



輝立證券(香港)有限公司

新股發售

暢豐車橋(中國)有限公司

CHANGFENG AXLE (CHINA) COMPANY LIMITED

股份編號： 1039 主板

公開發售價

HK\$ 3.2 – 4.46

汽車工業

背景/業務

公司是中國中型卡車及重型卡車維修市場上領先的獨立車橋零部件供應商，於中國獨立車橋零部件供應商中，公司所提供的產品品種最為多樣化。公司通過銷售、營銷及服務網絡向維修市場上的客戶銷售車橋零部件。就地域覆蓋範圍及市場滲透而言，於中國中重卡車橋維修市場上所有的車橋零部件供應商當中，公司擁有最廣泛的銷售、營銷及服務網絡。根據弗若斯特沙利文報告，按照二零零九年的收入計算，公司亦為中國中重卡OEM市場上的第二大獨立橋總成供應商。根據弗若斯特沙利文報告，於二零零九年，按照銷售量計算，獨立橋總成供應商佔有中國中重卡OEM市場約17%份額。公司的產品涵蓋所有主要車橋零部件，包括鑄鋼及沖焊橋殼、制動鼓、半軸、差減速器總成、轉向節及前軸。公司亦生產種類多樣的前橋總成、中橋總成、後橋總成及平衡懸架總成，超過400種型號。公司於生產過程中運用專有的加工技術生產高質量產品，該等產品的特徵是其超強的耐用性及價格具競爭力。公司全面的車橋零部件生產能力、垂直整合的生產過程及研發能力令公司能夠對市場趨勢的變化迅速作出反應並滿足客戶的需求。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2007	2008	2009
收益	176,668	417,830	801,151
毛利	50,117	119,235	251,778
其他收入及收益	3,744	9,782	5,078
除稅前溢利	42,255	93,170	190,912
年度/期內溢利	42,255	91,577	162,784
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.70-2.02港元		
預測市盈率	7.9-10.9 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	摩根士丹利, 建銀國際		

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。輝立證券(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。輝立證券(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

9月15日(三)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	200,000,000 股
公開發售	20,000,000 股
國際發售	180,000,000 股
集資淨額	\$719.3 百萬港元(HK\$3.83 計算)
市值	HK\$2,560 – 3,568 百萬港元
公開發售日	2010年9月13日至2010年9月16日
公開發售結果	9月22日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.6% (6日息)
上市日	9月24日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 我們未必能繼續拓展 OEM 市場或維持成本競爭力以於 OEM 市場有效競爭；
2. 任何一個或多個重大客戶流失可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；
3. 我們的盈利能力可能因原材料、能源及零部件成本上升而受到重大不利影響；
4. 我們部份產品的生產流程繁複而危險。

集資用途

(百分比)

1. 約 37.5%，即約 269,800,000 港元用於為我們的開封暢豐、福建暢豐及四川暢豐生產基地購買土地及樓宇以及升級並擴充上述生產基地；及 37.5
2. 約 37.5%，即約 269,800,000 港元用於為我們所有生產基地購買機器及設備； 37.5
3. 約 10%，即約 71,900,000 港元用於選擇性地收購公司，以擴展我們的產品品種及增強產品開發及生產能力，但目前我們並無就可能使用所得款項的任何收購事項落實任何諒解備忘錄、承諾或協議； 10
4. 約 10%，即約 71,900,000 港元用作一般營運資金； 10
5. 約 1.3%，即 9,300,000 港元用於研發開支； 1.3
6. 約 2%，即 14,400,000 港元用於購買交通工具及辦公設備； 2
7. 約 1.7%，即 12,200,000 港元用於海外業務拓展費用。 1.7

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。