



中國宏橋集團有限公司-新股發行

招股詳情

行業	鋁製品製造商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	張士平先生 (74.18%)	人民幣千元	07年	08年	09年
上市類別	主板	收入	4,508,281	8,772,162	8,668,428
股票代號	1378	經營利潤	1,390,402	533,456	899,330
發行股數	1,740,000,000 股	除稅前盈利	1,356,757	382,504	774,007
國際配售	1,566,000,000 股	年度利潤	903,902	283,583	577,083
香港發售	174,000,000 股	時間表			
招股價	7.10 - 9.90 港元	開始認購日期	27/01/2011 上午09:00		
上市後市值	478.5 - 667.3 億港元	截止認購日期	01/02/2011 中午12:00		
集資淨額	人民幣 101.6 - 141.8 億元	公佈發行價	01/02/2011		
預計 2010 年純利	不少於人民幣 4,100,000,000 元	公佈申請結果	10/02/2011		
2010 年每股純利	不少於人民幣 0.61 元	掛牌日期	11/02/2011		
2010 市盈率	9.89 - 13.79 倍	保薦人	摩根大通		
每股資產淨值	2.85 - 3.55 港元				
每股面值	每股股份 0.01 美元				

業務簡要

中國宏橋擁有兩個生產基地，即鄒平生產基地及魏橋生產基地，設計年總生產能力約為 916,000 噸鋁產品。另外，濱州生產基地於二零一零年九月開始試產，其鋁產品的設計年總產能預計約為 310,000 噸，並於最後可行日期，可向中國宏橋提供的鋁產品的設計年總產能約為 219,000 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三個年度及截至二零一零年九月三十日止九個月，中國宏橋的鋁產品的設計產能以按年計的加權平均基準計算分別為約 301,513 噸、601,085 噸、738,973 噸及 916,000 噸，而於同期使用率分別約為 103.1%、102.6%、98.3%及 110.3%。

產品

液態鋁合金、鋁合金錠及鋁母線。中國宏橋於二零零六年開始利用中國宏橋自行生產的電解鋁製造鋁產品。

中國宏橋來自鋁產品的收入佔來自中國宏橋持續經營業務收入的比率於二零零七年至二零零九年為 100%，而於截至二零一零年九月三十日止九個月約為 95.1%。液態鋁合金為中國宏橋的主要產品，其銷售額分別佔截至二零零七年至二零一零年九月三十日止九個月來自中國宏橋鋁產品收入的約 64.8%、56.5%、61.5%及 84.1%。

投資要點：

集團 2010 年首 9 個月收入增長約 70.6% 至 105.47 億元，主要由於公司鋁產品的銷量及平均售價均有所增長所導致；其中鋁產品的銷 38.4% 至 747,027 噸，主要由於中國經濟復甦，市場需求上升令該集團的產能及產量增加所導致。

毛利率方面，該公司毛利率由 09 年 9 月底的約 5.7% 增至今年同期的 38.3%，大幅增加主要由於全球經濟自全球金融危機當中復甦過來，引致鋁產品的市場需求及市價增加所致。

優勢：

- 在規模及技術方面已於中國鋁行業確立市場地位，並具有優良的往績運營記錄

風險因素：

- 業務及經營業績取決於鋁產品的市價
- 依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力
- 於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日出現流動負債淨額

集資用途：

用於擴充中國宏橋的產能	88%
用於研發以及銷售及營銷	2%
一般營運資金之用	10%

注：假設發售價中位數 8.50 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 143.5 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