



輝立證券(香港)有限公司

新股發售

雙樺控股有限公司

Shuanghua Holdings Limited

股份編號： 1241 主板

公開發售價

HK\$ 1.16

汽車及零部件

背景/業務

雙樺是中國領先的獨立汽車供暖、通風及製冷(「HVAC」) 部件供應商。雙樺的主要業務為設計、生產和銷售包括蒸發器、冷凝器、暖風芯體和壓縮機在內的各類汽車HVAC部件。雙樺的產品主要銷往國內OEM及國際維修市場客戶。根據弗若斯特沙利文報告，以2010年的中國銷量計算，雙樺是最大的蒸發器及冷凝器獨立供應商及第二大暖風芯體獨立供應商。於2010年所有專屬及獨立供應商中，雙樺於中國蒸發器、冷凝器及暖風芯體市場按銷量計所佔市場份額分別為7.9%、4.8%及2.7%。於HVAC部件市場，專屬供應商一般為HVAC系統供應商的附屬公司或聯屬公司，其主要業務為向該等HVAC系統供應商供應特定HVAC部件。而另一方面，獨立供應商通常並非HVAC系統供應商的聯屬公司。獨立供應商可自由選擇為任何HVAC系統供應商生產HVAC部件。詳情請參閱本招股章程「行業概覽—專屬及獨立供應商」一節。

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	382,846	371,463	591,504
毛利	96,865	107,214	136,752
其他收入及收益	3,935	5,809	2,066
除稅前溢利	51,283	88,127	89,535
年度/期內溢利	42,930	76,742	80,780
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.97 港元		
預測備考市盈率	7.25 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	派杰亞洲証券		

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登證券或期貨之建議。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

6月21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	162,500,000 股 公開發售: 16,250,000 股 配售: 146,250,000 股
集資淨額	\$171.5 百萬港元(HK\$1.16 計算)
市值	HK\$754 百萬港元
公開發售日	2011年6月17日至2011年6月22日
公開發售結果	6月29日
孖展息率及計息日	1.28 - 1.5% (7日息)
上市日	6月30日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 業務計劃中生產壓縮機方面經驗有限及須通過雙樺OEM客戶所要求的認證程序；
2. 鋁原材料價格波動可能對雙樺的盈利能力帶來不利影響；
3. 相當依賴雙樺的主要客戶以作國內外銷售；
4. 雙樺的表現視乎國際市場的市場需求、經濟環境及政治狀況。

集資用途

(百分比)

- | | |
|---|------|
| 1. 用於興建、擴充及升級本公司的可變排量斜盤壓縮機的生產設施； | 66.7 |
| 2. 撥作研發開支； | 23.2 |
| 3. 撥付由於雙樺計劃在2011年起增加雙向固定排量斜盤壓縮機產量及規模而引致的營運資金所需。 | 10.1 |

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。