



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年6月28日

齊合天地集團有限公司-新股發行

招股詳情

行業	混合廢金屬再生商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	HWH(37.5%)	港幣 千元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	1,798,332	2,505,168	2,339,243
股票代號	0976	毛利(虧損)	114,933	(234,839)	554,437
發行股數	250,000,000 股	稅前盈利(虧損)	105,921	(271,298)	587,194
國際配售	225,000,000 股	利潤(虧損)	82,963	(200,132)	419,654
香港發售	25,000,000 股	時間表			
招股價	每股 2.43 至 3.13 港元	開始認購日期	28/06/2010 上午 09:00		
上市後市值	24.3 至 31.3 億港元	截止認購日期	02/07/2010 中午 12:00		
集資淨額	5.50 億至 7.18 億港元	公佈發行價	02/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	不少於港幣 1.52 億元	公佈申請結果	09/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	不少於 0.15 港元	掛牌日期	12/07/2010		
09 年市盈率	未予公佈	保薦人	建銀國際		
每股資產淨值	0.97 至 1.14 港元				
每股面值	每股股份 0.01 港元				

業務簡要

齊合天地於營業紀錄期間，按環保部批准的進口總量與混合廢金屬實際進口量計算，該集團是中國混合廢金屬再生商，亦為將混合廢金屬進口作回收、循環再用及加工用途之最大進口商。根據 CRU Strategies 的估計，中國為全球最大的廢銅進口商，二零零八年佔全球呈報的含銅廢料進口量總額 8,200,000 噸的三分之二以上。根據中國海關的資料，該集團為二零零九年中國最大銅廢料進口商。

該集團主要業務包括混合廢金屬回收、循環再用及加工，將廢電機、廢變壓器、廢電線及電纜等混合廢金屬分解、拆解及分離成主要包括廢銅、廢鋼、廢鋁及舊生鐵（即「再生金屬產品」）等各種金屬成份。該集團專注於進口廢電機以回收及加工廢銅。為進一步提升再生金屬產品的價值，該集團亦從事鑄造業務，運用再生金屬產品生產供銷售的鋁錠與銅桿及銅線（即「鑄造產品」）。除再生金屬產品及鑄造產品外，該集團亦採購及銷售其他採購後未進一步加工的廢金屬（即「批發產品」）。

優勢：

- 完善的採購網絡及實力
- 選址靠近碼頭、交通樞紐及主要客戶
- 加工流程設計良好加上生產人員經驗豐富，符合成本效益
- 有效的環境保護措施及污染監控

風險因素：

- 金屬再生行業過往有明顯周期變化，日後亦當如是
- 商品價格持續暴跌或會嚴重不利該集團原料（包括混合廢金屬）的供應
- 該集團面對有關商品價格變動的重大風險，未必能有效抵禦該風險
- 該集團面對貨幣匯率波動風險
- 低毛利率

集資用途：

用作於九個月期間購買額外原料	50%
用作通過合資企業及／或併購進一步擴大採購網絡及提升能力	20%
用作提升寧波現有加工及生產基地產能及於該公司認為適當的中國其他城市建立新生產基地	12.5%
用作償還股東貸款	7.8%
用作一般營運資金	9.7%

注：假設發售價中位數 2.78 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 6.41 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