



IPO

孖展息率低至：**0.98%**

航標控股有限公司

BOLINA HOLDING CO., LTD.

股份編號： 1190 主板

公開發售價

HK\$ 1.8-2.4

辦公室及家居用品

背景/業務

根據Frost & Sullivan資料，按2011年的零售額計算，航標控股是中國中高端陶瓷衛浴潔具市場第二大國內陶瓷衛浴潔具品牌，約佔市場分部的4.4%。相比2010年的第三名（佔市場分部總額的2.1%），航標控股按零售額計算的排名上升。根據Frost & Sullivan資料，2011年，國內中高端市場佔國內陶瓷衛浴潔具市場零售額的47%。根據Frost & Sullivan資料，按國內品牌知名度及客戶偏好排名，航標控股航標品牌於2010年在中國國內中高端陶瓷衛浴潔具品牌中位列第二。航標控股主要從事設計、開發、生產、營銷及分銷品牌衛浴潔具產品，該等產品以航標控股的自有品牌在中國進行營銷，以及按原設備生產及原設計生產基準以第三方品牌銷往國際客戶。航標控股的產品分為五大類：(i)連體座便器；(ii)分體座便器（含獨立水箱）；(iii)盆柱；(iv)其他陶瓷產品（如小便器、婦洗器、蹲便器和皂液器）；及(v)航標控股設計並由第三方分包商製造的非陶瓷衛浴產品，包括浴缸、淋浴器、龍頭、掛鉤、浴室櫃、淋浴房和皂盅。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2009	2010	2011
收益	240,418	371,303	655,482
其他（虧損）及收益	1,162	5,347	2,346
除稅前溢利	57,556	93,326	215,155
年度／期內溢利	53,085	82,146	160,394
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.63 – 0.75港元		
2011年歷史備考市盈率	9.1-12.2倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	建銀國際, 中銀國際		

經輝立證券申請截止認購日期

7月4日（三）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

孖展融資：認購金額200萬或以上免手續費

基本資料

發行股數	210,000,000 股
公開發售	21,000,000 股
配售	189,000,000 股
集資淨額	\$387.0 百萬港元(HK\$2.10 計算)
市值	HK\$1,800-2,400 百萬港元
公開發售日	2012年6月29日-2012年7月4日
公開發售結果	7月12日
孖展息率及計息日	0.98 - 1.18% (7日息)
上市日	7月13日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 面對與中國、美國及其他出口目的地經濟狀況變動有關的風險；
2. 面臨與在國際間進行產品營銷、分銷和銷售有關的風險；
3. 未來增長取決於能否成功建立和拓關於中國出售航標控股的品牌產品的分銷網絡；
4. 未必能維持收入及盈利能力。

集資用途

(百分比)

1. 營銷；	25%
2. 建設生產廠房；	45%
3. 合併與收購；	15%
4. 研發；	5%
5. 營運資金。	10%

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。

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失，概不負責。輝立證券(香港)有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有上述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與上述公司有關的衍生金融工具等。此外，本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。