

幻音數碼控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	電子科技	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)		
主要股東	Masteray (29.9%)	千港元	07年	08年
上市類別	創業板	營業額	616,738	555,780
股票代號	08248	毛利	122,748	95,334
發行股數	150,000,000 股	稅前盈利	39,854	12,683
國際發售	135,000,000 股	利潤	30,786	8,163
香港發售	15,000,000 股	時間表		
招股價	0.67 至 0.73 港元	開始認購日期	04/12/2009 上午 9:00	
上市後市值	0.81 億至 0.9 億港元	截止認購日期	09/12/2009 中午 12:00	
集資淨額	3.89 至 5.06 億人民幣	公佈發行價	10/12/2009	
預計 09 年盈利	不少於 25,000,000 港元	公佈申請結果	15/12/2009	
預計 09 年每股盈利	不少於 4.17 港仙	掛牌日期	16/12/2009	
預計 09 年市盈率	16.1 -17.5 倍	保薦人	Quam	
每股資產淨值	7.1 - 8.6 港仙			
每股面值	每股 0.10 港元			

業務簡要：

幻音數碼為參加香港科大創業計劃的 42 間參與公司中以僱員人數（於最後可行日期為 238 名）及收益（於截至二零零八年十二月三十一日止年度約 555,800,000 港元）計最大的公司，於股份發售完成時，該公司亦將會是該計劃下首間上市公司。該公司專門為客戶就彼等的 DSP 型「生活格調」消費電子器材提供嵌入式固件和「端對端」全程解決方案。使用該公司技術的最終產品包括(i) 具備人體參數監測和數碼音響播放機功能的健康和健體器材；(ii) 個人可攜式娛樂器材（例如個人多媒體播放器和電子音響播放器）；及(iii)「生活格調」消費電子器材（例如流動電話、數碼相框、數碼手提電視和迷你筆記型電腦）。該公司的五大客戶包括國際頂級品牌銷售商集團成員和《財富》雜誌世界五百強(Fortune Global 500)或五百強(Fortune 500) 集團成員，合共分別佔公司截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的總收益 76.4%、97.4% 及 91.3%。於往績記錄期間，已付運超過 14,200,000 件採用該公司技術製造的消費電子器材。

該公司從事設計供應鏈管理，其全程解決方案提供以下服務：概念諮詢、技術可行性研究、嵌入式固件、軟件、硬件、機械及工業設計和開發、知識產權研究、物料及部件採購、包裝設計、製造、包裝、品質管理運輸、物流管理和售後支援服務。該公司將設計供應鏈中的若干程序（例如製造、包裝、運輸和售後支援服務）外判予該公司的分包原設備製造商和第三方服務供應商，該等安排讓該公司可為客戶提供製成品，而無須承擔運作任何生產設施的固定成本。該公司的工程隊伍和品質保證隊伍負責管理其產品和解決方案的質量，該等隊伍監督整個供應鏈，確保該公司提供的產品和解決方案達到客戶的要求和規格。該公司的業務模式亦有助該公司於多種產品中善用其 DSP 固件和演算法核心技術，令其經常費用比傳統製造商相對較低，致使該公司可集中資源於其主要實力範疇，即產品最終設計、準則規劃、技術篩選、組件審核和知識產權研究。

截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，該公司錄得收益分別約 616,700,000 港元、555,800,000 港元和 147,700,000 港元，毛利分別約 122,700,000 港元、95,300,000 港元和 30,300,000 港元。該公司截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的純利分別約 30,800,000 港元、8,200,000 港元和 3,700,000 港元。

優勢：

- 公司的研發實力
- 公司的設計供應鏈管理業務模式
- 公司與香港科大的關係

風險因素：

- 於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日錄得流動負債淨額狀況
- 依賴分承包商提供生產支援
- 收益的重大部份非常依賴有限數目的主要客戶
- 曾經並將繼續遇到各期間銷售額及經營業績的重大波動
- 研究及開發項目未必能成功
- 將需要投放大量財務及管理資源於研究及開發

集資用途：

用於生產及技術開發	14%
用於加大市場覆蓋及擴張該公司銷售網絡	13.5%
用於透過擴大集團研發隊伍	10.5%
用於可能出現之合併及收購機會	8.2%
用於償還銀行貸款	44.4%
營運資本及其他一般公司用途	9.4%

注：假設發售價按招股範圍的中位數0.70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0.86億港元

莫從顯 2509-8434

jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯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