

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司-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	Bournam (70%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	1,099,741	1,458,028	2,624,639
股票代號	01938	毛利	179,876	266,051	536,950
發行股數	300,000,000 股	稅前盈利	54,099	98,575	317,968
國際配售	270,000,000 股	利潤	37,997	70,351	275,464
香港發售	30,000,000 股	時間表			
招股價	4.50 至 6.15 港元	開始認購日期	28/01/2010 上午 9:00		
上市後市值	45 至 61.5 億港元	截止認購日期	02/02/2010 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 9.41 至 12.93 億元	公佈發行價	02/02/2010		
預計 09 年純利	不少於人民幣 400,000,000 元	公佈申請結果	09/02/2010		
預計 09 年每股純利	不少於人民幣 0.400 元	掛牌日期	10/02/2010		
預計 09 年市盈率	9.9 至 13.5 倍	保薦人	JP Morgan、工銀亞洲		
每股資產淨值	2.04 至 2.44 港元				
每股面值	每股 0.10 港元				

業務簡要：

珠江石油天然氣鋼管為中國最大的鋼管製造商，而根據中國鋼管協會及管材研究所的資料，該集團亦為於中國製造直縫埋弧焊鋼管的先行者，該集團位於中國廣東省番禺的連軸扭曲（J形、C形及O形）工序（「JCOE」）生產線為中國首條直縫埋弧焊鋼管生產線，且該集團的U形及O形成型工序（「UOE」）生產線亦為於中國首條採用UOE生產方法的直縫埋弧焊鋼管生產線。此外，誠如中國鋼管協會所確認，該集團亦有能力於中國生產外徑最大的直縫埋弧焊鋼管。根據管材研究所的資料，該集團為中國四間被確認為有能力生產符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管的直縫埋弧焊鋼管製造商之一，而符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管被認為適合應用於中國主要國家管道項目。

集團的業務模式

該集團以項目為本的模式經營業務，因而其鋼管產品的銷售很大程度取決於客戶及／或其最終客戶所處位置及全球管線建設項目所處位置，而該集團於往績期間的大部份收入來自其中國主要客戶及超過50個海外國家及地區的客戶（其客戶基礎每年皆有不同）。該集團不斷變更的客戶基礎導致其客戶指定的鋼管產品的要求或規格不同，因此須於生產鋼管產品時應用不同加工知識及技術，從而符合相關客戶的項目需求。

集團的產品及營運

該集團的主要業務為製造及銷售直縫焊鋼管。同時，為滿足客戶對其產品所用原材料的特殊要求，該集團亦提供鋼管製造服務，即將客戶提供的主要原材料（即鋼卷及鋼板）進一步加工成鋼管。此外，該集團亦向客戶提供塗層及管件等配套產品及服務。

集團按地區劃分的收入明細：

市場	截至十二月三十一日止年度						截至二零零九年 八月三十一日 止八個月	
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		人民幣 千元	佔收入 百分比
	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比	人民幣 千元	佔收入 百分比		
中國內地	599,523	54.5	663,590	45.5	1,252,643	47.7	752,700	37.2
美洲 (附註)	145,507	13.2	291,498	20.0	613,451	23.3	164,105	8.1
歐洲聯盟	217,104	19.8	11,803	0.8	61,742	2.4	97,466	4.8
中東	13,699	1.2	225,085	15.4	325,639	12.4	718,947	35.6
其他亞洲國家	80,351	7.3	155,485	10.7	290,856	11.1	185,033	9.2
其他	43,557	4.0	110,567	7.6	80,308	3.1	103,052	5.1
	1,099,741	100.0	1,458,028	100.0	2,624,639	100.0	2,021,303	100.0

優勢：

- 集團具有穩固、廣闊及不同地域分佈的客戶基礎
- 集團為參與中國鋼管行業發展的先行者

風險因素：

- 外國規則及規例（包括反傾銷及反補貼措施）的變動可能影響該集團對該等國家的出口銷售倚賴主要客戶
- 集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得經營活動現金流出淨額並於二零零七年十二月三十一日錄得流動負債淨額。

集資用途：

計劃於中國江蘇省連雲港設立的新生產基地	70%
用於在海外戰略性地點成立合營公司而設立一條新直縫埋弧焊鋼管生產線	10%
用於償還若干銀行貸款	5%
用於擴展該集團海外分銷網絡	2%
用於增強該集團研發能力	3%
一般營運資金	10%

注：假設發售價中位數5.33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12.47億港元

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