



星謙化工控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	膠黏劑生產商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	All Reach (67.5%)	千 港元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	218,127	287,808	267,579
股票代號	0640	毛利	40,605	47,283	65,074
發行股數	125,000,000 股	稅前盈利	20,119	29,337	32,077
國際配售	112,500,000 股	利潤	19,895	28,584	30,697
香港發售	12,500,000 股	時間表			
招股價	每股 0.585-0.75 港元	開始認購日期	29/07/2010 上午 09:00		
上市後市值	2.925-3.75 億港元	截止認購日期	03/08/2010 中午 12:00		
集資淨額	0.522-0.723 億港元	公佈發行價	11/08/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	NA	公佈申請結果	11/08/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	NA	掛牌日期	12/08/2010		
09 年市盈率	NA	保薦人	永豐金證券、海通香港		
每股資產淨值	港幣 0.35 至 0.39 元				
每股面值	每股 0.01 港元				

業務簡要

星謙化工主要從事生產、銷售及開發膠黏劑及處理劑以及分銷硬化劑，此等產品被該集團的中國及越南客戶廣泛用於製鞋過程中。

除該集團以代工基準產銷膠黏劑及處理劑外，該集團亦用其自有品牌「中部」推廣及銷售膠黏劑及處理劑。董事認為，該品牌已深受客戶認可。該集團的多數客戶為代鞋履供應商生產鞋履的鞋履製造商。於往績記錄期間，該集團的最大客戶寶成國際集團與該集團之間的業務關係長逾 17 年。

產品種類

膠黏劑用於黏合鞋履的各個部件，包括外底、內底及鞋面。處理劑用於上膠前鞋履部件的預處理。硬化劑作為固化劑通過與膠黏劑混合使用以控制或加快膠黏劑的固化過程。

該集團亦以代工基準為中國客戶產銷第三方品牌的膠黏劑及處理劑。該等客戶則以自有品牌轉售該等膠黏劑及處理劑。

於二零零九年初，該集團成功開發出硫化鞋膠黏劑相關產品（一種專門為製造硫化鞋而開發的新產品，其對該集團而言是鞋履膠黏劑行業中的新市場）。

優勢：

- 強大的研發能力
- 特有產品的特色可滿足特定客戶的需要
- 經驗豐富、可提供增值服務的市場推廣及技術服務團隊
- 深受認可的「中部」品牌
- 管理團隊於鞋用膠黏劑行業擁有豐富的經驗

風險因素：

- 市場需求不足以支持產能擴張
- 該集團的業務營運面臨重大營運風險及其他不可預見風險，而該等風險未必能獲保單全面保障，或完全不受保障
- 依賴 No-Tape Japan 的技術支援
- 硬化劑產品分銷協議有可能被終止，或會對該集團的財務表現及盈利能力造成不利影響

集資用途：

用於擴充產能，包括興建工廠及採購有關設備	73.83%
用於興建反滲透膜、納濾膜及其組件的製造設施用於該集團的研發團隊投資，包括有關設備、易耗品的開支及用作支付研發項目薪金，該等研發項目包括提高產品質量及開發應用於其他鞋類的不同鞋類材料的新產品	8.03%
用於該集團市場推廣及技術服務團隊的擴充，以應對該集團於中國、越南及孟加拉國的擴張計劃	8.03%
用作營運資金及其他一般公司用途	10.11%

注：假設發售價中位數 0.6675 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 0.623 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