

中國冶金科工股份有限公司-新股發行

招股詳情

行業	基建	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	中國冶金科工集團有限公司 (64.18%)	百萬人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	91,706	125,056	157,899
股票代號	01618	毛利	9,603	12,971	12,304
發行股數	2,871,000,000 股	稅前盈利	3,858	7,490	4,023
國際發售	2,727,450,000 股	利潤	3,207	5,792	3,183
香港發售	143,550,000 股	時間表			
招股價	6.16 至 6.81 港元	開始認購日期	11/09/2009 上午 11:45		
上市後市值	1177.18 億至 1301.39 億港元	截止認購日期	16/09/2009 中午 12:00		
集資淨額	133.64 至 148.15 億人民幣	公佈發行價	18/09/2009		
預計09年盈利	不少於人民幣40.60 億元	公佈申請結果	23/09/2009		
預計09年每股盈利	不少於人民幣0.21 元 (0.24 港元)	掛牌日期	24/09/2009		
預計09年市盈率	26 至 28 倍	保薦人	摩根士丹利		
每股資產淨值	1.72 至 1.89 港元				
每股面值	人民幣1元				

業務簡要：

中國冶金科工(下稱中冶)是以技術創新及其產業化為核心競爭力，以強大的冶金建設實力為依託，以工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發為主業的多專業、跨行業、跨國經營的特大型企業集團。

中冶是全球最大的工程建設公司之一。按2008年收入計算，公司位列「《財富》世界500強」。按2007年收入計算，公司於2008年在中國企業聯合會、中國企業家協會評選的「中國企業500強」中排名第32位。同年，根據2007年工程總承包收入，在美國《工程新聞紀錄》雜誌公佈的「225家全球最大承包商」中排名第12位。

中冶是中國經營歷史最久的冶金工程承包商，也是中國專業設計和建設能力最強的冶金工程承包商。曾作為主要承建方參與了寶鋼、鞍本鋼、武鋼等幾乎所有中國大中型鋼鐵聯合企業主要生產設施的規劃、設計或建設。同時，該公司在中國有色金屬冶金工程領域也處於領先地位，擁有中國最大的有色金屬冶金設計院之一——中國有色工程有限公司，曾為中國許多大中型有色金屬資源類企業提供了規劃、設計或建設等服務。此外，通過在冶金工程領域的多年經驗，該公司積累了貫穿冶金工程各個環節的核心技術優勢與強大的設計施工能力，使該公司亦能夠開拓房屋建築、交通基礎設施和其他非冶金工程承包項目。

公司業務主要包括以下四大業務板塊

- 工程承包，提供冶金及非冶金項目的工程承包及其他相關承包服務；
- 資源開發，包括開發、開採及加工礦產資源，以及生產多晶硅；
- 裝備製造，主要包括開發與製造冶金設備、鋼結構和其他金屬產品；及
- 房地產開發，包括開發和銷售住宅和商用物業以及一級土地開發。

下表列示於所示期間該公司四大業務板塊各分部業績及其在營業利潤總額（扣除分部間抵銷及未分配成本前）中所佔比重：

分部業績	2008年	
	估總額%	
	(人民幣 百萬元)	(百分比)
分部業績		
工程承包	5,511	83.5
資源開發	240	3.6
裝備製造	562	8.5
房地產開發	271	4.1
其他	17	0.3
小計	6,601	100.0
分部間抵銷	(116)	
未分配成本	(125)	
營業利潤總額	6,360	

資料來源：公司招股書

優勢：

- 公司是全球最大的工程建設公司之一，是中國市場份額最大、專業化經營歷史最久、專業設計能力最強的冶金工程承包商
- 公司借助在冶金工程承包領域積累的經驗和強大技術實力，積極發展非冶金工程承包業務；本公司工程承包業務的龐大覆蓋面，增強了本公司管理工程承包業務相關風險的能力。
- 公司在環境保護、節能減排等方面的研發成果，有助於保持行業領先地位
- 公司具備較強的核心技術快速產業化能力，裝備製造業務的發展潛力巨大；此外，該公司在鋼結構的研究、設計、製造和安裝方面均處於中國領先地位。

風險因素：

- 中國政府對有關鋼鐵行業的政策變動可能會對公司的業務和財務表現產生不利影響
- 公司的業務和運營需要大量且持續的資金投入
- 無法準確估計該公司合同的整體風險或成本，將會導致該等合同成本超支、盈利下降，甚至出現虧損

集資用途：

投資海外建設工程項目，其中包括：印度ESSAR Steel 的 2,200 立方米高爐項目、越南太原鋼鐵公司的二期擴展工程項目、澳大利亞SINO 鐵礦建設工程項目，以及蒙古阿雷努爾鉬礦建設工程項目	45%
用於資助該公司若干主要海外資源開發項目，包括阿富汗艾娜克銅礦項目，阿根廷希拉格蘭德鐵礦項目，以及巴基斯坦杜達鉛鋅礦項目。	33%
償還公司若干現有銀行借款	11%
一般營運資金	11%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數6.49港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為159.88億港元

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