



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年6月25日

華耐控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	先進鋼水控流產品生產商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	徐葉君先生(30%)	人民幣千元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	40,006	67,206	156,896
股票代號	1020	毛利	22,267	39,391	105,388
發行股數	390,000,000股	稅前盈利	13,405	26,182	83,893
國際配售	351,000,000股	利潤	13,405	24,971	70,076
香港發售	39,000,000股	時間表			
招股價	0.71至0.83港元	開始認購日期	25/06/2010 上午 09:00		
上市後市值	8.52至9.96億港元	截止認購日期	30/06/2010 中午 12:00		
集資淨額	1.82億至2.16億港元	公佈發行價	30/06/2010		
預計10年6月30日止6個月純利	不少於人民幣65.8百萬元	公佈申請結果	06/07/2010		
預計10年6月30日止6個月每股純利	不少於人民幣0.05元	掛牌日期	07/07/2010		
2010年預測市盈率	6.0至6.5倍	保薦人	DBS		
每股資產淨值	0.30至0.33港元				
每股面值	每股股份0.10港元				

業務簡要

華耐控股的業務為製造先進鋼水控流產品，供連鑄加工使用，以保護、控制及調節鋼液流量。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該公司與五大客戶已維持平均為兩年的關係。一般與彼等訂立一年框架合同。該公司的產品包括長水口、塞棒、中間包水口及浸入式水口。該公司產品的一大特點是它們均為易耗品及需定期更換。視乎該公司的客戶的實際運作及生產設施的設計而定，該公司產品可使用2至15小時。該公司的產品在連鑄製鋼過程中有十分重要的功能。它們均以特殊物料混合劑製造，並按每名客戶的特定要求而量身訂造。該公司所有的產品，即長水口、塞棒、中間包水口及浸入式水口均根據中國耐火協會定義之「高端」產品規格獲歸類為「高端」產品。「高端」產品具有高抗沖蝕性及高穩定性的特點，它們與「中檔」產品相比有較長的生命週期。

優勢：

- 作為中國可高度規格化先進鋼水控流產品的頂尖製造商，擁有龐大營業額及高競爭力定價
- 致力生產優質產品
- 高毛利率
- 在個人化駐場服務及適時的技術支援支持下，與主要客戶建立緊密關係
- 致力加強研發能力

風險因素：

- 該公司的業務及前景倚重中國鋼鐵業的表現
- 該公司的業務現時倚賴若干主要的中國製鋼集團成員公司
- 該公司並未與客戶簽訂長期銷售合同
- 該公司較短的營運歷史及快速的發展可能使投資者難以評估該公司的業務及發展
- 該公司或不能維持日後的利潤率，而利潤率的提升趨勢或會引來競爭

集資用途：

用作在該公司的現有土地上興建新生產廠房（包括裝設生產設備及機器），並容納一條額外生產線，將該公司現時的產能提升 8,600 噸	55%
用於擴展該公司產品種類	30%
用作加強該公司於中國的營銷力度（包括為該公司的銷售團隊提供更多隊員培訓及擴展銷售團隊），並於中國國內該公司網絡尚未覆蓋的潛在市場及國外市場通過參加工業展覽及建立銷售辦事處以推廣該公司的產品	5%
用作繼續加強該公司研發能力，並提高該公司對關於產品質素及生產工藝的專門知識及技能	5%
用作營運資金及一般公司用途	5%

注：假設發售價中位數 0.77 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 1.99 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