

星亮控股股份公司-新股發行

招股詳情

行業	塗料	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	SSCP Co., Ltd. (39.69%)	千元 歐元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	60,211	70,510	93,605
股票代號	00955	毛利	4,836	5,500	9,140
發行股數	5,000,000 股	稅前虧損	3,963	4,442	7,815
國際發售	4,499,920 股	利潤	2,967	2,904	5,772
香港發售	500,080 股	時間表			
招股價	29 至 45 港元	開始認購日期	15/12/2009 上午 9:00		
上市後市值	5.77 億至 8.96 億港元	截止認購日期	18/12/2009 中午 12:00		
集資淨額	10.2 至 16.8 千萬歐元	公佈發行價	1912/2009		
預計 09 年盈利	不少於 4,300,000 歐元	公佈申請結果	28/12/2009		
預計 09 年每股盈利	不少於 0.23 歐元	掛牌日期	29/12/2009		
預計 09 年市盈率	10.7 至 16.6 倍	保薦人	國泰君安融資有限公司		
每股資產淨值	21.97 至 26.23 港元				
每股面值	每股 1.00 歐元				

業務簡要：

星亮控股是首間在香港聯交所上市的德國股份公司。

憑藉近二百年的經營歷史，星亮控股已發展並創建為一家創新型全球製造商及提供多類專業塗料方案的供應商，客戶包括多個家庭品牌貨品的製造商及其他在其各自領域居領導地位的國際公司。該公司採取明確的策略，將技術開發及產品的重點放在那些該公司相信可獲利的高增長應用領域的特定市場之上。因盈利及發展潛力目前被該公司列為重點的經挑選「特種」行業分別為：

- 汽車及一般工業塗料；
- 卷材塗料(用於預塗金屬)；及
- 電器絕緣漆料及清漆。

於往績記錄期間，該公司截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度的銷售額分別為 60,200,000 歐元、70,500,000 歐元及 93,600,000 歐元，複合年增長率約為 24.7%，而同期該公司權益持有人應佔溢利分別為 3,000,000 歐元、2,900,000 歐元及 5,800,000 歐元，複合年增長率約為 39.5%。該公司截至二零零九年六月三十日止六個月的銷售額及權益持有人應佔溢利分別為 37,500,000 歐元及 500,000 歐元。

優勢：

- 以設計為先導參與客戶的工作流程
- 與多元化的客戶建立長遠的關係
- 具競爭力的低成本結構

風險因素：

- 依賴位於德國的一個生產場地以製造自用的樹脂以及製造本集團超過一半的產品
- 業務依賴少數主要供應商供應原材料
- 依賴少數主要客戶

集資用途：

投資於該公司的德國設施以將其液體塗料產能擴充至每年約 13,000 噸	10.5%
投資在該公司的天津設施第 3 期土地上(或在中國另選合適地盤上)發展輔助(非生產性)設施	18.8%
投資於在中國建設一間樹脂生產工廠以提高地區樹脂供應能力	15.5%
投資於其他生產及測試設備	5.2%
投資於在中國設施的有關卷鋼、電氣及粉劑塗料的生產及測試設備	2.5%
用於透過合併或收購目標公司進行整合	20%
用於償還部分現有幾筆銀行貸款	17.5%
一般營運資金	10%

注:假設發售價按招股範圍的中位數37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1.57億港元

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