

匯銀家電(控股)有限公司-新股發行

招股詳情

行業	家電	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		千元人民幣	07年	08年	09年
主要股東	中華瑞科 (25.38%)				
上市類別	主板				
股票代號	1280				
發行股數	319,800,000 股				
國際配售	287,820,000 股				
香港發售	31,980,000 股				
招股價	1.29 至 1.69 港元				
上市後市值	12.9 至 16.9 億港元				
集資淨額	人民幣 2.48 至 3.31 億元				
09年純利	人民幣 91.5 百萬元				
09年每股純利	人民幣 0.092 元				
09年市盈率	13.1 至 17.1 倍				
每股資產淨值	0.93 至 1.02 港元				
每股面值	0.001 美元				
		時間表			
		開始認購日期	12/03/2010 上午 9:00		
		截止認購日期	17/03/2010 中午 12:00		
		公佈發行價	19/03/2010		
		公佈申請結果	24/03/2010		
		掛牌日期	25/03/2010		
		保薦人	法巴		

業務簡要：

匯銀家電是家用電器及電子消費品的零售連鎖營運商及分銷商，擁有近 15 年的卓越往績。該公司的業務集中於從事零售、批量分銷（包括向特許經營商的銷售）及售後服務，而上述業務均相輔相成。該公司總部設於江蘇省揚州，銷售及售後網絡（包括自營店、自營店服務網點、特許經營店及授權服務網點）覆蓋江蘇省及安徽省 27 個城市／地區（附註 1），超過 360 個網點。

該公司的策略性業務焦點讓其家用電器及電子消費品的製造商與客戶之間的供應鏈提供增值服務，並且使該公司能在市場的競爭對手中脫穎而出。現正積極主動地拓寬該公司在中國銷售網路的地理覆蓋範圍。除了在現有地區開辦新自營店，該公司計劃拓展至新地區並且以謹慎及有選擇性的方式來物色及把握新的收購機會。該公司將繼續沿用特許經營模式來維持該公司於目標市場的滲透及拓展。此外，該公司的董事計劃進一步發展該公司的批量分銷業務，以補足零售及特許經營業務。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，該公司的零售業務（透過自營店）所產生的收益佔該公司的總收益分別約 48.3%、33.4%及 35.3%，而該公司的批量分銷業務於同期所產生的收益佔該公司的收益分別約 50.4%、65.7%及 64.0%。該公司源自批量分銷業務的收益包括向特許經營商的銷售及向其他第三方進行的分銷。該公司的特許經營店將採購自該公司的商品銷售予彼等的零售和批發客戶，而彼等各自的收益均不會記錄為該公司收益的一部分。儘管來自於該公司售後服務的收益僅佔該公司於往績記錄期內總收益一個很小的百分比，該公司相信，該公司能提供優質維護服務的能力加上該公司服務網點的廣泛策略性網絡將有助於提升客戶對該公司零售連鎖業務的質量和可靠性的信心。

下表載列於往績記錄期內該公司按產品類別分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收益

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比	人民幣 (千元)	來自商品 銷售收益 的百分比
空調	285,077	57.7	703,230	71.8	838,566	67.7
電視機	82,999	16.8	114,221	11.7	195,756	15.8
冰箱	57,548	11.6	83,532	8.5	88,164	7.1
洗衣機	20,979	4.2	33,565	3.4	47,008	3.8
其他小型電器	47,386	9.7	44,994	4.6	69,217	5.6
總計	493,989	100.0	979,542	100.0	1,238,711	100.0

資料來源：公司招股書

優勢：

- 具備開發及設計應用程式的能力
- 可靈活提供定制服務的一站式服務中心
- 成熟的產品市場定位

風險因素：

- 向該公司供應商作出的預付款項涉及信貸風險
- 很大部分的收益來自銷售空調
- 依靠該公司的特許經營店及授權服務網點將零售網絡及售後服務擴展至三級及四級市場
- 缺乏三級及四級市場的官方統計數據或會影響該公司的擴充計劃

集資用途：

用作成立新自營店及特許經營店以擴展零售網絡	47.6%
將用作潛在收購於華東地區目標為三級及四級市場的家電及電子零售企業	34.1%
用作擴展該公司於江蘇省的現有分銷及物流中心	16.8%
用作提升該公司現有資訊及管理系統	1.5%

注：假設發售價中位數1.49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3.29億港元

與上市同業比較：

同業	09年市盈率
海爾電器 (01169)(市值：97.89億)	51.38倍
創維數碼 (00751)(市值：217.09億)	21.99倍
志高控股 (00449)(市值：27.89億)	21.54倍

資料來源：Bloomberg

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