



順風光電國際有限公司

Shunfeng Photovoltaic International Limited

股份編號： 1165 主板

公開發售價

HK\$1.09 – 1.42

新能源材料

背景/業務

順風光電是一家位於中國境內的高性能太陽能電池及相關太陽能產品製造商。自2007年3月以來，順風光電主要專注於單晶太陽能電池的開發、製造及營銷。順風光電的銷量已實現了快速增長，並於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度以及截至2011年5月31日止五個月分別銷售24.4兆瓦、41.2兆瓦、71.9兆瓦及116.1兆瓦太陽能電池。順風光電將大多數的太陽能電池產品銷售給位於中國的太陽能組件製造商（其主要面向太陽能組件的主要市場，即海外市場）。順風光電的客戶基礎相對集中，2010年順風光電對前五大客戶的銷量佔順風光電總收入的75.9%。順風光電亦直接向海外客戶銷售小部分產品。通過向順風光電的客戶提供高性能產品及積極的售後服務，順風光電已與主要客戶建立起堅實的關係，客戶滿意度高及與順風光電客戶的長期合同已證實這一點。該等關係已經並將繼續有助於順風光電成功實施擴展計劃。作為對順風光電財務表現及增長潛力的認可，順風光電於2009年及2010年連續兩年登上福布斯中國的中國最具潛力中小企業榜單，被福布斯中國評為中國最具潛力中小企業之一。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
收益	563,646	378,974	622,922
毛利	67,561	72,640	130,327
其他收入及收益	6,368	3,202	3,375
除稅前溢利	54,787	58,051	94,356
年度/期內溢利	55,354	53,478	80,090
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.48 – 0.55 港元		
2011年預測備考市盈率	8.11 – 10.57 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	招銀國際		

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 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

7月5日(二)下午2:30

NEW 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

基本資料

發行股數	390,000,000 股 公開發售: 39,000,000 股 配售: 351,000,000 股
集資淨額	\$4.61 億港元(HK\$1.26 計算)
市值	HK\$17.004 – 22.152 億港元
公開發售日	2011年6月30日至2011年7月6日
公開發售結果	7月12日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (6日息)
上市日	7月13日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 未來的增長及盈利能力取決於太陽能產品的需求及光電技術的發展；
2. 中國政府對發展太陽能行業所持態度的變化或會對目前或未來的業務、增長戰略、財務狀況及經營業績造成不利影響；
3. 收入及經營業績受太陽能產品現時的市價所影響；
4. 從有限數目的客戶獲得大部分收入。

集資用途

(百分比)

1. 用作安裝四條每條年產能 60 兆瓦的生產線；	45
2. 用作將硅晶片的產能擴展至 500 兆瓦；	45
3. 用作安裝一條 300 兆瓦的太陽能組件裝配線；	8
4. 用作營運資金及其他一般公司用途。	2

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 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。