

昂納光通信（集團）有限公司-新股發行
招股詳情

行業	光纖業務	財務狀況 (截至 12 月 31 日止財政年度)			
		千 港元	07年	08年	09年
主要股東	O-Net Holdings (38.19%)	營業額	229,703	284,638	338,385
上市類別	主板	利毛	93,989	106,753	153,248
股票代號	00877	盈利稅前	20,831	24,851	88,507
發行股數	193,280,000 股	利潤	20,300	22,997	79,160
國際配售	173,952,000 股	時間表			
香港發售	19,328,000 股	開始認購日期	19/04/2010 上午 9:00		
招股價	2.17 至 2.90 港元	截止認購日期	22/04/2010 中午 12:00		
上市後市值	16.78 至 22.42 億港元	公佈發行價	23/04/2010		
集資淨額	3.76 至 5.12 億港元	公佈申請結果	28/04/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止六個月純利	不少於 65,900,000 港元	掛牌日期	29/04/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止六個月純利	不少於 0.085 港元	保薦人	里昂		
10 年市盈率	未予公佈				
淨值每股資產	0.73 至 0.91 港元				
每股面值	每股股份 0.01 港元				

業務簡要：

昂納光通信是一家提供高速通信及數據通信網絡中的無源光網絡子元器件、元器件、模塊和子系統產品具有領先地位的供應商。該公司自主設計、製造及銷售產品，並基於該公司客戶產品需求和規格與客戶開發產品解決方案。

根據功能劃分，光纖元器件一般可以分為兩類 - 無源元器件及有源元器件。無源元器件指只傳輸信號，但不改變信號的基本特徵或傳輸格式的元器件。典型的無源元器件包括 WDM、隔離器、衰減器、放大器、耦合器、連接器及光開關。有源元器件指處理信號的同時會改變信號的基本特徵或傳輸格式的元器件，如激光器、可調諧激光器、發射器、接收器、收發器、媒體轉換器及轉發器。許多有源元器件本身包含無源元器件。該公司的產品以無源元器件主導，然而，該公司亦為客戶生產若干有源元器件。根據訊石的資料，無源元器件及有源元器件於二零零九年的全球銷售收入分別為約 9 億美元及 32 億美元。因此，無源元器件於二零零九年的銷售收入佔光纖元器件全球市場總銷售收入約 21.9%。該公司在若干關鍵無源光學產品（包括自由空間光隔離器、WDM、EDFA 及 VOA）領域擁有領先市場地位(1)。下表載列此等產品在往績記錄期間的市場份額：

	市場份額 ⁽¹⁾		
	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
所有無源元器件	3.9%	4.0%	5.1%
傳輸應用器的自由空間光隔離器	33.9%	33.4%	33.8%
WDM產品	7.7%	7.8%	10.0%
VOA產品	3.2%	3.2%	3.2%
EDFA	3.5%	3.7%	2.8%

資料來源：公司招股書

礙於二零零八年全球金融危機所影響，該公司的客戶主動減少彼等與該集團的訂單，因而影響該公司於二零零八年第四季度及二零零九年第一季度的業績。然而，該公司的業務於二零零九年增長強勁。該公司的收入由二零零七年的 229,700,000 港元增加 47.3%至二零零九年的 338,400,000 港元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該公司的毛利率及純利率分別為 45.3%及 23.4%。於該期間，該公司在中國的銷售收入所佔比例持續上升。該公司的傳輸管理分類的有關貢獻持續增加，功率管理分類的有關貢獻基本持平，及波長管理分類的有關貢獻持續下降。

下表載列所示期間來自中國、歐洲、北美及亞洲（中國除外）地區的銷售收入。

	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	
	港幣千元	%	港幣千元	%	港幣千元	%
中國	61,640	26.8	97,525	34.3	165,697	49.0
歐洲	83,597	36.4	77,972	27.4	61,025	18.0
北美	23,362	10.2	79,297	27.9	40,587	12.0
亞洲（中國除外）	61,104	26.6	29,844	10.4	71,076	21.0
合計	<u>229,703</u>	<u>100</u>	<u>284,638</u>	<u>100</u>	<u>338,385</u>	<u>100</u>

資料來源：公司招股書

優勢：

- 於主要光學技術的設計及製造專業知識
- 垂直整合業務模式
- 堅實的客戶基礎

風險因素：

- 依賴有限的供應商供應若干主要物料
- 未必能提升產能或產量以增加銷量及擴大市場份額
- 電費上漲及電力供應短缺可能對該公司的營運造成不利影響

集資用途：

建造及擴建位於深圳市坪山新區的新設施	45%
向深圳長城開發支付租金及深圳長城開發代該公司承擔的其他經營費用	7.7%
生產線擴充	9%
潛在收購	30.8%
營運資金儲備	7.5%

注：假設發售價中位數2.535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4.44億港元

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。

本報告。只供私人翻閱(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)申銀萬國研究。有限公司撰寫(香港)對投資者買進公司本報告並不構成。並不保證此等資料真確無誤公司惟，真誠並認為可信的來源公司報告的資料來自，有限公司為申銀萬國集團成員告發表時的判斷在報公司報告中全部的意見和預測均反映。或賣出股票的確實意見，日後如有改變，申銀萬國集團各成員公司。恕不另行通告(和申銀萬國證券公司包括但不限於(香港)有限公司)並必須小心留意此聲明內容，應連同此聲明一併考慮，讀者在閱讀本報告時，故此。行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益、及其董事。

版權所有

聯繫公司：中國上海市南京東路，申銀萬國研究所99號3樓