



## 龍翔集團控股有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	綜合碼頭服務供應商	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	力潤 (69.05%)	<b>千港元</b>	07年	08年	09年
上市類別	主板	收入	58,474	150,095	198,547
股票代號	935	經營利潤	37,911	94,386	122,947
發行股數	275,000,000 股	除稅前盈利	32,528	75,664	107,979
國際配售	247,500,000 股	年度利潤	32,528	72,021	101,936
香港發售	27,500,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	1.35 - 2.05 港元	開始認購日期	15/12/2010上午09:00		
上市後市值	14.85 - 22.55 億港元	截止認購日期	20/12/2010中午12:00		
集資淨額	3.42 - 5.29 億港元	公佈發行價	20/12/2010		
2010年預計純利	不少於9,380 萬港元	公佈申請結果	28/12/2010		
2010年預計每股純利	不少於0.085 港元	掛牌日期	29/12/2010		
2010市盈率	15.88 - 24.12 倍	保薦人	光大控股		
每股資產淨值	0.57 - 0.74 港元				
每股面值	每股股份0.10 港元				

### 業務簡要

龍翔集團是中國一家綜合碼頭服務供應商，專注於儲存和處理液體化學品，該集團業務經營以塞拉尼斯合同為特點，其中載列該集團與塞拉尼斯的業務關係。於最後實際可行日期，該集團與塞拉尼斯的合同仍有超過 10 年期限。於截至 2009 年 12 月 31 日止三個年度各年，塞拉尼斯合同為該集團的收益貢獻約 5,760 萬港元、1.432 億港元及 1.92 億港元，佔該集團截至 2009 年 12 月 31 日止三個年度各年收益的 90% 以上。塞拉尼斯合同規定，塞拉尼斯應付年固定合同額予該集團。於截至 2009 年 12 月 31 日止三個年度各年，塞拉尼斯合同的年固定合同額分別約為人民幣 5,580 萬元、人民幣 1.233 億元及人民幣 1.559 億元，佔該集團截至 2009 年 12 月 31 日止三個年度各年收益的 80% 以上。塞拉尼斯合同的長期性質令該集團於塞拉尼斯合同年內獲得可持續及可預期的營運現金流。

### 股息政策

- 倘該公司的現金及可供分派儲備、投資需求以及現金流量及營運資金需求允許並獲股東批准，該公司董事現時擬宣派及建議派發股息，有關金額為自全球發售後截至 2011 年 12 月 31 日止首個整個財政年度起日常活動所得年可分派溢利（如有）的約 40%。

### 投資要點：

- 該公司 2009 年總營業額為 1.98 億元，期內毛利率為 61.9%，純利率為 42.9%。而截至 2010 年 6 月底的 6 個月，其營業額錄得 23.8% 增長，至 1.17 億元。期間毛利率上升 2.88 個百分點，至 64.8%，純利率更上漲 6.3 個百分點，至 47.5%，期內資產負債率保持在 20.8% 的低水平。

#### 優勢：

- 作為中國境內運作良好的綜合碼頭服務供應商，專注於儲存和處理液體化學品
- 集團在同軸電纜行業享有良好聲譽並樹立了良好品牌

#### 風險因素：

- 集團倚賴主要客戶
- 集團在南京的碼頭和倉儲服務乃透過其非全資附屬公司開展，而該集團與其他股東的安排若出現變動或遭終止，或由此產生任何糾紛均會對該集團的業務產生不利影響
- 未來收入增長依賴該集團取得新項目的能力以及實際吞吐量超過該集團與客戶訂立的長期服務合同下最低吞吐量

#### 集資用途：

將用於建設該集團位於南京化學工業園區的碼頭內的 10 座球形儲罐及其他相關設施	47.4%
將用於建設該集團位於南京化學工業園區碼頭的第三座碼頭	16.6%
用作專營鐵路系統的建設	14.2%
用作建設位於南京化學工業園區碼頭內 9 個一般用途儲罐（儲存能力共計 18,000 立方米）及其他配套設施。一般用途儲罐用於儲存一般溫度及壓力下呈液態的普通液體化學品	11.8%
一般營運資金	10%

注：假設發售價中位數 1.70 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 4.36 億港元

莫從顯2509-8434  
[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto: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