



匯銀家電(控股)有限公司

Huiyin Household Appliances (Holdings) Co., Ltd.

股份編號： 1280 主板

公開發售價

HK\$ 1.29 – 1.69

連鎖家電零售分銷商

背景/業務

公司是優質家用電器及電子消費品的零售連鎖營運商及分銷商，擁有近15年的卓越往績。公司的業務集中於從事零售、批量分銷（包括向特許經營商的銷售）及售後服務，而上述業務均相輔相成。公司總部設於江蘇省揚州，銷售及售後網絡（包括自營店、自營店服務網點、特許經營店及授權服務網點）覆蓋江蘇省及安徽省27個城市/地區，超過360個網點。

公司的策略性業務焦點讓公司為家用電器及電子消費品的製造商與客戶之間的供應鏈提供增值服務，並且使公司能在市場的競爭對手脫穎而出。公司正積極主動地拓寬公司在中國銷售網路的地理覆蓋範圍。除了在現有地區開辦新自營店（這仍是公司的主要策略），公司計劃拓展至新地區並且以謹慎及有選擇性的方式來物色及把握新的收購機會。公司將繼續沿用特許經營模式來維持公司於目標市場的滲透及拓展。此外，公司的董事計劃進一步發展公司的批量分銷業務，以補足零售及特許經營業務。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度，公司的零售業務（透過自營店）所產生的收益佔公司的總收益分別約48.3%、33.4%及35.3%，而公司的批量分銷業務於同期所產生的收益佔公司的收益分別約50.4%、65.7%及64.0%。

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	500,483	988,214	1,247,825
毛利	84,689	120,791	206,088
其他收入	13,199	8,616	11,647
除稅前溢利	52,549	55,815	126,918
年度盈利	43,418	38,567	92,627
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.93 – 1.02 港元		
2009 年市盈率	13.1 – 17.1 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	法巴		

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。輝立証券(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。輝立証券(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

3月16日(二)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	319,800,000 股
公開發售	31,980,000 股
配售	287,820,000 股
集資淨額	\$328.5 百萬港元(HK\$1.49 計算)
市值	HK\$1,290 – 1,690 百萬港元
公開發售日	2010年3月12日至2010年3月17日
公開發售結果	3月24日
交收日	3月24日
孖展息率及計息日	1.6 – 1.8% (7日息)
上市日	3月25日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 公司可能無法按過往增長速度繼續增長；
2. 公司於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度錄得龐大現金流出淨額。如公司未能為營運活動維持足夠的現金流量及如公司未能於適當時間取得足夠的銀行融資，則當債務到期之時，公司未必能夠應付債務及其他付款責任，而公司的財務狀況及營運業績亦會受到相當的負面影響；
3. 公司的保險未必足以彌補所有虧損；
4. 公司可能因出租人的土地業權或房屋所有權出現租賃問題或產權負擔而須搬遷若干現有店舖。

集資用途

(百分比)

- | | |
|-------------------------------------|------|
| 1. 用作成立新自營店及特許經營店以擴展零售網絡； | 47.6 |
| 2. 用作潛在收購於華東地區目標為三級及四級市場的家電及電子零售企業； | 34.1 |
| 3. 用作擴展公司於江蘇省的現有分銷及物流中心； | 16.8 |
| 4. 用作提升公司現有資訊及管理系統。 | 1.5 |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。