



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

長沙中聯重工科技發展股份有限公司

Changsha Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Development Co., Ltd.

股份編號： 1157 主板

公開發售價

HK\$ 13.98 – 18.98

機械裝備及器材

背景/業務

公司是提供混凝土機械、起重機械及環衛機械等多元化產品的中國領先工程機械製造商，已在亞洲、歐洲及其他地區建立業務網絡。自2000年10月12日在深交所上市以來，公司受惠於中國持續城市化，呈顯著增長。營業紀錄期間，公司的合併營業額由2007年的人民幣89.73億元增至2009年的人民幣207.62億元，複合年增長率約52.1%。年度利潤由2007年的人民幣14.37億元增至2009年的人民幣24.19億元，複合年增長率約29.7%。截至2010年6月30日止六個月，公司的合併營業額及期內利潤分別為人民幣160.89億元及人民幣21.63億元。

公司為中國工程機械行業中具備最多元、最全面產品種類的供貨商之一，現時提供逾640種機械及設備，涵蓋13個產品類別的83種不同產品，包括混凝土機械、起重機械、環衛機械、路面及樁工機械、土方機械及物料輸送機械與系統。公司多元化而全面的產品系列令公司更好地把握國內外工程機械市場日後發展所帶來的機遇。此外，公司所有核心產品類別（包括混凝土機械、起重機械及環衛機械）在中國佔有領先的市場地位。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣百萬元)	2007	2008	2009
收益	8,973	13,548	20,762
毛利	2,568	3,706	5,340
其他收入及收益	19	142	105
除稅前溢利	1,471	1,744	2,828
年度／期內溢利	1,437	1,553	2,419
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	4.32 – 5.04 港元		
歷史備考市盈率	15.9 – 21.7 倍		
保薦人／牽頭經辦人	中金，高盛，摩根大通，摩根士丹利，中銀國際，瑞信		

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

12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

孖展融資：一律\$100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	869,582,800 股
公開發售	43,479,200 股
配售	826,103,600 股
集資淨額	\$ 136.72 億港元 (HK\$16.48 計算)
市值	HK\$ 133.72 – 181.55 億港元
公開發售日	2010年12月13日至2010年12月16日
公開發售結果	12月22日
孖展息率及計息日	1.38 – 1.68% (6日息)
上市日	12月23日
每手股數	200 股

主要風險因素

1. 公司未必能有效管理原材料及零部件的供應及質量；
2. 公司若干產品透過第三方經銷商銷售，故未能與現有經銷商維持關係、吸引額外經銷商或有效管理公司經銷商均可能對公司業務有重大不利影響；
3. 公司向客戶提供多種付款方式（包括信用銷售、分期付款、按揭及融資租賃服務），故面對更大風險及不確定因素；
4. 公司融資租賃服務的機械產品銷售額大幅增長，故公司於2008年、2009年及截至2010年6月30日止六個月錄得負經營活動現金流量。公司無法確保日後錄得正經營活動現金流量。

集資用途

(百分比)

- | | |
|--------------------------------------|-------|
| 1. 用於在若干主要海外國家及地區拓展業務及服務； | 28% |
| 2. 用於提高公司核心產品及零部件產能； | 45.8% |
| 3. 用於增強研發實力、開發新技術與產品以及提升信息管理系統的核心要素； | 5% |
| 4. 用於償還銀行借貸； | 11.2% |
| 5. 用於補充海外業務的營運資金。 | 10% |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。