

中國聯塑集團控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	塑料管道生產	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		人民幣 千元	07年	08年	09年
主要股東	New Fortune (75%)	營業額	2,618,248	3,618,526	5,322,244
上市類別	主板	毛利	332,844	504,107	1,213,239
股票代號	02128	稅前盈利	96,243	188,878	799,414
發行股數	750,000,000 股	利潤	81,480	135,914	643,971
國際配售	675,000,000 股	時間表			
香港發售	75,000,000 股	開始認購日期	09/06/2010 上午 9:00		
招股價	2.60 至 3.50 港元	截止認購日期	14/06/2010 中午 12:00		
上市後市值	78 至 105 億港元	公佈發行價	15/00/2010		
集資淨額	人民幣 16.14 至 21.88 億元	公佈申請結果	22/06/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	不少於人民幣 435 百萬元	掛牌日期	23/06/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	不少於人民幣 14.5 分	推薦人	JP Morgan、UBS		
09 年市盈率	10.6 至 14.3 倍				
每股資產淨值	人民幣 0.88 至 1.08 元				
每股面值	每股股份 0.05 港元				

業務簡要：

中國聯塑集團是中國的塑料管道及管件生產商。目前擁有 11 間已投產的塑料管道及管件生產基地，座落於中國各地且位置具有戰略意義。通過該等生產基地及其銷售網絡(包括 29 個銷售辦事處及超過 600 家獨立分銷商)，該公司覆蓋全中國的客戶。

產品種類。該公司目前提供品類齊全的塑料管道及管件。該公司能夠生產 70 多個系列、逾 7,000 種規格的塑料管道及管件。該公司主要利用 PVC、PE、PP-R 及其他塑料樹脂製造旗下產品。塑料管道及管件用於包括給水、排水、電力通信、農用、燃氣、地暖和消防等在內的各種管道系統。此外，該公司向客戶提供一系列配套服務，包括售前諮詢、售後服務、現場指導及技術支援。

生產基地。該公司在中國國內的生產基地網絡幅員甚廣。截至最後實際可行日期，該公司在全國八個省份擁有 11 間已投產的塑料管道及管件生產基地。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，生產基地的塑料管道及管件實際年產能分別為 298,100 噸、426,000 噸及 661,800 噸。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，該公司塑料管道及管件生產基地的平均利用率分別達 86.1%、87.6%及 87.5%，平均利用率按相關年度結束時該等生產基地的實際產量除以彼等的實際年產能計算。

截至二零零九年十二月三十一日，該公司生產基地有關塑料管道及管件的設計年產能約為 905,700 噸。該公司現正增建兩處生產基地：(1)一處在烏魯木齊，預期將於二零一零年第四季投產，設計年產能約為 12,000 噸，該公司計劃於二零一一年及二零一二年底前將設計年產能分別增至 22,000 噸及 34,000 噸，及(2)另一處在長春，預期將於二零一一年第一季投產，設計年產能約為 33,300 噸，該公司計劃於二零一二年底前將有關產能增至 66,300 噸。截至二零一零年三月三十一日，該公司在烏魯木齊及長春的生產基地承擔的總成本分別為人民幣 54.5 百萬元及人民幣 72.2 百萬元。該公司擬於二零一二年底前主要動用經營產生的現金流、現金及銀行融資撥付就該等生產基地的餘下有關支出。烏魯木齊及長春生產基地一經投產，該公司預期憑藉自身的生產基地，可將業務更全面地覆蓋全國七大銷售地區(包括華南、華中、華北、西南地區、華東、東北地區及西北地區)。

優勢：

- 擁有龐大業務的知名市場領導者，並能夠通過龐大的生產及銷售網絡覆蓋全國客戶
- 提供一應俱全的優質塑料管道及管件

風險因素：

- 絕大部分產品用於建設基礎設施及房地產
- 財務表現取決於塑料樹脂的成本及持續供應
- 大部分收入依賴獨立分銷商

集資用途：

擴展該公司現有生產基地	55%
用於透過收購具有增長潛力及知名塑料管道製造業務的公司來擴張業務	15%
用作償還該公司現行年利率介乎1.67%至5.84%及到期日於二零一零年七月至二零一一年十二月間的部分銀行貸款	15%
用於投資研發	5%
用於為營運資金及其他一般公司用途提供資金	10%

注：假設發售價中位數3.05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21.67億港元

莫從顯 2509-8434
jeffrey.mok@svwg.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。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