



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年12月8日

百富環球科技有限公司-新股發行

招股詳情

行業	電子支付終端機解決方案供應商	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	高陽(44.4%)				
上市類別	主板				
股票代號	00327				
發行股數	319,200,000 股				
國際配售	285,509,976 股				
香港發售	31,920,000 股				
招股價	2.53 - 3.23 港元				
上市後市值	25.3 - 32.3 億港元				
集資淨額	5.8 - 7.6 億港元				
2010 年純利	不少於 142.7 百萬港元				
2010 年每股純利	不少於 0.14 港元				
2010 市盈率	18.07 - 23.07 倍				
每股資產淨值	1.06 - 1.24 港元				
每股面值	每股 0.10 港元				
		時間表			
		開始認購日期	08/12/2010上午09:00		
		截止認購日期	13/12/2010中午12:00		
		公佈發行價	14/12/2010		
		公佈申請結果	17/12/2010		
		掛牌日期	20/12/2010		
		保薦人	中信證券國際		

業務簡要

百富環球是一家電子支付（EFT-POS）終端機解決方案供應商，主要從事開發及銷售 EFTPOS 產品並提供相關服務。根據易觀國際的資料，以 EFT-POS 終端機的銷量（佔 EFT-POS 終端機銷量的 32.5%市場份額）計，該公司於二零零九年在中國排名首位。

該公司開發及銷售能夠處理各種電子支付方式（包括憑簽名和密碼消費的借記卡、信用卡、非接觸式／無線電頻率識別卡、支持 RF 功能的手機、IC 卡、預付禮品及其他儲值卡）的台式及移動 EFT-POS 終端機。另外亦開發及銷售消費者操作設備、非接觸式讀卡設備及 EFT-POS 軟件（其安裝在該公司的 EFT-POS 產品內，不單獨出售）。除外包產品組裝及加工外，該公司設計及開發產品和製造程序、進行研發、採購原材料及零件、實施內部品質控制以及銷售及分銷產品（部分海外市場由該公司的分銷商（亦是該公司的客戶）支持）並提供售後服務。該公司亦透過獨立第三方分包商向若干香港及澳門客戶提供合約式維護服務，而在中國，該公司亦由本身的服務團隊提供維護服務。

該公司的客戶大致可分為收單機構（如支付交易處理商及金融機構）及商戶服務供應商。在中國，該公司的客戶包括但不限於 UMS、中國銀行、中國農業銀行、交通銀行及中國移動。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年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，該公司的五大客戶佔該公司於該等期間的總銷售收益分別 79.8%、85.4%、74.3%及 62.5%。於同期，由於本集團分散銷售收益來源，該公司的最大客戶 UMS 佔該公司於該等期間的總銷售收益分別 54.0%、56.4%、31.7%及 26.9%。該公司的 EFT-POS 產品已銷往海外 50 多個國家及地區，包括美國、新加坡、台灣、日本、南韓、新西蘭、法國、芬蘭、沙特阿拉伯、南非及俄羅斯。

投資要點：

- 該公司於 2009 年總營業額為 4.92 億元，毛利率為 39%，純利率為 17%，而今年首 6 個月，總營業額為 2.67 億元，同比上升 36.42%，毛利率較去年同期上升達 5.4 個百分點，至 40.69%，純利率更較去年同期上升 6.1 個百分點，達 18.74%。
- 雖然作為主要產品的台式 EFT-PO 終端機價格一直下降，由 2007 年平均 1972 元至 2009 年 1,471 元，但毛利率則由 2007 年 35% 提升至 2009 年的 39%。
- 雖然公司在海外市場佔有率不足 1%，但有部份新興市場有一定的發展潛力，如中東地區等。

優勢：

- 該公司在中國的 EFT-POS 市場居於領導地位，處於有利位置受惠於該市場的迅速發展潛力
- 該公司擁有獲銷售網絡支持的現有客戶群

風險因素：

- 依賴單一合約製造商加工及組裝所有 EFT-POS 產品
- 銷售很大比例上依賴有限數目的中國客戶
- 中國 EFT-POS 市場的客戶與其供應商訂立長期合約並非普遍慣例

集資用途：

用作於二零一一年至二零一三年三年期間加大研究及開發力度	40%
用作擴充分銷網絡	15%
用作上游工業及競爭對手的潛在併購機會	35%
用作撥付本集團業務的營運資金需求及其他一般企業用途	10%

注：假設發售價中位數 2.88 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 670.7 百萬港元

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