



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

賽晶電力電子集團有限公司

Sun.King Power Electronics Group Limited

股份編號： 580 主板

公開發售價

HK\$ 1.45 – 1.93

電氣設備

背景/業務

賽晶是用於中國鐵路運輸、輸電及配電及其他一般工業行業的高端專業電力電子部件及系統的領先國內製造商。根據Frost & Sullivan，賽晶在中國亦為進口電力半導體及其他電力電子部件的領先分銷商。賽晶有超過600名客戶，當中若干數目為賽晶分銷業務及製造業務的客戶。賽晶分銷業務的客戶包括中國南車集團、中國電力科學研究院、南瑞集團公司，以及各種行業的其他主要公司。賽晶製造業務的客戶包括中國北車集團、中國西電集團、中國電力科學研究院及中國南車集團。按照截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月的收益計算，中國北車集團是本集團的最大客戶。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年五月三十一日止五個月，賽晶向中國北車集團的銷售分別佔賽晶於相關期間總收益約17.5%及33.9%。於二零一零年六月，中國北車集團同意一項策略性投資，於重組後但完成全球發售前，這項投資將讓中國北車集團獲得本公司約5.0%股權。投資已於二零一零年九月一日完成。賽晶擬通過加強與中國北車集團的策略性合夥關係，提高賽晶商業關係的發展潛力。

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	188,296	249,521	261,704
毛利	45,847	70,742	79,915
其他收入及虧損	(904)	8,420	(2,178)
除稅前溢利	28,798	51,990	49,112
年度/期內溢利	22,844	44,972	38,850
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.53 – 0.65 港元		
預期市盈率	25.3 – 33.75 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	德意志銀行		

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

10月05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	409,800,000 股
公開發售	40,980,000 股
配售	368,820,000 股
集資淨額	\$ 530.7 百萬港元(HK\$ 1.69 計算)
市值	HK\$1,980.8 – 2,636.5 百萬港元
公開發售日	2010年9月30日至2010年10月6日
公開發售結果	10月12日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.6% (6日息)
上市日	10月13日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 業務相當依賴 ABB 作為其電力電子部件供應商；
2. 人民幣匯率的未來變動可能對賽晶的財務狀況及經營業績造成不利影響；
3. 發展很大程度上取決於持續挽留及吸引包括管理團隊內主要成員等合資格專業人員的能力；
4. 無法有效施行策略以達致增長；
5. 未能成功發掘、獲取或完成收購或成立合營公司或其他聯盟。

集資用途

(百分比)

- | | |
|---|-----|
| 1. 用作改良及擴充嘉善賽晶生產 IGBT 功率模塊的生產設施，以及興建無錫賽晶的第二期電力電容器生產線； | 40% |
| 2. 用作研究及開發新產品及系列； | 30% |
| 3. 用作償還現有銀行借款； | 10% |
| 4. 用作進行戰略性聯盟、成立合營公司或收購； | 10% |
| 5. 用作營運資金及其他一般公司用途。 | 10% |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。