



## 中國三江精細化工有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	化工	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Sure Capital (45.51%)	千人民幣	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	876,774	952,847	1,285,533
股票代號	2198	毛利	209,431	224,502	356,321
發行股數	252,400,000 股	稅前盈利	170,527	181,335	303,835
國際配售	227,160,000 股	利潤	169,688	161,835	260,162
香港發售	25,240,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	每股 2.38-3.38 港幣	開始認購日期	03/09/2010 上午 09:00		
上市後市值	24.02 - 34.11 億港元	截止認購日期	08/09/2010 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 4.83 - 6.95 億元	公佈發行價	08/09/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	不少於人民幣 109 百萬元	公佈申請結果	15/09/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	不少於人民幣 0.11 元	掛牌日期	16/09/2010		
過往市盈率	8.7-12.3	保薦人	交銀國際		
每股資產淨值	港幣 0.84 至 1.08 元				
每股面值	每股 0.10 港元				

### 業務簡要

三江化工為消費化學品及其成分（即環氧乙烷及 AEO 表面活性劑）的生產商兼供應商，環氧乙烷及 AEO 表面活性劑乃家居清潔用品及化妝品的核心成分。環氧乙烷屬於一種乙烯衍生產品，在中國主要用於生產表面活性劑、乙二醇、乙醇胺及乙二醇醚。該集團的 AEO 表面活性劑主要用於生產洗滌液等家居清潔用品、化妝品及軟膏產品。

除環氧乙烷及 AEO 表面活性劑外，該集團亦生產及供應其他種類的表面活性劑產品。亦從事向其客戶提供環氧乙烷及表面活性劑加工服務，並生產及供應乙二醇等其他化學產品以及氧、氮及氫幾種工業氣體。

集團大部分收益一向來自銷售環氧乙烷及表面活性劑。於往績期間，該集團的收益分別約為人民幣 876.8 百萬元、人民幣 952.8 百萬元、人民幣 1,285.5 百萬元及人民幣 567.5 百萬元，而母公司權益持有人應佔純利分別約人民幣 147.4 百萬元、人民幣 139.1 百萬元、人民幣 242.1 百萬元及人民幣 78.7 百萬元。於二零零七年至二零零九年間，母公司權益持有人應佔純利按複合年增長率約 28.2% 增長。

### 優勢：

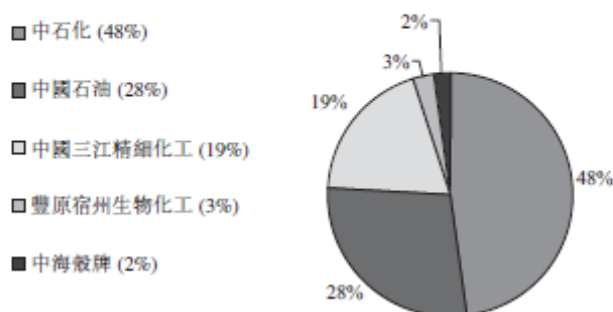
- 集團得以維持市場領導地位，並一直能從急促的市場增長中受惠
- 集團透過縱向整合及優化其產品組合，成功提升其盈利能力
- 集團獲得穩定可靠的原材料供應，確保本集團可穩定進行生產
- 由出色稱職之專業團隊提供優質服務

### 風險因素：

- 集團倚重銷售環氧乙烷和表面活性劑，作為本集團的主要收入來源
- 集團於截至二零一零年四月三十日止四個月的毛利率有所下跌  
集團十分依賴其主要客戶
- 大額流動資金需求

## 二零零九年中國以生產量計的環氧乙烷供應的市場份額

二零零九年按生產量劃分的  
中國環氧乙烷市場份額



資料來源：SAI 報告

集資用途：

用作展開計劃年產能分別為 60,000 公噸及 100,000 公噸的環氧乙烷生產設施第三期及第四期建設工程	64%
用作於中國現有表面活性劑生產或相關業務的潛在收購機會	15%
用作向由湖南石油化學株式會社與本集團共同成立及控制的中外合營公司三江湖石作出注資及投資	12%
用作建造乙烯儲罐，總儲存量約為 22,000 立方米	6%
一般營運資金	3%

注：假設發售價中位數 2.88 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 6.73 億港元

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