



申銀萬國研究(香港)有限公司

2008年06月30日

卓智控股有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	印刷	財務狀況	(12月31日)		
主要股東	Brilliant Eagle(53.22%)	(千港元)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	116,947	199,087	370,064
股票代號	00982	毛利	42,256	85,591	190,726
發行股數	60,000,000 股	稅前盈利	29,869	57,252	109,617
其中配售	23,748,000 股新股及 30,000,000 股舊股	盈利	24,439	48,098	89,446
其中公開招股	6,252,000 股新股				
招股價	1.60 港元	時間表			
上市後市值	3.68 億港元	開始認購日期	30/06/2008 上午 11:45		
集資淨額	4.05 千萬港元	截止認購日期	04/07/2008 中午 12:00		
08年預測盈利	未予公佈	訂價日期	不適用		
08年每股預測盈利	未予公佈	公佈申請結果	11/07/2008		
07年市盈率	4.2 倍(已計入將發行的 3 千萬 股新股)	掛牌日期	14/07/2008		
每股資產淨值	0.34 港元	保薦人	建勤融資、新鴻基金融		
每股面值	0.01 港元				

業務簡要：

集團主要業務為向香港金融業提供財經印刷服務，主要包括印刷首次公開招股售股章程、財務報告、公司公告、通函、法定文件、研究報告、企業簡介及通訊，大部分客戶為聯交所上市公司以及企業傳訊及投資者關係公司。集團向客戶提供一系列綜合服務，由排版、翻譯、設計以至印刷、送貨，當中印刷工作及部分翻譯工序外判予一組特定承包商，以提高效率及節省成本。

集團於往績期間錄得驕人業務增長。於截至二零零七年十二月三十一日止三個財政年度各年，集團營業額分別約為116,900,000港元、199,100,000港元及370,100,000港元；而本集團溢利則分別約為24,400,000港元、48,100,000港元及89,400,000港元。

優勢：

- 成本優勢及可靠
- 設計隊伍屢獲殊榮，當中包括國際年報比賽獎項(International ARC Awards)、Astrid Awards、Galaxy Awards 及 Mercury Awards

風險因素：

- 集團一般不會與客戶訂立長期合約，以致不時面對有關收益之潛在不確定因素
- 集團依賴承包商承辦其印刷服務
- 廢除上市公司必須在報章刊登付款公告之強制規定引致收益減少
- 集團可能因過量印刷物料遭受環保團體反對而受到不良影響

集資用途：

提升及／或購買業務營運所需先進設備、軟件及製作設施	37%
用作透過於中國成立配備資深人員之製作基地，擴大中國翻譯運作	16%
用作於中國設立或收購後勤製作基地	16%
用作於中國北京設立代表辦事處，以開拓商機及建立業務網絡	16%
營運資金	15%

注：發售價為每股1.60港元，經扣除公司就股份發售應付之相關開支後，股份發售所得款項淨額估計約為4.05千萬港元

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	07 年市盈率
中大印刷 (00055)	36.54
澳科控股有限公司 (02300)	18.80

資料來源：Bloomberg

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