



友川集團控股有限公司-新股發行

招股詳情

| | | | | | |
|-------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|---------|---------|
| 行業 | 產銷家居及醫療一次性衛生用品 | 財務狀況 (截至12月31日止財政年度) | | | |
| 主要股東 | 覃氏家族信託 (71.5%) | 千港元 | 07年 | 08年 | 09年 |
| 上市類別 | 主板 | 收入 | 282,080 | 311,607 | 427,116 |
| 股票代號 | 1323 | 經營利潤 | 62,217 | 64,339 | 92,817 |
| 發行股數 | 190,000,000 股 | 除稅前盈利 | 43,149 | 43,866 | 79,948 |
| 國際配售 | 171,000,000 股 | 年度利潤 | 43,149 | 43,531 | 78,944 |
| 香港發售 | 19,000,000 股 | 時間表 | | | |
| 招股價 | 1.85 - 2.26 港元 | 開始認購日期 | 31/12/2010上午09:00 | | |
| 上市後市值 | 12.33 - 15.06 億港元 | 截止認購日期 | 05/01/2011中午12:00 | | |
| 集資淨額 | 2.7- 3.3 億港元 | 公佈發行價 | 06/01/2011 | | |
| 預計 2010 年純利 | 不少於 40,000,000 港元 | 公佈申請結果 | 12/01/2011 | | |
| 2010 年每股純利 | 不少於 0.06 港元 | 掛牌日期 | 13/01/2011 | | |
| 2010 市盈率 | 30.8 - 37.7 倍 | 保薦人 | 建銀國際 | | |
| 每股資產淨值 | 0.56 - 0.65 港元 | | | | |
| 每股面值 | 每股股份 0.01 港元 | | | | |

業務簡要

友川集團的主營業務是產銷家居及醫療用途的一次性衛生用品，產品主要包括醫療用廢物袋、一般廢物袋、一次性膜袋及圍裙。

截至二零一零年三月三十一日止三年及截至二零一零年六月三十日止三個月，友川分別錄得收益約為 282,100,000 港元、311,600,000 港元、427,100,000 港元及 113,700,000 港元，友川的淨利潤分別約為 43,100,000 港元、43,500,000 港元、78,900,000 港元及 16,900,000 港元。

投資要點：

- 家居衛生用品佔集團整體 2010 年 6 月底止首 3 個月營業額 46.9%，而醫療製成品佔總銷售 24.6%。
- 友川表示，歐洲包裝用品生產商 Stenqvist AS、英國衛生部公眾保健系統的診所及醫院一次性醫療用品認可的分銷商之一 HPC Healthline UK Limited 及英國其中一家最大連鎖超市營運商為公司主要客戶。
- 公司指出，生產一次性衛生產品的主要原材料是聚乙烯，並佔銷售成本 59.4%，於聚乙烯為原油的副產品，故聚乙烯的價格某程度受油價格影響，於 2010 年 9 月底前維持在約每公噸 1,200 美元水平。

優勢：

- 縱向整合業務可使該集團享有規模經濟效益
- 該集團已建立完善的食品安全及衛生體系以及質量控制體系

風險因素：

- 並無在中國產銷圍裙及第一類醫療器械和進口第二類醫療器械的經驗
- 大部分收益來自數家主要客戶的銷售

集資用途：

| | |
|--|-----|
| 將用於(i)建造在中國的新生產設施(相當約所得款項淨額的10%)，以及(ii)為該新生產設施購買設備，以製造供應中國市場的一次性醫療用品 | 50% |
| 將用於收購一幅劃定建造中國新生產設施的土地的土地使用權 | 10% |
| 將用於對進口歸類為第二類醫療器械的醫療產品於中國市場的分銷渠道的推廣發展及提供營運資金 | 7% |
| 將用於提升及添置惠州廠房生產設施，以生產醫療一次性衛生用品 | 8% |
| 將用於市場推廣開支，擴大在法國、德國、意大利及瑞典等部分歐洲國家的銷售 | 10% |
| 將用於市場推廣開支，擴大在美國市場的銷售 | 10% |
| 營運資金 | 5% |

注:假設發售價中位數 2.055 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 2.98 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。

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