輝立証券(香港)有限公司

新股發售

中升集團控股有限公司
Zhongsheng Goup Holdings Limited

股份編號： 0881 主板

公開發售價
HK$ 9.54 – 12.83

汽車服務集團

背景/業務

根據華通人的統計，按收入計，公司於二零零六年至二零零八年一直是中國領先的全國汽車經銷集團。公司根據簽訂的經銷協議在各4S經銷店經營多品牌的汽車銷售組合，包括梅賽德斯— 奔馳、雷克薩斯及奧迪等豪華汽車品牌及豐田、日產、本田及通用等中高檔汽車品牌。

公司爲中國首家獲授豐田經銷代理權的公司，亦是中國最早獲授雷克薩斯及奧迪經銷代理權的公司之一。目前按銷量及按4S經銷店數量計算，公司均爲豐田及雷克薩斯國內最大的汽車經銷集團之一。豐田及雷克薩斯是公司兩個銷量最高的汽車品牌。

透過公司「一站式汽車服務提供商」的業務模式，公司於各4S經銷店提供廣泛的新車及售後產品及服務。除了新車銷售業務外，公司的售後業務提供零部件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務、以及其他與汽車相關的產品及服務。新車銷售業務及售後業務在業務模式及對公司收入及盈利的貢獻方面各具特色。

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年，公司的收入分別爲人民幣6,472.0百萬元、人民幣9,103.1百萬元及人民幣10,548.6百萬元，複合年增長率約爲27.7%。截至二零零九年九月三十日止九個月的收入爲人民幣9,212.6百萬元。

財務狀況及預測 (截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2006	2007	2008
收益	6,472,043	9,103,134	10,548,577
毛利	397,286	721,068	777,363
其他收入及收益淨值	24,162	27,361	33,412
除稅前溢利	177,351	402,389	317,674
年度／期內溢利	150,316	303,456	234,409
未經審計備考經調整			
每股有形資產淨值	2.37 – 2.86 港元		
預計備考全面攤薄市盈率	34.6 – 46.5 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	摩根士丹利、瑞銀		

經公司申請截止認購日期

3 月 18 日〔四〕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	286,160,000 股 公開發售: 30,650,000 股 配售: 255,510,000 股
集資淨額	$3,461 百萬港元(HK$12.83 計算)
市值	HK$17,806 – 23,880 百萬港元
公開發售日	2010 年 3 月 16 日至 2010 年 3 月 19 日
公開發售結果	3 月 25 日
交收日	3 月 25 日
孖展息率及計息日	1.38 – 1.68% (6 日息)
上市日	3 月 26 日
每手股數	500 股

主要風險因素

1. 公司倚賴於與汽車廠家簽訂之經銷協議以獲得 4S 經銷店之經營權及新車及零部件的供應；
2. 公司有數間經營附屬公司並未就經營維修、保養及租賃業務獲得必要的批文及牌照；
3. 根據新企業所得稅法，公司可能被視爲中國「居民企業」。該等分類可能對公司以及公司的海外股東造成不利的稅務後果；
4. 嚴格或更爲嚴格的燃料經濟性標準及排放標準、高燃料價格及對汽車消費徵收高稅率，或會導致中國汽車、零部件及汽車用品的供應受限及／或需求減少；
5. 公司之業務運營及未來增長依賴中國國內生產總值及消費增長，中國經濟、政治及社會狀況的變化或會對其造成不利影響。

集資用途 (百分比)

1.	用作透過內部增長及選擇性收購、結盟、合營及其他戰略性投資以拓展公司 4S 經銷店的分銷網絡；	70
2.	用作持續升級、維護及翻新公司的 4S 經銷店；	4
3.	用作另外設立快修店；	4
4.	用作另外設立汽車用品展覽中心；	4
5.	用作發展公司的二手車銷售業務；	8
6.	用作一般企業用途。	10

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載爲準。

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：投資評級分爲**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分爲**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分爲**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/損失率爲基礎，分爲**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爲可靠之其他來源。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)可不時爲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