



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 寶信汽車集團有限公司

Baoxin Auto Group Limited

股份編號： 1293 主板

公開發售價

HK\$ 8.50 – 10.80

## 汽車及零部件

### 背景/業務

根據歐睿國際的資料，以寶馬汽車的銷量及經銷店數目計算，寶信汽車是一家在中國處於領先地位的豪華4S 經銷集團，而寶信汽車的超豪華汽車經銷業務正急速增長。截至二零一一年九月三十日，寶信汽車完善的網絡由28家4S經銷店（包括一家共同控制實體）組成，其中18 家為豪華及超豪華品牌門店。寶信汽車已獲製造商授權、有條件批准及收到無約束力意向書以開設另外14 家豪華及超豪華品牌4S 經銷店、展廳及維修中心，包括預期將於二零一一年十二月三十一日前開業的五家門店。寶信汽車擁有強大品牌組合，豪華品牌包括寶馬、迷你、奧迪及凱迪拉克；超豪華品牌如路虎捷豹；以及其他備受歡迎的中高檔品牌如別克、豐田、本田、日產、大眾、雪佛蘭及現代。於過往記錄期內，豪華及超豪華品牌的銷售額佔寶信汽車的汽車銷售收入及毛利的百分比不斷增加，於二零零八年、二零零九年及二零一零年以及截至二零一一年六月三十日止六個月分別佔銷售汽車所得收入的59.8%、70.6%、77.9%及85.6%，以及銷售汽車所得毛利的80.4%、80.9%、87.8% 及93.8%。

### 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	3,701,261	5,164,730	7,716,564
毛利	256,089	438,086	687,998
其他收入及收益	12,903	26,965	37,482
除稅前溢利	77,960	236,633	411,924
年度／期內溢利	57,456	175,845	307,658
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	1.25 – 1.54 港元		
2011 年預測備考市盈率	29.22 – 37.12倍		

保薦人/ 牽頭經辦人 摩根士丹利, 摩根大通, 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

12月6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	379,320,000 股 公開發售: 37,932,000 股 配售: 341,388,000 股
集資淨額	\$2,973 百萬港元(HK\$9.65 計算)
市值	HK\$21,494 – 27,310 百萬港元
公開發售日	2011 年 12 月 2 日至 2011 年 12 月 7 日
公開發售結果	12 月 13 日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (6 日息)
上市日	12 月 14 日
每手股數	500 股

### 主要風險因素

1. 收入的顯著部分倚重寶馬品牌經銷店及與其他主要汽車製造商夥伴訂立的經銷安排；
2. 現有門店絕大部分設於上海、江蘇及浙江；
3. 作為外國企業在中國進行收購或擴充經銷網絡時可能需要面臨繁複的程序；
4. 於過往記錄期經歷顯著增長，惟日後未必能夠維持同等增長水平或財務表現。

### 集資用途

(百分比)

人民幣 550 百萬元作為購買華控產業及華控創新所持上海寶信合共 3% 股本權益的對價

餘下所得款項淨額約 22.99 億港元中

- |  |     |
|--|-----|
| 1. 用作通過內部增長及選擇性收購、結盟、合營及其他戰略性投資以拓展 4S 經銷店網絡； | 80% |
| 2. 用於成立更多授權維修中心、提升及擴展售後服務的實力及能力；             | 5%  |
| 3. 用於為現有 4S 經銷店進行一般升級、維護及翻修工程；               | 5%  |
| 4. 用於運營資金及其他一般企業用途。                          | 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。