



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

創益太陽能控股有限公司

Trony Solar Holdings Company Limited

股份編號： 2468 主板

公開發售價

HK\$ 3.10 – 4.50

新能源

背景/業務

創益是全球領先的薄膜太陽能組件生產商之一。根據創益委託的一間太陽能研究及顧問公司Photon Consulting編製的報告，二零零九年，按薄膜組件產量計，創益在全世界排名第四。估計創益於二零零九年所佔的全球薄膜光伏市場份額約為4.1%。此概約市場份額百分比乃根據創益二零零九年的組件產量約70兆瓦及1.70千兆瓦的全全球薄膜光伏市場規模計算得出。創益相信創益自主設計的設備及專有生產工藝具有靈活性，讓創益可迅速及具成本效益的方式，通過更改及優化現有生產線的生產工藝來擴大產能。憑藉此項優勢，加上創益的規模不斷擴大及以低廉成本在中國進行生產，創益於截至二零一零年六月三十日止財政年度得以實現每瓦約1.01美元的平均年度生產成本。截至二零一零年六月三十日止三個月，創益的每瓦平均生產成本約為0.98美元。創益於一九九三年開始營運，於一九九五年成為薄膜太陽能嵌入式組件的製造商，並於一九九八年開始商業生產。

財務狀況及預測

(截至 6 月 30 日止年度)

(人民幣千元)	2007	2008	2009
收益	272,817	541,462	1,351,230
毛利	122,484	230,005	573,000
其他收益及虧損	1,792	(19)	353
除稅前溢利	106,403	(18,838)	579,218
年度溢利(虧損)	88,928	(56,039)	499,426
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.45–1.76	港元	
預期市盈率	7.4–10.81	倍	
保薦人/牽頭經辦人	摩根大通, 工銀國際融資及里昂證券		

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

9月28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	385,000,000 股
公開發售	38,500,000 股
配售	346,500,000 股
集資淨額	\$ 1,244.5 百萬港元(HK\$ 3.80 計算)
市值	HK\$4,733.8 - 6,871.7 百萬港元
公開發售日	2010年9月24日至2010年9月29日
公開發售結果	10月6日
孖展息率及計息日	1.28 - 1.6% (7日息)
上市日	10月7日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 中國政府政治及經濟政策的不利轉變可能會對中國的整體經濟增長造成重大不利影響；
2. 中國法律制度的不確定因素可能會對創益造成重大不利影響；
3. 匯率波動曾經且可能繼續對創益的經營業績造成不利影響；
4. 外匯管制可能限制創益獲得收益及有效利用收益的能力；
5. 倘創益當前享有的任何優惠稅務待遇終止或中國企業所得稅增加，均可能減少創益的純利及對創益的經營業績造成重大不利影響。

集資用途

(百分比)

- | | |
|---|-------|
| 1. 用作安裝第二條 60 兆瓦生產線，以擴大創益的產能； | 37.6% |
| 2. 用作安裝第三條 60 兆瓦生產線，以擴大創益的產能； | 37.6% |
| 3. 用作悉數償還結欠 Lakes Invest 的股東貸款，當中未償還金額於二零一零年六月三十日為 30,000,000 美元； | 18.8% |
| 4. 用作創益的營運資金及其他一般公司用途。 | 6.0% |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。