

新股名稱 (中文)：桐成控股有限公司
(英文)：Pantronics Holdings Limited

主板股份編號：1611
孖展融資按金：20%

發售股份數目：	90,000,000 股	招股價：	每股 HK\$ 1.44 – 1.80
集資淨額：	約71.3 百萬港元	每手：	2,000 股
配售：	90 % 81,000,000 股	孖展融資利率：	請致電 2853-2129 查詢
公開申請：	10 % 9,000,000 股	發行市值：	4.32 – 5.40 億港元
獨家保薦人：	八方金融有限公司		

每股未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值：HK\$0.32 – 0.39

營業記錄：	年結 截至	09 月 30 日	(詳情可查閱招股文件第180-230頁)		
	千港元	收入	毛利	稅前經營利潤	期內溢利
(年度)：	2013 年	325,244	56,584	28,586	23,241
	2014 年	334,496	61,690	37,411	30,194
	2015 年	327,634	68,068	43,187	33,208
	2016年5月底	179,319	40,560	10,615	5,595

業務簡介：

桐成控股的總部設於香港，生產設施位於中國廣東省深圳松崗，總建築面積約為 23,000 平方米。逾 30 年前展開業務時是 OEM 製造商，現已演變為 EMS 行業的製造商。桐成控股的產品大致可分為四類，即(i)螺管線圈，為液壓閥組件並可應用於各種工業產品；(ii)電池充電器解決方案及電源，主要用於集團客戶的電動工具；(iii)LED 照明；及(iv)其他，如 PCBA 及部件裝配。在桐成控股的產品中，螺管線圈銷售額為集團最大收入來源。

桐成控股主要向美國及歐洲出口產品。客戶基礎包括超過 30 名總部位於世界各地（包括美國、德國及日本）的客戶。集團的最大客戶客戶 A 為專門製造液壓濾芯及歧管的美國公司，於北美洲、歐洲及亞洲擁有數個生產場所。為確保螺管線圈訂單增長及進一步鞏固桐成控股與客戶 A 的關係，集團打算與客戶 A 於中國成立一家合資公司，其將主要從事螺管線圈的生產。

桐成控股的五大供應商（為獨立第三方）主要包括原材料供應商，尤其是，銅線、塑膠樹脂、金屬部件及電子元件。於最後實施可行日期，五大供應商與集團維持介乎 6 至 9 年的密切業務關係。

股息政策：詳情可查閱招股文件第 230 頁。

競爭優勢：

(1) 具備多元化產能，且能夠應對並適應技術進步和市場環境變化；(2) 與主要客戶建立穩定的關係；(3) 歷史悠久，經由最初 OEM 製造商進展為成熟的 EMS 製造商；(4) 擁有經驗豐富及有才幹的管理層團隊；(5) 高度重視製造服務的質量；及(6) 地理上接近主要供應商等等。

風險因素：(詳情可查閱招股文件第 40-57 頁)

(1) 依賴集團的主要客戶，故集團與主要客戶的業務關係遭破壞或終止，或彼等對集團產品的需求出現波動，可能對集團的業務、經營業務、財務狀況及前景造成重大不利影響；(2) 松崗廠若干物業尚未取得合法產權證書；(3) 因搬遷而產生搬遷費用、額外折舊及租金開支以及客戶 A 的規劃合營公司之設置成本可能導致截至 2017 年 9 月 30 日止年度的財務表現惡化；(4) 集團或須承擔額外稅項負債，可能會對集團的財務狀況造成不利影響；(5) 勞工成本增加可能對集團的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響；及(6) 原材料價格的波動或會影響集團的銷售成本，並對集團的業務營運及盈利能力造成不利影響等等。

集資用途：

假設發售價為每股 HK\$1.62 計算（即估計發售價範圍的中位數），則桐成控股估計股份發售在扣除估計承銷折扣及佣金與估計售股開支後所得款項淨額為 71.3 百萬港元。桐成控股計劃所得款項淨額撥作以下用途：

- 約 46.2% (約33.0百萬港元) 將用作購買安裝新生產線所需的新機器及設備，包括注塑成型機、連接機器及SMT機器；
- 約 24.3% (約17.3百萬港元) 將用作位於深圳的新製造設施的租賃裝修；
- 約 16.2% (約11.5百萬港元) 將用作原材料、額外勞工成本及製造間接費用，以製造額外存貨滿足搬遷期間的客戶需求；
- 約 10.8% (約7.7百萬港元) 將用作完成重新安排集團生產基地的製造活動；及
- 餘額約2.5% (約1.8百萬港元) 將用作一般營運資金及一般公司用途。

申請金額：	2,000 股	HK\$3,636.28	40,000 股	HK\$72,725.54
	4,000 股	HK\$7,272.55	500,000 股	HK\$909,069.30
	10,000 股	HK\$18,181.39	900,000 股	HK\$1,636,324.74
融資期：	2016年 11 月 11 日至 2016年 11 月 18 日		融資日數：	7 日或以上
截止日：	2016年 11 月 11 日		退款日：	2016年 11 月 18 日
公佈日：	2016年 11 月 18 日 集團/聯交所網站		上市日：	2016年 11 月 21 日

有意認購者請注意下列事項：

- 請先電話聯絡閣下之經紀或 何小姐/羅小姐 (電話: 2853-2129) 安排申請股數；
- 把有關批核申請股數的金額存入“新富”下列銀行戶口：
恆生銀行 C/A # 262-238223-001 或 中銀香港 C/A # 039-730-0016036-8
- 請在銀行入數紙上註明客戶名稱及申請股數，然後傳真 (2143-7044/2853-2244) 回 新富證券有限公司。

重要聲明

這份撮要是一項供投資者參考的資料，撮要內容來自我們認為可靠的資料來源，有關資料或許未經獨立核實審計，新富證券有限公司及其任何董事或代表或職員並不會對此撮要的準確性或完整性作任何保證。另外，此撮要的內容可能會在沒有事先通知的情況下作出變更。客戶若因參考本撮要作出認購/買賣而蒙受損失，本公司恕不負責。客戶若需要更詳盡或準確的資料，請查閱有關的招股文件。請客戶注意本公司及其任何董事或代表或職員可能在客戶收到此撮要已使用或根據此撮要的內容作出任何推薦或買賣，因而構成利益衝突的可能性。本公司重申此撮要並不是用作推銷或引導客戶認購/買賣撮要中所提及之證券，客戶如對本撮要有任何疑問，請聯絡新富證券有限公司。