



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

志高控股有限公司

CHIGO HOLDINGS LIMITED

股份編號： 0449 主板

公開發售價

HK\$ 1.50 – 2.27

冷氣設計及銷售商

背景/業務

集團主要從事空調產品設計開發、製造及銷售，截至2008年12月31日止年度的營業額中，超過97%是來自空調及空調零部件銷售。集團已奠定志高牌的強勁認受性，分別獲中華人民共和國國家質量監督檢驗檢疫總局認可為「中國名牌產品」及中華人民共和國國家工商行政管理總局商標局認可為「中國馳名商標」乃最佳憑證。根據國家信息中心發行的2008 冷凍年度對家用空調的年度研究報告，國內家用空調市場由十大空調製造商雄據，佔中國市場銷量逾80%，而五大國內空調製造商（包括集團）則約佔中國市場62.2%。按照國家信息中心資源開發部，五大國內空調製造商中，以銷量計算，集團排名第四，即於2008年約7.6%。

截至2008年12月31日止三個年度，空調銷售額分別約佔集團總營業額的96.4%、96.7%及90.3%，而空調零部件則分別約佔0.6%、1.3%及7.0%。除空調外，集團亦製造及銷售風幕機、水冷式冰箱、除濕機及酒櫃。集團亦採購並轉售小型家電，並將志高牌名稱授權予銷售該等產品的原設備製造商。根據集團與原設備製造商的特許安排，集團可授出特許權予原設備製造商，以製造志高牌小型家電，從而得到商標特許費。截至2008年12月31日止三個年度，集團分別銷售合共約2,719,800、2,941,900及2,956,800台家用空調。同期，集團分別銷售合共約45,600、129,100及86,200台商用空調產品。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2006	2007	2008
營業額	4,535,062	5,716,408	5,920,583
毛利	835,144	1,056,591	979,933
其他收入	10,750	49,310	49,071
衍生金融工具公平值變動淨收益	-	44,214	(83,978)
除稅前溢利	263,405	370,034	97,734
年度溢利	220,955	372,903	95,288
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	3.25 – 3.36		
2008年歷史市盈率	7 – 10.5 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	BNP		

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下，公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

7月3日(五)下午2:30

全數付款電子帳單用戶：一律只收取\$50手續費

全數付款非電子帳單用戶收取\$60手續費

(申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	72,500,000 股
公開發售	7,250,000 股
配售	65,250,000 股
集資淨額	\$93.8 百萬港元(HK\$1.885 計算)
市值	HK\$750 – 1,135 百萬港元
公開發售日	2009年6月29日至2009年7月6日
公開發售結果	7月10日
交收日	7月10日
計息日	4日息
上市日	7月13日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 集團產品的認證；
2. 有瑕疵產品的潛在索償；
3. 依賴主要客戶；
4. 季節性波動及天氣狀況；
5. 依賴主要供應商。

集資用途

(百萬港元)

1. 用作擴展集團生產商用空調產品的產能。該等擴展項目已展開，惟其進度因經濟衰退而減慢，集團已按其業務需要調整建築工程時間表。預期產能擴展項目於2009年下半年展開並於2011年上半年完成，此後，製造集團商用空調產品的生產線數目將由七條增加至九條； 56.3
2. 用作宣傳及營銷活動，包括：(i)透過全國電視媒介、室外廣告媒介、出版媒介及互聯網推廣集團品牌及產品；(ii)進一步與地區經銷商合作以加強店舖推廣；(iii)針對最終用戶進行推廣活動；(iv)生產推廣贈品；及(v)參與貿易展銷會； 28.1
3. 用作營運資金。 9.4

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。