

中國秦發集團有限公司-新股發行

招股詳情

行業	煤炭	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Fortune Pearl (59.3%)	千元 人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	2,850,489	3,664,632	4,192,484
股票代號	00866	毛利	235,618	571,394	559,916
發行股數	250,000,000 股	稅前盈利	66,682	248,316	395,299
國際發售	225,000,000 股	利潤	52,850	207,251	330,690
香港發售	25,000,000 股	時間表			
招股價	2.00 - 2.52 港元	開始認購日期	19/06/2009 上午 11:45		
上市後市值	20 - 25.2 億港元	截止認購日期	24/06/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 4.0 - 5.1 億元	公佈發行價	25/06/2009		
08 年全年盈利	人民幣 3.3 億元	公佈申請結果	02/07/2009		
08 年全年每股盈利	人民幣 0.33 元	掛牌日期	03/07/2009		
08 年市盈率	5.41 - 6.81 倍	保薦人	光大控股		
每股資產淨值	人民幣 1.14 - 1.25 元				
每股面值	0.1 港元				

業務簡要：

中國秦發主要從事煤炭經營業務，包括煤炭購銷、選煤、儲存、配煤、航運及運輸。中國沿海地區對煤炭的需求大幅增長，而中國煤炭資源及生產主要位於西部及北部地區。因此，煤炭資源及生產與主要終端用戶地點之間存在地區差距及運輸瓶頸，使可靠的煤炭運輸體系成為煤炭經營的一個關鍵因素。該集團是中國因地區差距及運輸瓶頸而生的為煤炭行業提供各類服務的營運商之一。其收益來自向客戶提供煤炭購銷、選煤、儲存、配煤、航運及運輸等各種服務。

憑藉其兩座煤炭轉運站及於秦皇島港口的煤炭處理及運輸能力，按年煤炭貿易量計，截至二零零八年十二月三十一日止年度，該集團為中國最大的民營煤炭經營企業，分別約佔 630 萬噸或二零零八年中國民營煤炭經營企業煤炭貿易量及煤炭貿易總量約 1.2% 及 0.4%。

該集團業務遍及香港、大同、陽原、秦皇島、珠海及廣州等策略性地點，因此能在中國及海外市場採購煤炭以銷售予其中國及海外市場客戶。

近期金融危機對該集團的影響：於截至二零零九年四月三十日止四個月，集團的煤炭貿易量約為 538,000 噸，較二零零八年同期 2,550,000 噸減少約 78.9%。平均煤炭售價於截至二零零九年四月三十日止四個月約為每噸人民幣 442 元，較二零零八年同期(約每噸人民幣 527 元)下降 16.1%，或較二零零八年九月最高水準(約每噸人民幣 844 元)下降 47.6%。

優勢：

- 集團為按年煤炭貿易量計最大的民營煤炭經營企業
- 集團可直接接達中國國內煤炭運輸網絡及其航運運輸促進了中國國內及海外供應商至客戶的煤炭運輸
- 集團具備選煤及配煤能力

風險因素：

- 集團並無其客戶的長期購買承諾
- 依賴主要客戶
- 經營易受到中國電力行業任何重大衰退的影響
- 集團於二零零六年的經營活動曾錄得負現金流

集資用途：

用於為發展珠海碼頭提供資金，該碼頭為中國秦發在華南的煤炭轉運樞紐、配煤中心及煤炭儲存基地	63.6%
作為土地收購成本及作為建築成本以於山西籌建集團第三個煤炭運轉站(於最後實際可行日期，該集團尚未物色到任何適合用於收購的土地，故此並無任何有關建設的預期開工及竣工時間)	26.5%
營運資金	9.9%

注：按發售價為每股發售股份2.26港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為517,000,000 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