

長飛光纖光纜股份有限公司 (6869)

招股價	:7.39-10.28 港元
每手股數	:500
總發行單位	:159,870,000 股 (90%國際配售、10%公开发售)
入場費	:5,191.80 元
集資額	:11.81-16.43 億元
市值	:47.26-65.74 億元
招股日期	:11 月 26 日(星期三) 至 12 月 1 日 (星期一)
上市日期	:12 月 10 日
聯席保薦人	:CICC, 高盛
現金申請截止日期	:11 月 28 日(星期五)下午 2 時

#### 背景/業務

公司是世界領先的光纖預製棒、光纖及光纜供應商之一。根據 Freedonia 報告，按二零一三年的數量計算：

- 中國最大的光纖預製棒、光纖及光纜供應商，市場份額分別為 37%、25%及 16%；
- 全球最大的光纖預製棒供應商，全球市場份額為 19%；及
- 全球第二大光纖和光纜供應商，全球市場份額分別為 13%及 8%
- 

自一九八八年成立以來，公司已建立垂直整合的業務模式，於整個光纜產業價值鏈提供各種產品及服務。在中國光纖預製棒市場的領先地位有利提升議價能力，亦有助把握因中國光纖及光纜製造商生產光纖預製棒的能力及產能不足而出現的市場機遇。目前採用 PCVD 生產工藝生產光纖預製棒，而 PCVD 生產工藝視為可最靈活配合不同產品規格的生產工藝。公司和公司的控股股東 Draka 是目前全球僅有的兩家運用 PCVD 生產工藝進行光纖預製棒大規模生產的公司。與其他光纖預製棒製造商所用的生產工藝相比，PCVD 生產工藝可供應更全面的各種標準規格產品，包括光纖預製棒、光纖及光纜，以及迎合客戶特殊需求和光纜新興應用的特種光纖及光纜。

#### 主要風險因素

- 部分原材料僅有少數主要供應商，在生產產品所用材料的供應及價格波動方面有風險
- 因客戶集中而面臨主要客戶所面臨的風險，風險可能涉及收入的大幅波動或減少或應收賬款及票據的增加以及負債水平的上升
- 倘無法繼續自與 Draka 的技術合作獲益或 Draka 所持公司股權減至低於 20%，則業務或會受到不利影響
- 未必能持續優化產品組合及提供優質新產品及／或服務，從而可能對完成擴充計劃的能力有重大不利影響
- 提升產能的能力涉及風險及不確定因素

## 所得款項用途

- 約 20% (即 265 百萬港元) 用於全球採購原材料 (主要包括若干化學氣體 (例如四氯化硅、四氯化鎘和六氟乙烷), 以用於目前開發中且預期可配合既有 PCVD 工藝的光纖預製棒生產工序) 及設備, 具體而言, 預期將該部分所得款項約 75% 用於購置與目前正在開發的替代光纖預製棒生產工序相關的新生產設備;
- 約 27% (即 357 百萬港元) 用於建造武漢長飛科技園一期項目, 透過遷置及擴建現有光纖及有源光纖生產線以及進一步精簡所有數據中心布線產品的生產線以擴充產能並提高生產效率; 現正申請該項目的必要批文及許可, 預計取得該等許可證或牌照無任何法律障礙
- 約 13% (即 172 百萬港元) 用於研發替代光纖預製棒生產工序項目
- 約 10% (即 132 百萬港元) 用於設立海外生產基地, 例如與當地潛在合夥人在東南亞及非洲建立的光纖及/或光纖生產基地
- 約 20% (即 265 百萬港元) 用於償還銀行貸款
- 約 10% (即 132 百萬港元) 用於補足營運資金以改善公司的流動資金及資產負債率。

## 財務報表概要

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年			
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%		
	(千元, 每股數據及百分比除外)											
收入	4,175,044	100.0	4,777,823	100.0	4,825,895	100.0	1,995,491	100.0	2,634,868	100.0		
銷售成本	(3,433,810)	(82.2)	(3,895,577)	(81.5)	(3,808,113)	(78.9)	(1,552,133)	(77.8)	(2,109,691)	(80.1)		
毛利	741,234	17.8	882,246	18.5	1,017,782	21.1	443,358	22.2	525,177	19.9		
其他收入及淨收益	42,593	1.0	32,376	0.7	21,280	0.4	11,745	0.6	20,348	0.8		
銷售費用	(90,865)	(2.2)	(96,593)	(2.0)	(109,758)	(2.3)	(46,782)	(2.3)	(50,160)	(1.9)		
管理費用	(376,963)	(9.0)	(431,495)	(9.0)	(438,857)	(9.1)	(180,979)	(9.1)	(209,667)	(8.0)		
經營利潤	315,999	7.6	386,534	8.1	490,447	10.2	227,342	11.4	285,698	10.8		
除稅前利潤	376,486	9.0	400,874	8.4	470,283	9.7	237,856	11.9	244,752	9.3		
本年/期利潤	344,139	8.2	364,790	7.6	415,041	8.6	207,650	10.4	209,221	7.9		
本年/期綜合收益總額	340,472	8.2	359,886	7.5	421,137	8.7	208,338	10.4	218,296	8.3		

## 超額認購回撥機制

少於 15 倍	10%
15 倍至少於 50 倍	30%
50 倍至少於 100 倍	40%
多於 100 倍	50%

## 香港公開發售部份

10%
30%
40%
50%

## 國際配售部份

90%
70%
60%
50%

## 香港交易所有關上市文件的連結:

[http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2014/1126/LTN20141126028\\_C.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2014/1126/LTN20141126028_C.pdf)

本文包含內容只提供給閣下作查照之用, 並非作為或被視為出售或購買或認購證券的邀請或向人作出邀請。客戶需明白本公司或任何其關聯公司、其高級職員、董事或員工(1)可能不時地持有或買賣此所提到的公司的證券, (2) 也可能不時跟此所提到的任何公司有顧問, 投資銀行, 或其他金融服務生意關係, (3) 又或可能已經向此所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。雖然本文包含的意見及其他資料均為本公司從可信來源搜集, 但客戶需在認購前清楚閱讀該公司招股章程, 不可依靠本公司提供任何資料、陳述或擔保。本公司或任何其關聯公司、其高級職員、董事或員工概不會對因使用有關內容而引致的直接或間接或相關之損失負任何責任。