

## 中升集團控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	汽車	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		千元 人民幣	06年	07年	08年
主要股東	黃毅先生 (85%)				
上市類別	主板				
股票代號	00881				
發行股數	286,160,000 股				
國際配售	255,510,000 股				
香港發售	30,650,000 股				
招股價	9.54 至 12.83 港元				
上市後市值	178.1 至 238.8 億港元				
集資淨額	人民幣 24.15 至 32.14 億元				
09年純利	不少於人民幣 452 百萬元				
09年每股純利	不少於人民幣0.243元				
09年市盈率	34.6 至 46.5 倍				
每股資產淨值	2.37 至 2.86 港元				
每股面值	每股 0.0001 港元				
		時間表			
		開始認購日期	16/03/2010 上午 9:00		
		截止認購日期	19/03/2010 中午 12:00		
		公佈發行價	19/03/2010		
		公佈申請結果	25/03/2010		
		掛牌日期	26/03/2010		
		保薦人	摩根士丹利		

### 業務簡要：

根據華通人的統計，按收入計，中升集團於二零零六年至二零零八年一直是中國領先的全國汽車經銷集團。該公司的 4S 經銷店(1)集中於中國較富裕的東北、華東及華南沿海城市以及特定內陸區域。旗下經營的 4S 經銷店數目由二零零六年初的 15 家迅速增加至二零零九年十二月三十一日的 47 家。

中升集團根據簽訂的經銷協議在各 4S 經銷店經營多品牌的汽車銷售組合，包括梅賽德斯—奔馳、雷克薩斯及奧迪等豪華汽車品牌及豐田、日產、本田及通用等中高檔汽車品牌。該公司的 4S 經銷店只可以在一個銷售點經營及只可以銷售一個汽車品牌。

華通人提供的資料顯示，於二零零六年、二零零七年及二零零八年，該公司分別佔中國乘用車市場總收入(1)的約 1.0%、1.1%及 1.2%。於二零零六年、二零零七年及二零零八年，按收入計，該集團於中國乘用車經銷商中分別排第六位、第五位及第四位。作為中國領先的全國汽車經銷集團，憑藉該公司強大的多品牌豪華及中高檔汽車銷售組合及「一站式汽車服務提供商」的戰略定位，該公司深信，該公司在受惠於中國中產階層群體的壯大及中國消費者持續增長的人均可支配收入方面佔有優勢，並可進一步鞏固該公司的市場領導地位。

---

**優勢：**

- 按收入計算，該公司是中國領先的全國汽車經銷集團，於各地區相對較富裕的城市擁有多家 4S 經銷店
- 該公司提供多品牌的豪華及中高檔汽車組合
- 成熟的產品市場定位

**風險因素：**

- 該公司的經營業績非常倚賴於汽車廠家
- 業務經營須遵守汽車廠家設定之限制

**集資用途：**

用作透過內部增長及選擇性收購、結盟、合營及其他戰略性投資以拓展該公司 4S 經銷店的分銷網絡	70%
用作持續升級、維護及翻新該公司的 4S 經銷店	4%
一般企業用途	10%

注：假設發售價中位數 11.19 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 25.52 億港元

注：倘所得款項淨額多於或少於預期，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。

莫從顯 2509-8434

[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto: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