



## 聯合水泥控股有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	水泥	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	天安 (75%)	千港元	08年	09年	10年
上市類別	主板	收入	555,915	490,116	451,444
股票代號	1312	毛利	46,794	31,058	51,848
發行股數	165,000,000 股	除稅前盈利	57,585	9,487	515,491
國際配售	133,650,000 股	年度利潤	53,082	10,022	374,515
香港發售	31,350,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	每股股份 1.00 港元	開始認購日期	30/12/2011上午09:00		
上市後市值	660,000,000 港元	截止認購日期	10/01/2012中午12:00		
新股集資淨額	145,000 千港元	公佈申請結果	17/01/2012		
2010 盈利	374,515 千港元	掛牌日期	18/01/2012		
2010 年每股溢利	47.73 港仙	保薦人 浩德融資有限公司			
2010 市盈率	3.92 倍 (扣除非經常性項目前) / 16.61 倍(扣除非經常性項目後)				
每股資產淨值	0.67 港元				
每股面值	每股 0.01 港元				

### 業務簡要

聯合水泥為中國山東省及上海市以質量為先的熟料及水泥公司。該公司的生產廠房位於山東省棗莊市台兒莊區。在二零零九年十二月廠房搬遷之前，該公司在上海市擁有及經營一間廠房。自房搬遷以後，該公司的上海業務僅涉及貿易活動。該公司的產品主要以「泰立」的商標出售予山東省、江蘇省、安徽省以及上海市的客戶，並主要用於包括道路、高速公路、橋樑、鐵道及樓宇建設等基建項目。

### 優勢：

- 處於有利位置，有力把握山東省西南部、江蘇省北部、安徽省東北部及上海市迅速增長的建築業所帶來的增長機會

### 風險因素：

- 於往績記錄期間，該公司的財務營運業績出現重大波動。集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之純利的大幅增加，主要由於非經常性質之收地收益貢獻。該公司可能無法保持穩定的經營業績或難以管理日後增長
- 於上海終止生產後，該公司可能無法挽留於上海的客戶

## 集資用途：

上市後償還結欠關聯方	89.7%
用於償還部分於上市後 12 個月內到期的銀行貸款	6.9%
營運資金	3.4%

注：假設發售價為每股H股 1.00 港元，全球發售獲得所得款項淨額為 145,000,000 港元

## 同業比較：

同業	11年預測市盈率
山水水泥 (0691)(市值：145.58億)	4.49倍
安徽海螺 (0914) (市值：296.96億)	7.83倍
中國建材 (03323) (市值：254.23億)	5倍

莫從顯2509-8434  
[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto: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