈利預測	未予公佈	公佈申請結果	12/06/2008		
07年市盈率	9.9 - 12.9 倍	掛牌日期	13/06/2008		
每股資產淨值	0.85- 0.97 港元	保薦人	瑞信		
每股面值	1.00 人民幣				

### 業務簡要：

以2006年總收入計算，重慶機電為中國西部最大綜合製造業企業。該集團主要在中國設計、生產及銷售產品。其業務包括商用車輛零部件、電力設備、通用機械及數控機床。

重慶市是中國西部的的主要製造業中心，擁有大量天然資源及成本有競爭力的熟練勞工。該集團在中國西部的市場地位，有利於充分利用中國政府「西部大開發」政策帶動的增長，並且作為在全中國建立市場地位的發展平台。主要產品包括

**商用車輛零部件。**集團設計、生產及銷售商用車輛零部件產品，包括柴油引擎、制動及轉向系統、齒輪傳動系統、汽車懸掛系統及離合器，並提供相關產品的售後服務。產品主要用於貨車、巴士、礦場用車輛、專用車輛等中至超大型商用及工業用車輛及船艦與工業和住宅發電機組。

**電力設備。**集團設計、生產及銷售電力設備產品，包括水力發電設備、高壓變壓器、電線、電纜及其材料，以及有色金屬材料，並提供相關產品的售後服務。產品主要用於發電及輸配電。集團獲發改委指定為高水頭衝擊式水輪發電機組的生產基地，擁有設計及製造該等發電機的專有技術。由於中國對豐富而相對未開發的水力資源的開發政策和水電本身的各種優勢。

**通用機械。**集團設計、生產及銷售通用機械，包括工業泵、氣體壓縮機、離心機、製冷機及工業風機，並提供相關產品的售後服務。產品廣泛應用於冶金、石油及天然氣、環保、電力、核電、醫藥、化工、食品、航天及航空等行業。

**數控機床。**集團設計、生產及銷售數控機床，包括齒輪加工機床、數控車床及加工中心，以及複雜精密金屬切削刀具，並提供相關產品的售後服務。本公司產品用於汽車、工程機械、造船、航天及航空、能源及電子等多個行業。

### 優勢：

- 多元化產品
- 穩固市場的地位、完善的營銷網絡及知名品牌

### 風險因素：

- 公司透過經銷商網絡銷售公司產品且公司的成功取決於經銷商成功推廣及銷售本公司產品的能力
- 公司絕大部分資本開支及其他企業需要依賴外部融資
- 公司部分商用車輛零部件及組件業務依賴在中國經營的汽車生產商，而該等公司一般較本公司更具議價能力。

### 集資用途：

制動及轉向系統業務的技術改進及擴產	10.7%
齒輪傳統系統業務的技術改進及擴產	8.0%
汽車懸掛系統業務的技術改進及擴產	2.8%
水力發電設備業務的技術改進及擴產	8.6%
電線、電纜及材料業務的技術改進及擴產	5.0%
有色金屬材料業務的技術改進及擴產	3.4%
公司通用機械分部：如產品種類及興建風力渦輪葉片、工業泵業務、氣體壓縮機業務，及離心機業務	15.2%
公司數控機床分部：包括齒輪加工機床業務、複雜精密金屬切削刀具業務、及數控車床及加工中心業務	12.8%
收購與集團業務相關的公司或產品	25%
營運資金	8.5%

注：假設以發售價每股 HK\$1.50 發售價中位數計算，所得款項淨額約為 13.07 億港元

### 與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
上海電氣 (02727)	15.43
哈爾濱動力 (01133)	8.58
濰柴動力 (02338)	11.33
平均	11.78

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，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本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本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(包括但不限於本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