

福和集團控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	廢紙生產商	財務狀況 (截至3月31日止財政年度)			
主要股東	凱卓 (39.25%)	千港元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	957,557	1,178,945	1,098,549
股票代號	00923	毛利	330,592	393,917	383,087
發行股數	620,000,000 股	盈利稅前	216,686	250,717	200,327
國際配售	558,000,000 股	利潤	214,941	240,844	172,590
香港發售	62,000,000 股	時間表			
招股價	1.68 至 2.30 港元	開始認購日期	19/03/2010 上午 9:00		
上市後市值	33.6 至 46 億港元	截止認購日期	23/03/2010 中午 12:00		
集資淨額	7.5 至 10.5 億港元	公佈發行價	24/03/2010		
10 年純利	不少於 281.1 百萬港元	公佈申請結果	30/03/2010		
10 年每股純利	不少於 0.14 港元	掛牌日期	31/03/2010		
10 年市盈率	12 至 16.4 倍	保薦人	瑞銀、蘇格蘭皇家銀行		
淨值每股資產	0.80 至 0.94 港元				
每股面值	每股股份 0.10 港元				

業務簡要

福和集團是一家實力雄厚的在中國的垂直綜合廢紙管理服務供應商及再造纸品生產商。該公司的廢紙管理服務包括向香港及中國供應商收集廢紙並於香港提供機密材料處理服務。根據 RPL 報告的資料，於二零零九年十二月三十一日，該公司是中國最大的垂直綜合紙張再造商，尤其是：

- 根據 RISI 的資料，以二零零九年廢紙處理能力計，該公司是中國最大的廢紙管理服務供應商；
- 根據中國造紙協會的資料，以二零零八年的產銷量計，該公司是中國最大的環保生活用紙生產商，產品包括使用 100%回收紙生產的環保浴室衛生紙、大盤紙卷及擦手紙，而回收紙主要源自該公司在香港及廣東省的廢紙管理及機密材料處理服務網絡。另外，該公司亦產銷以原木漿製成的生活用紙；及
- 根據 RPL 報告的資料，以二零零九年市場份額計，該公司也是香港最大的機密材料處理服務供應商，客戶層遍及不同行業，如銀行、政府機關、印刷商、金融及其他專業機構，其中包括香港上海滙豐銀行有限公司及恒生銀行有限公司，上述各公司為該公司客戶超過十年。該公司位於香港的工廠是中國及香港唯一一所獲國家信息銷毀協會（National Association for Information Destruction, Inc.）（NAID）就工廠營運認證為 AAA 級別的工廠。

福和集團通過香港及中國的廢紙管理網絡、香港的機密材料處理服務網絡以及廢紙分銷商取得廢紙。隨後，該公司利用相關設備及富經驗的員工人手剔除其收集的廢紙中所含少量塑料及金屬等其他廢料，從而獲得回收紙，再按回收紙的類別、規格及質量分為不同的級別。之後，回收紙可經過散漿工序變成漿液，用作該公司製造再造纸品的原材料。該公司生產環保生活用紙及再造灰板紙所用的回收紙全部自行回收，並無就此向第三方採購回收紙。同時，該公司會將未用於本公司生產工序的回收紙出售予客戶，譬如廣州造紙及中山鴻興，該等客戶純粹使用福和集團的回收紙或與原木漿混合作為原材料生產紙品和再造纸品。

優勢：

- 福和集團是實力雄厚的垂直綜合廢紙管理服務供應商兼紙品製造商，尤其專注再造紙品，能夠以具競爭力的價格獲取優質廢紙的穩定供應
- 採用高度精簡且具效率的物流模式，而處於策略位置的生產設施連接具效率的運輸網絡及可靠水源，因而享有顯著的成本及競爭優勢
- 業務的入行門檻高

風險因素：

- 廢紙及原木漿的價格及供應可能表現波動，而價格上漲可導致生產成本提高，可能對該公司的財務狀況及經營業績帶來重大不利的影響
- 公司於香港的所有廢紙打包設施及碼頭均屬租用。若該公司未能按商業上合理的條款繼續使用該等設施或續租有關租約，或甚至未能使用該等設施或續租有關租約，或倘本公司違反該等租約，則該公司部分業務經營可能大受干擾，或本公司可能須支付因違反該等租約引致的損失申索，這可能對該公司的財務狀況及經營業績帶來重大不利的影響
- 依賴向少數主要客戶進行銷售

集資用途：

用於購入碎塊機	2.2%
用於為該公司的廢紙管理服務在中國地區購置新的打包機	11.1%
用於在香港設立本公司的綜合廢紙回收及機密材料銷毀中心	22.3%
用於擴展該公司在中國及香港的再造紙品生產業務	42.3%
用於全數償還結欠荷銀及其聯繫人的貸款	16.1%
營運資金	6%

注：假設發售價中位數1.99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8.98億港元

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。

本報告。只供私人翻閱(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)申銀萬國研究。有限公司撰寫(香港)對投資者買進公司本報告並不構成。並不保證此等資料真確無誤公司惟，真誠並認為可信的來源公司報告的資料來自，有限公司為申銀萬國集團成員時的判斷在報告發表公司報告中全部的意見和預測均反映。或賣出股票的確意見，日後如有改變，申銀萬國集團各成員公司。恕不另行通告(和申銀萬國證券公司包括但不限於(香港)有限公司)並必須小心留意此聲明內容，應連同此聲明一併考慮，讀者在閱讀本報告時，故此。行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益、及其董事。

版權所有

聯繫公司：中國上海市南京東路，申銀萬國研究所99號3樓