



## 海峽石油化工控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	石油及天然氣	財務狀況	(截至3月31日止年度)		
主要股東	Forever Winner (75%)	千港元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	5,328,270	5,138,697	4,211,182
股票代號	00852	毛利	97,999	187,449	108,169
發行股數	100,000,000 股	稅前盈利	85,043	143,261	93,502
其中配售	90,000,000 股	盈利	81,269	135,771	92,691
其中公開招股	10,000,000 股	<b>時間表</b>			
<b>招股價</b>	2.50 港元	開始認購日期	23/12/2008 上午 11:45		
上市後市值	10 億港元	截止認購日期	02/01/2009 中午 12:00		
集資淨額	2.3 億港元	公佈申請結果	09/01/2009		
08 年盈利	0.93 億港元	掛牌日期	12/01/2009		
08 年每股盈利	0.31 港元	保薦人	光大控股		
08 年市盈率	10.8 倍				
每股資產淨值	1.44 港元				
每股面值	0.1 港元				

### 業務簡要：

海峽石油化工主要從事石油產品貿易。集團買賣的石油產品大致可分為(i)原油；(ii)成品油；及(iii)石化產品。

於往績記錄期，原油及成品油的裝運次數及相應的銷售量呈減少趨勢。於往績記錄期，集團分別錄得毛利／（毛損）約98,000,000港元、187,500,000港元、108,200,000港元及(45,800,000)港元。

截至二零零八年十月三十一日止七個月，集團錄得毛損約45,800,000港元，主要由於三宗原油裝運產生的毛損約101,600,000港元所致。鑒於(i)這三宗原油裝運購貨及銷售協議的浮動價格並非參照相同定價期間釐定，(ii)銷售協議的浮動價格較購貨協議滯後一或兩個月，及(iii)原油價格於定價期間持續下跌，集團購貨協議的最終採購成本高於銷售協議的售價。因此，集團就這三宗裝運錄得毛損。

集團的香港附屬公司海峽石油化工（香港）於二零零零年開始營運。集團通過香港及澳門的附屬公司主要向石油巨頭及與五家國有授權的進口代理並無關連的其他國際石油貿易公司採購貿易產品。於往績記錄期，集團 (i) 向Chevron U.S.A. Inc. (Singapore Branch)等石油巨頭採購的金額分別約佔集團總採購額的5.4%、19.9%、29.4%及42.8%；(ii) 向Glencore International AG等其他貿易公司採購的金額分別約佔該集團總採購額的68.4%、71.4%、63.7%及47.6%；及(iii) 向五家國有授權的進口代理採購的金額分別約佔集團總採購額的26.2%、8.7%、6.9%及9.6%。

### 優勢：

- 與主要銀行建立關係並獲得支持
- 穩健的財務及風險管理政策

### 風險因素：

- 面臨無效對沖或無法對沖的風險
- 依賴低硫含蠟渣油的銷量
- 依賴少數中國主要客戶
- 廣泛面臨客戶的拖欠風險
- 原油、成品油及石化產品的價格波動

**集資用途：**

用於為南通項目提供資金，其中涉及儲罐、管道及其他有關基礎設施的建設。	48.7%
用作已抵押銀行存款	21.4%
將注入天津公司作為公司於其註冊資本的比例出資	19.9%
營運資金	10%

注:售股建議所得款項淨額估計約為 2.3 億港元

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto: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，報告的資料來自該公司真誠並認為可信的來源，惟該公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成該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該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(包括但不限於該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