

勝利油氣管道控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	石油設備	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Aceplus (60.211%)	千元 人民幣		07年	08年
上市類別	主板	營業額		--	1,070,747
股票代號	01080	毛利		--	135,506
發行股數	720,000,000 股	稅前盈利		129	148,797
國際發售	648,000,000 股	利潤		129	148,797
香港發售	72,000,000 股	時間表			
招股價	1.81 至 2.69 港元	開始認購日期	09/12/2009 上午 9:00		
上市後市值	43.44 億至 64.56 億港元	截止認購日期	14/12/2009 中午 12:00		
集資淨額	8.9 至 13.42 億人民幣	公佈發行價	14/12/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 3.3 億元	公佈申請結果	17/12/2009		
預計 09 年每股盈利	約人民幣 0.1375 元	掛牌日期	18/12/2009		
預計 09 年市盈率	11.6 - 17.2 倍	保薦人	麥格理		
每股資產淨值	0.5591 - 0.7725 人民幣				
每股面值	每股 0.1 港元				

業務簡要：

勝利油氣管為中國最大的石油及天然氣管道製造商之一。公司專注於用作運送(其中包括)原油、成品油產品及天然氣的螺旋埋弧焊管(SSAW 焊管)的設計、製造、增值加工和服務。隨著近期的業務擴充，以截至2008年12月31日的SSAW焊管的產能及生產線數量計，該公司在中國的業內名列前茅。根據國家石油管材質量監督檢驗中心的資料，憑藉七條SSAW焊管生產線的總年產能為540,000噸，其石油及天然氣SSAW焊管在中國的市場份額由2008年的17%增加至2009年上半年的22%。作為中國少數通過核准的向中國境內主要石油和天然氣公司提供SSAW焊管的製造商中唯一一家私營企業。

勝利油氣管是中國能夠提供符合(其中包括)原油、成品油產品及天然氣長距離輸送要求的高壓、大口徑用管的少數SSAW焊管供應商之一。公司通過在鋼管的售前、加工、運輸和維修服務環節提供全面優質的服務與主要競爭對手相區分。

除了SSAW焊管，公司還利用鋼管焊接技術和設備生產各種冷彎型鋼。冷彎型鋼是鋼結構建築、貨櫃和重型卡車等採用的重要的建築和工業材料。

公司的生產設施策略性位於山東省淄博市、日照市及德州市，靠近主要高速公路和鐵路，使得中國境內的產品運輸成本較低並能及時交貨，也通往主要航運港口，出口便捷。公司生產設施的位置也保證充足的能源供應，並隨時為經營活動提供熟練的勞動力。

優勢：

- 中國領先的石油和天然氣管線用管製造商
- 與中國主要的石油及天然氣公司保持長期的客戶關係
- 私營公司的業務經營靈活強化了獨特歷史背景優勢

風險因素：

- 公司的收入絕大部分源自銷售單一產品
- 公司極倚重少數客戶
- 收入很大程度上取決於涉及石油和天然氣管道基礎設施的公共開支

集資用途：

擴大公司設計及生產LSAW焊管的產能	57%
用作透過建設四條SSAW焊管生產線以及兩條防腐生產線應付高端SSAW焊管的日增需求來擴大SSAW焊管的產能；	38.6%
用作透過將公司冷彎型鋼生產設施之一升級為ERW焊管生產線，擴大該公司設計及生產ERW焊管的產能	4.4%

注：假設發售價按招股範圍的中位數12.67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2.25億港元

與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
山東墨龍 (00568)(市值：41.73億)	13.11倍
天大管材 (00839)(市值：31.52億)	12.04倍

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