



海隆控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	石油設備	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Standard Chartered Trust (Cayman) Limited (71.5%)	人民幣千元	08年	09年	10年
上市類別	主板	收入	1,701,380	1,006,656	1,356,462
股票代號	1623	毛利	765,765	385,573	556,606
發行股數	400,000,000 股	除稅前盈利	561,574	135,705	275,181
國際配售	360,000,000 股	年度利潤	495,432	110,016	229,906
香港發售	40,000,000 股	時間表			
招股價	2.50 - 3.27 港元	開始認購日期	11/04/2011上午09:00		
上市後市值	40 -52.32 億港元	截止認購日期	14/04/2011中午12:00		
集資淨額	人民幣 7.87 - 10.41 億元	公佈發行價	14/04/2011		
2010 年溢利	約人民幣 2.3 億元	公佈申請結果	20/04/2011		
2010 年每股溢利	約人民幣 0.14375 元	掛牌日期	21/04/2011		
2010 市盈率	約 14.9 - 19.6 倍	推薦人	摩根士丹利		
每股資產淨值	1.07 - 1.26 港元				
每股面值	每股 0.10 港 元				

業務簡要

海隆是中國一家具領導地位的非國有綜合油田設備和服務供應商，專門提供鑽杆、輸送管和 OCTG 塗層塗料，以及油田服務。根據 Spears 報告，按二零零九年的銷售額計，該公司為中國供應鑽杆的市場領導者，佔 30%市場份額，並為全球第二大鑽杆供應商，佔 13%市場份額。另外，按二零零九年的銷售額計，該公司是供應 OCTG 塗層塗料和服務的市場領導者，在中國佔有 67%的市場份額，並為全球第二大的供應商，佔 12%的市場份額。該公司亦是中國最大的輸送管塗層塗料供應商，根據同一資料來源，按二零零九年的銷售額計，該公司佔 60%的市場份額。

客戶基礎

該公司的主要客戶包括中國最大的油氣公司中石油和中石化。該公司亦為多家主要國際油氣公司（包括 Schlumberger、Gazprom 及 Weatherford）的合資格供應商。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，就公司對其客戶資料所知，對中石油及其關聯公司的銷售額分別佔其收益的 44.4%、28.6%及 25.5%；對中石化及其關聯公司的銷售額分別佔其收益的 5.9%、7.6%及 9.6%；對 Schlumberger、Weatherford 及 Gazprom 的直接及透過分銷商所得的銷售額合共佔其收益的 14.9%、1.8%及 3.1%。

優勢：

- 主要的油田設備產品和服務領域的市場領導地位
- 與主要的國際油氣公司建立鞏固的關係
- 垂直整合的業務模式帶來的重大好處

風險因素：

- 國內及國際石油及天然氣價格下跌或國內及國際勘查、鑽探及生產活動減少，均可能對該公司的盈利能力產生不利影響
- 可能無法維持作為中石油、中石化或該公司其他主要客戶的供應商地位
- 依賴有限數目的客戶
- 並無來自客戶的長期購買合約

集資用途：

擴充該公司的塗層塗料及服務業務	27%
用於擴展該公司的油田服務業務	21%
用於償還銀行借款	20%
用於償還應付關連方的未償還結餘	17%
用於升級該公司鑽杆的產能	11%
營運資金	4%

注：假設發售價為每股發售股份 2.89 港元，全球發售獲得所得款項淨額約 1,074,000,000 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