



中國汽車系統技術有限公司-新股發行

招股詳情

行業	汽車空調壓縮機製造商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	CCP GP Ltd (34.2%)	人民幣千元	08年	09年	10年
上市類別	主板	收入	378,387	797,026	1,244,589
股票代號	1283	毛利	95,538	211,889	330,727
發行股數	300,000,000 股	除稅前盈利	37,692	125,803	187,760
國際配售	270,000,000 股	年度利潤	30,969	102,453	148,671
香港發售	30,000,000 股	時間表			
招股價	1.80 - 2.38 港元	開始認購日期	15/04/2011上午09:00		
上市後市值	40 -52.32 億港元	截止認購日期	20/04/2011中午12:00		
集資淨額	人民幣4 - 5.41 億元	公佈發行價	20/04/2011		
2011年6月30日止	不少於人民幣99.2 百萬元	公佈申請結果	28/04/2011		
六個月溢利		掛牌日期	29/04/2011		
2011年6月30日止	不少於人民幣0.099 元	保薦人	CIMB		
六個月每股溢利					
2011 預計市盈率	約 7.82 - 10.34 倍				
每股資產淨值	0.83 - 1 港元				
每股面值	每股股份 0.01 港元				

業務簡要

中國汽車系統技術有限公司為中國領先的汽車空調壓縮機製造商。根據奧爾威報告，該集團（就產量及銷量而言）於 2010 年是中國第二大汽車空調壓縮機製造商，及集團產量佔 2010 年中國整個汽車空調壓縮機製造行業的 16.5%。根據該報告，該集團是 2010 年中國最大的渦旋式汽車空調壓縮機製造商，且其產量佔 2010 年中國整個渦旋式汽車空調壓縮機製造行業的 78.9%。

客戶基礎

集團目前向中國領先的汽車製造商供應汽車空調壓縮機。該集團的汽車空調壓縮機的主要客戶包括比亞迪、奇瑞汽車、吉利汽車、華晨汽車及北汽福田等中國十大自主汽車品牌（於截至 2008 年、2009 年及 2010 年 12 月 31 日止三個年度合共分別佔集團收入總額的 32.9%、36.8%及 34.0%），以及神龍汽車、南京依維柯及通用五菱等多個中外合資品牌汽車製造商。在其客戶當中，於往績記錄期間並非為該集團五大客戶的奇瑞汽車、神龍汽車、通用五菱及南京依維柯於截至 2008、2009 及 2010 年 12 月 31 日止三個年度合共分別佔集團收入總額的 5.8%、4.4%及 5.2%。

優勢：

- 集團在中國汽車空調壓縮機行業中擁有領先地位及強大的品牌知名度
- 先進的產品與技術
- 垂直整合的業務模式帶來的重大好處

風險因素：

- 大部分的收入依賴若干主要客戶
- 集團可能會不時受到客戶要求降價的風險，這可能會影響其維持穩定毛利率的能力
- 集團於 2008 年、2009 年及 2010 年 12 月 31 日錄得流動負債淨額
- 目前享受的中國現行稅收優惠待遇或遭潛在變動或終止

集資用途：

用於產能擴充計劃	33%
用於償還貸款	58.4%
將用於支持及加強現有產品組合及潛在的新產品的研發能力	5%
營運資金	3.6%

注：假設發售價為每股發售股份 2.09 港元，全球發售獲得所得款項淨額約為 555.2 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