



## 中國南車股份有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	軌道交通裝備製造商	財務狀況	(截至12月31日止年度)		
主要股東	南車集團公司(58.97%) (完成A股招股及全球發行後)	(百萬元人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	19,784.5	23,047	26,803.5
股票代號	01766	毛利	2,689.7	3,243.8	4,018.5
發行股數	1,600,000,000 股	稅前盈利	593.9	712.1	947.9
其中配售	1,440,000,000 股	盈利	494.7	641.7	874.7
其中公開招股	160,000,000 股				
招股價	2.49-2.76 港元	時間表			
上市後市值	288.84-320.16 億港元(已將最近發行之A股計算在內)	開始認購日期	08/08/2008 上午 11:45		
集資淨額	人民幣 32.65- 36.32 億元	截止認購日期	13/08/2008 中午 12:00		
08年盈利預測	不少於人民幣 13.6 億元	預期定價日期	14/08/2008		
08年每股盈利預測	不少於人民幣0.12元(已將最近發行之A股的攤薄效應計算在內)	公佈發行價	15/08/2008		
08年預測市盈率	18.6-20.6 倍(已將最近發行之A股之攤薄效應計算在內)	公佈申請結果	20/08/2008		
每股資產淨值	1.36-1.42 港元(假設A股發行價為每股人民幣 2.18 元)	掛牌日期	21/08/2008		
每股面值	人民幣 1 元	保薦人	CICC、Macquarie Capital		

### 業務簡要：

南車是全球最大的軌道交通裝備製造商和解決方案供應商之一，向市場提供全方位的軌道交通裝備產品和服務。同時以 2007 年收入計，該公司也是中國最大的軌道交通裝備製造商和解決方案供應商。該公司為客戶提供有關鐵路機車、客車、貨車、動車組、城軌地鐵車輛等軌道交通裝備及主要零部件的研發、製造、銷售、修理以及租賃的創新解決方案及系統，以及軌道交通裝備專有技術延伸產業。於截至 2007 年 12 月 31 日止三年內，以產量計，該公司機車新造及動車組新造的中國國內市場份額分別為 51.1%及 80.0%，該公司開發、製造和銷售全方位的軌道交通裝備產品，主要分成以下五類：

**機車：**公司的機車產品包括了牽引客運和貨運列車的電力和內燃機車。該公司採用世界領先的技術生產四軸、六軸及八軸電力和內燃機車。此外，該公司擁有並經營多個中國修理、升級再造各類機車的基地，並提供機車租賃服務。

**客車：**該公司的客車產品包括主要用於客運的鐵路車輛，包括座車、臥車、餐車、發電車和雙層鐵路客車。該公司獨家研發製造技術含量極高的高原鐵路專用客車。該等先進的客車用於世界上海拔最高的高原鐵路—青藏鐵路。此外，該公司擁有及經營多個中國修理、升級再造客車的基地。

**貨車：**該公司的貨車產品主要包括敞車、平車、棚車、罐車、漏斗車及其他專用車輛。該公司已成功生產出能承載貨物重量超過 160 噸的重載貨車以及 40 噸軸重的貨車。該公司自 2006 年至 2008 初簽訂共 110 輛礦石漏斗貨車及 976 輛超大軸重的礦石車的出口合同。

**動車組：**該公司的動車組產品包括時速 200 公里以下、時速 200 公里以上及時速 300 公里以上的動車組。該公司生產的動車組及其相關子系統和零部件，廣泛用於現有鐵路線。目前，該公司在用於生產時速 200 公里以上的電力動車組技術的基礎上積極研發時速 300 公里以上更高速度的新一代高速動車組。中國第一列 300 公里以上高速動車組已於 2007 年底在該公司下屬企業四方股份的生產線成功下線。該公司正在研發時速 350 公里及以上的高速動車組，將於 2010 年開始商業化生產。

城軌地鐵車輛：2007 年該公司成功投得總值約人民幣 120 億元的買賣合同，佔中國同年合同新投標總值 60% 以上。該公司的城軌地鐵車輛包括地鐵車輛及輕軌車輛，分別被應用於地鐵和輕軌系統。北京、上海、深圳、廣州及南京等中國主要城市及直轄市的城軌交通系統已使用了該公司生產的技術精密的城軌地鐵車輛。於 2008 年第一季，該公司新簽訂合同為香港地鐵公司提供 22 輛城軌地鐵車輛。

#### 優勢：

- 公司擁有中國最大的電力機車研發製造基地，並擁有行業領先的大功率內燃機車及柴油機和大功率電力機車及電傳動系統的開發能力。
- 公司擁有國內客車的主要製造基地
- 2007 年該公司成功投得約人民幣 120 億元的城軌地鐵車輛買賣合同，佔中國合同新投標合同總值超過 60%。

#### 風險因素：

- 公司大部分收入來自少數客戶
- 公司依賴特定供應商提供該公司運營所需的一些原材料和主要零部件。
- 公司可能會面臨原材料及能源成本的重大波動。

#### 集資用途：

用於採購國外先進的研發、生產、試驗設備，以開發世界級的軌道交通裝備製造基地	27%
用於進口促進整車國產化配套的關鍵零部件，包括六軸大功率交流傳動電力機車的電氣部件	59%
用於引進國外鐵路機車車輛關鍵技術，提高產品水平、設計水平和製造水平	14%

注：假設以發售價每股 HK\$2.625 發售價中位數計算並且超額配售權獲悉數行使，所得款項淨額約為 39.44 億港元)

#### 與上市同業比較：

環球同業	市值(億港元)	08 預測市盈率(倍)
川崎重工(Kawasaki Heavy Industries, Ltd. )(7012 JP) 為日本的重工業公司，製造鐵路車輛、建設重機、機車、船舶、機械設備等。	296	17.62
阿爾斯通(Alstom)(ALO.FP) 一家大型的法國公司，主要業務為發電、列車製造和造船。	2418	18.22
加拿大龐巴迪(Bombardier Inc.)(BBD/B CN) 是總部位於加拿大的國際性交通運輸設備製造商。主要產品有支線飛機、公務噴射飛機、鐵路及高速鐵路機車、城市軌道交通設備等。	966	14.03

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，報告的資料來自該公司真誠並認為可信的來源，惟該公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成該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該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(包括但不限於該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