



桑德國際有限公司-新股發行

招股詳情

行業	水務	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		人民幣 千元	07年	08年	09年
主要股東	Sound Water(45.2%)	營業額	697,341	1,024,808	1,293,476
上市類別	主板	毛利	223,084	333,588	375,513
股票代號	00967	稅前盈利	191,081	231,967	290,043
發行股數	261,000,000 股	利潤	162,401	203,665	280,544
國際配售	234,900,000 股	時間表			
香港發售	26,100,000 股	開始認購日期	22/06/2010 上午 09:00		
招股價	新交所貼現市價至 5.60 港元	截止認購日期	25/06/2010 中午 12:00		
上市後市值	86.86 億港元 (按最高發售價每股 5.60 港元)	公佈發行價	28/06/2010		
集資淨額	1,196.4 億港元 (根據最高發售價每股 5.60 港元計算)	公佈申請結果	05/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	不少於人民幣 101.5 百萬元	掛牌日期	06/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	人民幣 6.5 分	推薦人	摩根士丹利		
10 年預計市盈率	目前新交所市盈率 17.01 倍				
每股資產淨值	1.94 港元(按最高發售價每股 5.60 港元)				
每股面值	不適用				

業務簡要

桑德國際為中國領先一站式綜合供水及污水處理解決方案供應商之一。於二零零九年，名列中國水網「十大優秀工程公司」之首。於二零零九年，該公司就應用周進周出二沉池成套技術及 SDN 焦化廢水處理技術，獲中國環境保護產業協會頒授二零零九年度國家重點環境保護實用技術證書。

產品種類

提供涵蓋供水及污染處理業整個價值鏈的服務，包括設計及建設供水及污水處理設施，以至營運及維護供水及污水處理設施以及製造供水及污水處理設備。亦會須承擔該公司所管理的處理設施的維修及維護費用。

優勢：

- 提供綜合供水處理解決方案
- 馳名品牌知名度
- 專注於卓越的項目引進能力及價值主導的商業模式為股東帶來回報
- 執行能力卓越、經驗豐富的管理團隊和熟練員工的支援

風險因素：

- 該公司業務模式於往績記錄期間進行過重大變革，並將於日後繼續進行變革，而過往經營業績不一定能作為日後表現的指標
- BOT 項目屬資本密集型且回報期限長的項目，該公司可能須就該等項目及其他投資項目提供額外資金
- 債項或未能借入額外款項或為該公司的債項再融資可能會對其經營業績及財務狀況造成不利影響，並阻礙該公司履行財務責任及業務目標

集資用途：

投資於未來BOT項目及其他投資項目模式的供水及污水處理項目，以及向地方企業及市政府收購具理想回報表現的BOT項目	60%
用於興建反滲透膜、納濾膜及其組件的製造設施	15%
用於研發	5%
用作營運資金及其他主要公司用途	10%
用於償還若干現有銀行借貸	10%

注：假設發售價 5.60 港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為 15.69 億港元

莫從顯 2509-8434

jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯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