



盈德氣體集團有限公司-新股發行

招股詳情

行業	氣體供應商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	楊永剛(28%)	千元 人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	485,054	783,717	1,411,713
股票代號	02168	毛利	228,488	319,551	583,557
發行股數	452,310,000 股	稅前盈利	24,004	183,938	467,852
國際發售	407,079,000 股	利潤	24,004	175,883	428,660
香港發售	45,231,000 股	時間表			
招股價	6.03 至 7.91 港元	開始認購日期	21/09/2009 上午 11:45		
上市後市值	109.1 億至 143.1 億港元	截止認購日期	29/09/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 16.3 至 21.7 億元	公佈發行價	30/09/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 4.5 億元	公佈申請結果	07/10/2009		
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 0.26 元	掛牌日期	08/10/2009		
預計 09 年市盈率	20.1 至 26.4 倍	保薦人	高盛		
每股資產淨值	人民幣 1.65 至 1.95 元				
每股面值	0.000001 美元				

業務簡要：

根據 SAI 報告的研究資料，按截至 2008 年底的總收益計算，盈德是中國境內最大的專門從事現場供氣的獨立工業氣體供應商。

盈德氣體向位於中國多個地區的現場供氣客戶及零售客戶，生產、供應及分銷多種工業氣體產品，該公司的主要氣體產品為氧氣、氮氣及氫氣。其現場供氣客戶指該公司在其廠房的位置或毗鄰設置其氣體生產設施，並由該公司直接供應工業氣體的客戶。

除與其中一名現場供氣客戶組成的一間合營公司（衡陽盈德）外，該公司擁有所有現場營運的附屬公司 100% 股本權益。該公司的零售客戶一般是不時於現貨市場向其購買工業氣體的液態氣體分銷商。

此外，盈德維持經營零售氣體分銷業務，於最後實際可行日期，在南京設有一組營運中的專門生產設施；並於揚州及張家港設有兩組建設中的生產設施，全部皆位於江蘇省。透過零售業務銷售的氣體可應用於電子、玻璃、食品、汽車及建造行業。該公司的現場氣體生產設施的剩餘可用產能亦用作生產氣體，以供銷售予零售市場。

盈德為不同的現場供氣客戶，按其實際需要並以具競爭力的價格，提供度身訂造的解決方案及優質產品，讓該公司成為行業中分別不同的供應商。盈德已成功建立客戶群，以囊括一群發展完善優質的公司，包括數家遍佈中國不同地區的龍頭鋼鐵公司。一般而言，盈德是現場供氣客戶的生產設施的主要外包現場工業氣體供應商，故其工業氣體對現場供氣客戶的生產程序尤為重要。盈德經常與現場供氣客戶攜手擴展現有的生產廠房，或建設新生產設施，藉以配合彼等的擴展需要供應額外的工業氣體。

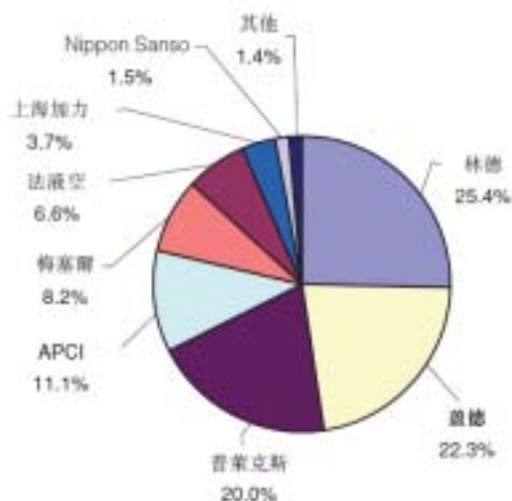
優勢：

- 根據經核證往績紀錄，成為中國外包現場工業氣體市場的市場領軍
- 處於在中國外包現場工業氣體市場捕獲未來增長機會的有利位置
- 長期供氣合約帶來的強勁及可預期盈利

風險因素：

- 依賴有限數目的客戶及氣體產品以獲取該公司的主要收益
- 須就現場供氣客戶可能提前終止或違反該公司的供氣合約，未能按其長期供氣合約接收該公司的氣體產品，或未能按該公司的長期供氣合約遵守有關公用事業費用（如電費）的價格調整規定而承擔風險
- 主要從有限數目的供應商購買我們的設備及組件

2008 年中國現場工業氣體外包市場按收益計算所佔的市場份額



資料來源：公司招股書

集資用途：

用於有關該公司最近落成的生產設施及目前 12 個建設中項目（包括神華項目）的施工、設備購置、營運及其他範疇。	65%
用於未來能確定的新項目的業務發展、施工、設備購置、營運及其他範疇	25%
營運資金	10%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數6.97港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為21.61億港元

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