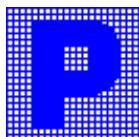


新股發售



輝立証券(香港)有限公司

敏華控股有限公司

Man Wah Holdings Limited

股份編號： 1999 主板

公開發售價

HK\$ 8.5 – 11.8

背景/業務

公司主要從事休閒沙發生產及銷售。公司於中國生產休閒沙發，出口至美國及歐洲等海外市場客戶，同時亦在中國本地銷售。公司專注於以「芝華仕」品牌推廣具有收納腳椅及轉動功能等特色的休閒沙發。公司以優質價美豪華時尚產品的標準設計及推廣公司產品。

根據Euromonitor零九年報告的資料，在銷售收入方面，公司是中國休閒沙發行業的市場翹楚，亦是在美國按銷售收入計休閒沙發市場的八大營運商。

公司就產品銷售採取雙管齊下的策略：在中國及香港主要以零售方式銷售以及直接出口。公司客戶主要包括(i)在中國自主經營的「芝華仕」及「愛蒙」品牌專賣店及香港「芝華仕」及名華軒零售店舖購買產品的客戶、(ii)在中國以「芝華仕」或「愛蒙」品牌名經營店舖的分銷商及(iii)海外市場（不包括香港）上在彼等店舖以公司「芝華仕」品牌或其本身品牌向終端客戶出售購自公司「芝華仕」產品的零售商。截至零九年九月三十日止六個月，香港及美國批發商佔公司銷售收益約1%。

過往五年，公司銷售收入及純利錄得穩定增長。儘管經濟環境極其嚴峻，公司銷售收入由截至零七年三月三十一日止財政年度的884,900,000港元增長至截至零九年三月三十一日止財政年度的1,960,000,000港元。

財務狀況及預測

(截至 3 月 31 日止年度)

| (千港元) | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------|----------------|-----------|-----------|
| 收益 | 884,870 | 1,543,089 | 1,963,837 |
| 毛利 | 236,098 | 492,210 | 701,047 |
| 其他收入 | 6,652 | 6,325 | 7,568 |
| 所得除稅溢利 | 101,973 | 202,700 | 249,452 |
| 年度／期間溢利 | 96,929 | 197,147 | 228,044 |
| 未經審計備考經調整 | | | |
| 每股有形資產淨值 | 3.08 – 3.86 港元 | | |
| 2010 年預測市盈率 | 12.5 – 17 倍 | | |
| 保薦人/牽頭經辦人 | 麥格理 | | |

投資者認購新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 22 日 (一) 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 | 289,272,000 股 |
| 公開發售： | 28,927,200 股 |
| 配售： | 260,344,800 股 |
| 集資淨額 | \$2,296,000,000 港元(HK\$10.15 計算) |
| 市值 | HK\$82.03 – 113.88 億港元 |
| 公開發售日 | 2010年 3 月 18 日至 2010 年 3 月 23 日 |
| 公開發售結果 | 3 月 29 日 |
| 交收日 | 3 月 29 日 |
| 孖展息率及計息日 | 1.38 – 1.68% (6 日息) |
| 上市日 | 3 月 30 日 |
| 每手股數 | 400 股 |

主要風險因素

1. 公司大部分銷售均來自美國，而目前美國經濟衰退可能損害公司的產品需求及經營業績；
2. 經濟狀況及其導致的消費者消費下降可能損害公司的業務及財務表現；
3. 公司可能因海外銷售而須繳付反傾銷稅或受貿易限額限制，這可能對公司的業務及經營業績造成不利影響；
4. 公司的「芝華仕」、「愛蒙」及名華軒零售店一般為短期租賃，而公司可能無法以優惠條款續約，甚或無法續約；
5. 公司面對運輸故障及船運運費變動的風險，對公司的銷售及溢利可能造成不利影響。

集資用途

(百分比)

| | |
|--|------|
| 1. 用作設立 25 間獨立家具商場； | 17.7 |
| 2. 用作於中國北部一個人口稠密的城市建立生產及／或分銷中心； | 17.7 |
| 3. 用作在江蘇吳江興建新的年產 300,000 套沙發組合生產及配送設施； | 14.2 |
| 4. 用作設立新的自營品牌專賣店及與新分銷商訂立分銷協議； | 14.2 |
| 5. 用於惠州設施第三期施工； | 14.2 |
| 6. 以加強公司的營銷及廣告，並透過(1)加強在目標市場的報章及電視廣告，(2)參與中國及海外貿易展及(3)加強保護公司的知識產權； | 10.6 |
| 7. 以償付公司於未來十二個月到期及應付的現有債項； | 3.5 |
| 8. 用作公司的營運資金及潛在策略性收購的資金。 | 7.9 |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。