

中國金屬再生資源(控股)有限公司-新股發行

招股詳情

行業	金屬回收	財務狀況 (截至12月31日止年度)			
		千元	港元		
主要股東	好運 (63.5%)		06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	1,090,338	1,942,400	6,526,594
股票代號	00773	毛利	118,586	241,387	495,060
發行股數	300,000,000 股	稅前盈利	100,235	187,069	330,920
國際發售	270,000,000 股	溢利	95,380	178,727	307,913
香港發售	30,000,000 股	時間表			
招股價	3.98 - 5.18 港元	開始認購日期	10/06/2009 上午 11:45		
上市後市值	39.8 - 51.8 億港元	截止認購日期	15/06/2009 中午 12:00		
集資淨額	11.22 - 14.7 億港元	公佈發行價	16/06/2009		
09年6月止6個月	不少於68百萬港元	公佈申請結果	19/06/2009		
預期盈利		掛牌日期	22/06/2009		
09年6月止6個月	不少於0.068 港元	保薦人	瑞銀、招商證券		
預期每股盈利					
08年市盈率	13.5 - 17.6 倍				
每股資產淨值	1.94 - 2.29 港元				
每股面值	0.0001 港元				

業務簡要：

根據中國廢鋼鐵應用協會在其會員當中進行的調查顯示，中國金屬截至二零零八年十二月三十一日止年度的收入為65億港元，乃中國最大的再生金屬資源公司。

該公司向海外及國內供應商購買廢鋼、廢銅及其他廢金屬並使用重型設備及人工將廢金屬分離為各種金屬成分，並製造出在體積、純度及其他要求方面符合該公司客戶需要的回收廢金屬產品。

公司現有的回收加工設施位於廣東省、江蘇省及香港，設計年總產能約為1.6百萬公噸。現正於天津、浙江省及江蘇省興建新回收加工設施，預計於二零零九年第三季末前完工後將會使該公司的設計年產能幾乎翻倍至約3.1百萬公噸。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年，中國金屬的收入分別為1,090.3百萬港元、1,942.4百萬港元及6,526.6百萬港元，複合年增長率達144.7%。二零零六年至二零零七年期間收益有所增加，乃主要由於有色金屬的銷量增加以及每公噸產品的平均售價上升所致。

該公司於二零零六年、二零零七年及二零零八年的毛利率分別為10.9%、12.4%及7.6%。二零零八年毛利率下降主要是由於收購張家港容利，而張家港容利因為生產設施的規模相對較小，過往的毛利率一直低於中國金屬。

優勢：

- 公司乃中國最大的再生金屬資源公司，且地區覆蓋廣泛
- 公司的生產設施位於對回收廢金屬需求高、原材料供應充足且水路運輸便捷的策略地區
- 公司擁有優質客戶群及日益擴大的採購網絡

風險因素：

- 倚賴少數主要客戶
- 倚賴主要供應商
- 業務需大量資本投資

- 受原材料及產品的價格波動影響

集資用途：

用於贖回該公司優先票據全部未償還本金額 80.0 百萬美元	61%
用於擴充該公司在下列地方的業務	39%

注：按發售價為每股發售股份4.58港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為1,484百萬港元。

陳昕 2509-8431

wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓