



## 超威動力控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	動力電池生產商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		人民幣 千元	07年	08年	09年
主要股東	周明明先生(41.7%)	營業額	1,466,108	2,316,911	2,433,889
上市類別	主板	毛利	332,456	481,886	704,003
股票代號	00951	稅前盈利	109,151	179,045	283,704
發行股數	250,000,000 股	利潤	92,263	143,628	226,047
國際配售	225,000,000 股	<b>時間表</b>			
香港發售	25,000,000 股	開始認購日期	24/06/2010 上午 09:00		
招股價	2.18 至 2.90 港元	截止認購日期	29/06/2010 中午 12:00		
上市後市值	21.8 至 29 億港元	公佈發行價	29/06/2010		
集資淨額	人民幣 4.18 至 5.68 億元	公佈申請結果	06/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	不少於人民幣 113,000,000 元	掛牌日期	07/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	人民幣 0.113 元	保薦人	法巴		
10 年預計市盈率	市盈率 7.5 至 10 倍				
每股資產淨值	1.31 至 1.48 港元				
每股面值	每股股份 0.01 美元				

### 業務簡要

超威動力是中國快速增長的電動自行車市場內領先的鉛酸動力電池製造商。據 Frost & Sullivan 報告指出，截至二零零九年十二月三十一日止年度內，該公司於中國電動自行車用動力電池市場，不論是整體或其中鉛酸動力電池環節，均擁有最大的市佔率（以收入計），分別約為 17.1% 及 18.3%。該公司憑藉於鉛酸電池業的市場領先地位，已開始少批量生產電動車用鉛酸動力電池，以及風能與太陽能儲能電池。儘管電動車用動力電池以及風能與太陽能儲能電池僅佔其收入總額的小部分（於往績記錄期，一直佔收入總額不足 1%），而且尚處發展初階，但該公司認為此等新產品具長遠增長潛力，並有助其產品組合進一步多元化。

該公司於一級市場主要向電動自行車製造商供應產品，包括但不限於市場的領先分子，例如江蘇雅迪科技發展有限公司（「雅迪」）、澳柯瑪（沂南）新能源電動車有限公司（「澳柯瑪」）及山東比德文動力科技有限公司（「比德文」），以上公司均為獨立第三方，並屬該公司往績記錄期內的十大客戶。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年，以及截至二零一零年三月三十一日止三個月，該公司對雅迪、澳柯瑪及比德文的銷售總額分別約為人民幣 100,400,000 元、人民幣 140,400,000 元及人民幣 209,900,000 元及人民幣 69,200,000 元，分別佔同期該公司銷售總額約 6.8%、6.1%、8.6%及 9.7%。該公司的二級市場則主要服務電動自行車的替換電池市場。鑒於預期電動自行車保有量的增加，帶動二級市場需求上升，該公司自二零零八年開始加大力度發展分銷網絡。於二零一零年三月三十一日，該公司有 421 家獨立分銷商，建立最大的全國電動自行車用動力電池分銷網絡之一，彼等為該公司獨家分銷鉛酸動力電池，分銷網絡遍及中國各省市及自治區，按全國銷售市場劃分為 15 個銷售大區。

#### 優勢：

- 技術訣竅先進，品質控制嚴格，確保提供優質產品
- 側重研發，創新產品
- 技術訣竅先進，品質控制嚴格，確保提供優質產品

#### 風險因素：

- 該公司於往績記錄期甚為依賴銷售電動自行車用鉛酸動力電池，於可見未來亦將繼續依賴銷售此類產品
- 該公司可能需就過往、現時及日後的業務活動面對民事索償或行政制裁，而該公司購買的保險或未足以抵禦有關風險
- 債項或未能借入額外款項或為該公司的債項再融資可能會對其經營業績及財務狀況造成不利影響，並阻礙該公司履行財務責任及業務目標

#### 集資用途：

用作擴充該公司產能	55%
用作收購其他動力電池製造商	20%
該公司的收入主要來自中國境內之銷售	10%
該公司並無與主要客戶訂有長期銷售合約	5%
用作營運資金及一般公司用途	10%

注：假設發售價 2.54 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 5.6 億港元

#### 同業比較：

同業	10 年預測市盈率
天能動力(0819)(市值：33.15 億)	10.85 倍

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