



## 錦勝集團(控股)有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	造紙	<b>財務狀況</b>	(截至3月31日止年度)		
主要股東	Perfect Group (75%)	千元 港元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	574,871	643,198	665,667
股票代號	00794	毛利	108,578	125,358	140,930
發行股數	70,000,000 股	稅前盈利	47,703	52,493	67,203
國際發售	63,000,000 股	<b>盈利</b>	46,005	49,292	61,295
香港發售	7,000,000 股	<b>時間表</b>			
<b>招股價</b>	1.01- 1.31 港元	開始認購日期	16/02/2009 上午 11:45		
上市後市值	2.82- 3.67 億港元	截止認購日期	19/02/2009 中午 12:00		
集資淨額	5.04- 7.09 千萬港元	預期定價日期	20/02/2009		
08年盈利	0.61 億港元	公佈申請結果	25/02/2009		
08年每股盈利	0.29港元	掛牌日期	26/02/2009		
08年市盈率(截至08年3月31日)	4.6- 6.0 倍	保薦人	匯富集團		
每股資產淨值	1.21- 1.28 港元				
每股面值	0.01 港元				

### 業務簡要：

錦勝集團主要從事製造及向於中國設有生產基地的生產商客戶銷售瓦楞紙板及紙製包裝產品業務至今約有 20 年。集團於香港創立，於一九八九年開始製造及銷售瓦楞紙盒，並於一九九二年開始瓦楞紙板業務。

集團瓦楞紙板之客戶包括瓦楞紙盒生產商。集團紙製包裝產品之客戶主要包括使用本集團產品作包裝用途之電子與電動器具、成衣、傢俬、餐飲、玩具、醫藥及影音產品等不同行業的著名品牌消費品生產商以及或彼等之生產部門或原設備生產商。集團與電子器具及影音產品業生產商(如飛利浦)以及餐飲業(如金龍魚)之國際品牌消費品生產商已建立長期業務關係。此外，集團向瓦楞紙盒生產商、紙生產商及廢料買賣商銷售其次級紙板及廢料。

集團已在中國深圳市設立生產基地，包括三間生產廠房，其年產能合共約 284,000,000 平方米瓦楞紙板及約 250,000,000 件瓦楞紙盒。新生產廠房將興建於中國廣東省惠州市，預期於二零一零年七月竣工，另預期可於二零一零年十月投入生產，並為本集團帶來額外年產量約 100,000,000 平方米之瓦楞紙板及約 100,000,000 件瓦楞紙盒，以及新年產量約 1,000 公噸之紙漿模塑。

**優勢：**

- 在包裝行業經營歷史悠久且聲譽良好
- 多元化及實力雄厚之客戶基礎

**風險因素：**

- 絕大部分業務在中國廣東省進行及絕大部分收入源於當地
- 倚重主要供應商
- 並無與大部分客戶訂立長期銷售協議

**集資用途：**

用作擴充現有生產設施	8.2%
用作於惠東設立新生產廠房	80.4%
用作聘用及培訓新員工以及購置新設備，以加強本集團之研發能力	1.6%
用作一般營運資金	9.8%

注：假設發售價為本售股章程所載發售價範圍中位數1.16港元，淨額估計約為61,000,000港元

**與上市同業比較：**

市盈率 (倍)	08 年預測市盈率
玖龍紙業 (02689)	10.53 倍
理文造紙 (02314)	5.59 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