

華潤水泥控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	水泥	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	中國華潤總公司 (74.49%)	千港元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	2,111,695	3,743,155	5,781,278
股票代號	01313	毛利	487,175	1,081,112	1,319,210
發行股數	1,638,000,000 股	稅前盈利	84,757	387,765	822,848
國際發售	1,474,200,000 股	利潤	147,444	578,961	972,775
香港發售	163,800,000 股	時間表			
招股價	3.2 至 3.9 港元	開始認購日期	21/09/2009 上午 11:45		
上市後市值	205.43 億至 250.37 億港元	截止認購日期	24/09/2009 中午 12:00		
集資淨額	50.21 至 61.33 億港元	公佈發行價	25/09/2009		
預計 09 年盈利	不少於 10 億港元	公佈申請結果	05/10/2009		
預計 09 年每股盈利	0.1558 港元	掛牌日期	06/10/2009		
預計 09 年市盈率	20.5 至 25.03 倍	保薦人	瑞信、摩根士丹利		
每股資產淨值	1.497 至 1.67 港元				
每股面值	0.10 港元				

業務簡要：

華潤水泥為華南地區領先的水泥及混凝土生產商。根據中國水泥網(1)的資料，華潤水泥以產能計為華南地區最大的新型干法水泥及熟料生產商，而根據中國混凝土網(2)的資料，華潤水泥以銷量計為中國第二大混凝土生產商。華潤水泥的業務涵蓋石灰石開採，以及水泥產品、熟料及混凝土的生產、銷售及分銷。華潤水泥透過完善的水路、鐵路及公路物流網絡分銷產品。其水泥產品主要以「華潤」及「紅水河」商標在廣東、廣西及福建地區進行銷售。紅水河商標主要用於該公司在廣西銷售的產品，於二零零三年被該公司收購之前，紅水河水泥一直使用該商標。華潤水泥已獲中國華潤總公司授予非獨家許可證使用「華潤」商標，而該公司則將該商標的次級許可證進一步授予中國附屬公司，以便在中國（主要在廣東、廣西及福建地區）銷售及生產產品時使用該商標。

華潤水泥的主要產品為水泥、熟料及混凝土。該公司的產品主要用於修建高層建築及基建工程，如水電站、水壩、橋樑、港口、機場及道路。客戶包括基建公司、中國及香港政府機構及中國及香港物業開發商。華潤水泥的產品被用於中國許多受矚目的大型項目，包括廣深港高速鐵路、廣賀高速公路、桂梧高速公路、廣梧高速公路、廣珠城際軌道及武廣高速鐵路。

優勢：

- 華南地區領先的水泥及混凝土生產商，擁有穩固的市場地位
- 佔據著利用華南地區建築行業增長機會的有利地位
- 受益於鄰近石灰石場及運輸渠道以及廣泛的銷售網絡
- 擁有獲取高品質石灰石資源的便捷渠道

風險因素：

- 業務極度依賴中國及香港建築業的市況
- 相當依賴西江將煤炭運送至華潤水泥的生產地，並將華潤水泥的製成品運送至客戶；該等運輸方式的任何中斷均可能導致華潤水泥的生產計劃及向客戶交貨遭到中斷或推延。
- 依賴華潤水泥的分銷商網絡，倘任何特定市場的任何分銷商因任何原因終止與華潤水泥合作，華潤水泥可能會在該市場失去大量業務

集資用途：

用作二零零九年及二零一零年華潤水泥位於封開的生產線	42.6%
用作二零零九年及二零一零年華潤水泥位於富川的生產線	6.2%
用作二零零九年及二零一零年華潤水泥位於上思的生產線	4.5%
用作二零零九年及二零一零年華潤水泥位於田陽的生產線	12.6%
用作二零零九年及二零一零年華潤水泥位於武宣的生產線	12.4%
用作償還華潤水泥於二零一零年的銀行貸款	11.1%
營運資金	10.6%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數3.55港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為55.77億港元

與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
安徽海螺水泥 (00914)(市值：916.2億)	25.28倍
中國建材(03323) (市值：473.4億)	18.27倍
金隅(02009) (市值：336.2億)	16.99倍
山水水泥(00691) (市值：153.3億)	13.13倍
亞洲水泥(00743) (市值：80.9億)	9.79倍

資料來源:Bloomberg

陳昕 2509-8431

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