

海東青新材料集團有限公司-新股發行

招股詳情

行業	紡織	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Nian's Holding (52.5%)	人民幣百萬元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	460.1	619.4	746.6
股票代號	02228	毛利	133.9	184.3	220.7
發行股數	240,000,000 股	稅前盈利	112.7	156.5	180.6
國際配售	216,000,000 股	利潤	67.0	106.2	148.6
香港發售	24,000,000 股	時間表			
招股價	2.36 至 3.26 港元	開始認購日期	08/06/2010 上午 9:00		
上市後市值	18.88 至 26.08 億港元	截止認購日期	11/06/2010 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 3.9 至 5.4 億元	公佈發行價	14/00/2010		
09 年純利	人民幣 1.49 億元	公佈申請結果	18/06/2010		
09 每股純利	人民幣 0.25 元	掛牌日期	21/06/2010		
09 年市盈率	11.25 至 15.54 倍	保薦人	國泰君安		
每股資產淨值	人民幣 0.87 至 1.06 元				
每股面值	每股 0.10 港元				

業務簡要：

主要業務

海東青新材料集團主要從事研發、生產及銷售主要供工業應用的無紡布及化纖。該集團生產的無紡布提供不同功能，包括防水、可洗、過濾、高彈性和減震，並廣泛用作製造鞋類產品、服裝、夾層、織品、手袋和行李箱夾層、家居裝飾及過濾器等等的原材料。該集團生產的化纖為再造滌綸短纖，可廣泛用作生產人造皮、鞋材和無紡布的原材料。

業務模式

生產設施

該集團的生產設施位於中國福建省晉江市龍湖鎮粘厝埔鑫華工業園，佔地面積約 177,522.48 平方米（總建築面積約 54,783.56 平方米），可出租面積 10,433.57 平方米。生產無紡布的設備包括從德國、台灣及中國進口的設備和機器。於最後實際可行日期，該集團的生產設施主要包括合共 11 條無紡布生產線，年生產能力合共 81,500,000 碼無紡布、兩條化纖生產線，生產能力合共 30,000 噸化纖，以及 5 條無紡布附採購原材料無紡布的主要原材料包括滌綸短纖及其他功能性纖維。固體廢物（包括再造 PET 切片）為該集團化纖的主要原材料。不同種類原材料均可混合用於生產各種無紡布。該集團向中國和海外國家採購原材料。

於整段業績記錄期間內，直接材料佔該集團已售貨品成本總額約 90%。因此，該集團的業務及盈利能力可能受原材料價格波動所影響。

客戶

該集團的客戶包括貿易公司及紡織品、鞋類產品、行李箱和皮革的製造商，彼等均主要位於中國福建。該集團亦向在中國浙江、江西、廣東、山東及上海的客戶出售其產品。該集團亦向海外客戶出口其產品。在業績記錄期間內，該集團的主要海外客戶包括香港、印度、印尼、巴西、埃及及杜拜的客戶。該集團透過內部銷售隊伍，直接向客戶銷售產品。

優勢：

- 集團擁有強大的研發支持
- 涵蓋各行各業的多元化客戶基礎

風險因素：

- 集團大部分收益均依賴棉紗銷售取得
- 集團於 2007 年 12 月 31 日有淨流動負債
- 集團於業績記錄期間的財務業績包括終止時裝成衣業務，該集團在維持其營業額及溢利方面可能遇上困難

集資用途：

用作設立生產用於複合合成皮革的無紡布的生產設施	43.2%
用作設立生產用於過濾材料的無紡布的生產設施	37%
用作擴大該集團現有技術中心及設立新材料的研究中心	8.4%
用作建設配套設施	2.3%
運營資金	9.1%

注：假設發售價中位數2.81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5.29億港元

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在報告發表時的判斷公司報告中全部的意見和預測均反映。或賣出股票的確實意見，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。權益行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的、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