



申銀萬國研究(香港)有限公司

2011年1月14日

中慧國際控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	電子製造服務供應商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	龍豐 (60.88%)	千港元	07年	08年	09年
上市類別	主板	收入	564,052	848,492	821,898
股票代號	1143	經營利潤	18,807	61,907	84,749
發行股數	100,000,000 股	除稅前盈利	16,541	60,046	85,398
國際配售	90,000,000 股	年度利潤	14,353	51,254	72,667
香港發售	10,000,000 股	時間表			
招股價	1.01 - 1.35 港元	開始認購日期	14/01/2011 上午09:00		
上市後市值	4.04 - 5.40 億港元	截止認購日期	19/01/2011 中午12:00		
集資淨額	0.81 - 1.1 億港元	公佈發行價	20/01/2011		
預計 2010 年純利	不少於 67,600,000 港元	公佈申請結果	26/01/2011		
2010 年每股純利	不少於 0.17 港元	掛牌日期	27/01/2011		
2010 市盈率	6.0 - 8.0 倍	保薦人	招商證券		
每股資產淨值	0.60 - 0.69 港元				
每股面值	每股股份 0.01 港元				

業務簡要

中慧國際為一家信譽良好的電子製造服務供應商，向全球多個國際消費電子產品品牌提供一站式解決方案。該集團向客戶提供的一站式解決方案包括研究與開發、採購、生產、銷售與物流以及售後服務，此等服務屬 ODM 或 OEM，有別於其他電子製造服務供應商，該集團於二零零九年改變其以往純粹供應電子製造服務的業務模式，涉足品牌產品市場，同時經營電子製造服務及品牌業務。現時該集團的客源廣泛，遍佈日本、亞太區、美洲及歐洲，而其電子製造服務的客戶均為消費電子產品國際品牌，如「Pioneer」及「Vasco」品牌，

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以及截至二零一零年八月三十一日止八個月，來自此等客戶的收入佔該集團總收入分別約 42.6%、26.6%、26.0% 及 19.2%。

投資要點：

- 近年，該集團拓展其研發能力，計劃為技改投放額外的資源。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以及截至二零一零年八月三十一日止八個月，該集團的研發開支分別約為 11,000,000 港元、17,100,000 港元、18,800,000 港元及 11,900,000 港元。
- 該集團的收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約 564,100,000 港元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約 821,900,000 港元，年複合增長率約為 20.7%。股東應佔該集團淨溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約 14,400,000 港元增至截至二零零九年十二月三十一日止年度約 76,200,000 港元，年複合增長率約為 130.0%。

優勢：

- 該集團通過其品牌業務，享有傳統電子製造服務供應商欠缺的獨特優勢
- 垂直整合業務模式締造具效率的產品組合，加快產品推售的時間，提升產品質量
- 重視研發工作

風險因素：

- 該集團品牌業務的往績短暫，該集團未必能實現拓展品牌業務的預期利益大部分收益來自數家主要客戶的銷售
- 該集團收入受季節性波動所限
- 該集團的業務依重其與主要客戶的關係
- 該公司是控股公司，故此能否派付股息或作出任何其他分派，全靠其附屬公司向該公司所作的分派而定

集資用途：

收購新品牌業務	30%
於現有市場及其他地區拓展現時品牌業務	20%
擴充產能	20%
收購土地及樓宇	10%
進行研發	10%
於海外及中國設立營銷辦事處	5%
一般營運資金之用	5%

注：假設發售價中位數 1.18 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 1.18 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。

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