



亞洲水泥(中國)控股有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	建材	財務狀況			
主要股東	亞洲水泥 (75%)	(百萬元人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	1032.9	1352.5	2254.6
股票代號	743	毛利	232.7	306.9	632.5
發行股數	375,000,000 股	稅前盈利	12.3	86.3	347.2
其中配售	337,500,000 股	盈利	8.1	67.8	307.3
其中公開招股	37,500,000 股	時間表			
招股價	4.85- 6.45 港元	開始認購日期	05/05/2008 上午 11:45		
上市後市值	72.75- 96.75 億港元	截止認購日期	08/05/2008 中午 12:00		
集資額	18.19- 24.19 億港元	訂價日期	10/05/2008		
08年6月30日止6個月盈利預測	不少於 1.863 億港元	公佈申請結果	19/05/2008		
08年6月30日止6個月每股盈利預測	不少於0.12 港元	掛牌日期	20/05/2008		
07 市盈率	23.7 - 31.5 倍	保薦人	荷銀		
每股資產淨值	3.97- 4.36 港元				
每股面值	0.1 港元				

業務簡要：

根據中國水泥協會發表的行業報告，以產量計算，亞洲水泥是長江中游地區（包括江西及湖北省）領先的綜合水泥生產商之一及四川地區（包括四川省）主要綜合水泥生產商。集團的綜合業務由開採主要原料以至生產、透過完善的公路及河道運輸網絡向主要市場銷售及分銷熟料、各種水泥及混凝土產品。集團的水泥及混凝土產品於上海市和江西、湖北、四川、浙江、安徽及福建省出售。集團水泥產品以「洋房」品牌出售，獲認可為優質水泥產品。

集團擁有及經營鄰近主要生產設施的石灰石礦場，供應集團生產熟料所需的全部石灰石。同時亦擁有並經營全年總裝吞吐達14,700,000噸熟料、水泥產品或原料的港口設施，加上總容量達26,250載重噸的全封閉散裝水泥裝運船隊以及約180輛攪拌卡車和水泥卡車，可從水路及陸路將原料運至生產設施、將半製成品運至其他生產設施以及將產品送交客戶，提高本集團整體營運效率。

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止三年度，集團錄得總收益分別約為人民幣1,032,900,000元、人民幣1,352,500,000元及人民幣2,254,600,000元，年內溢利分別為人民幣8,100,000元、人民幣67,800,000元及人民幣307,300,000元。

優勢：

- 確立長江中游地區領先的水泥生產商及四川地區主要水泥生產商的市場地位
- 生產設施處有地理地點
- 環保及綜合經營模式
- 有便捷的專用石灰石礦場

風險因素：

- 集團的銷售依賴分銷商的龐大網絡
- 集團須承受能源與原料成本上漲及無法獲得該等資源的穩定供應的風險
- 集團並無取得四川石灰石礦場的長期土地使用權證，倘未能續期或其臨時土地使用權證延遲續期，則四川亞東廠的業務或會受損，並對集團業務、財務狀況／經營業績會有重大不利影響。
- 集團的毛利率可能因水泥產品、煤及其他原料平均售價不穩而大幅波動

集資用途：

建設四號熟料生產設施以擴充西亞東廠	17%
建設二號熟料生產設施以擴充湖北亞東廠	17%
建設三號熟料生產設施以擴充四川亞東廠	17%
償還本集團若干貸款	17%
用於業務有關的策略性收購及投資	22%
營運資金	10%

注：假設以發售價每股 HK\$5.65(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為 20.2 億港元)

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
中國建材 (03323)	24.27
安徽海螺水泥 (00914)	25.06

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，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本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本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(包括但不限於本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