



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

華耐控股有限公司

Sinoref Holdings Limited

股份編號： 1020 主板

公開發售價

HK\$ 0.71 – 0.83

鋼水控流產品製造商

背景/業務

公司的業務為製造先進鋼水控流產品，供連鑄加工使用，以保護、控制及調節鋼液流量。公司的產品包括長水口、塞棒、中間包水口及浸入式水口。公司產品的一大特點是它們均為易耗品及需定期更換。視乎公司客戶的實際運作及生產設施的設計而定，公司產品可使用2至15小時。於最後可行日期，公司的客戶大多數為中國之主要製鋼公司，包括寶鋼公司、河北鋼鐵公司、武漢鋼鐵公司及山東鋼鐵公司的成員公司。公司與寶鋼公司和武漢鋼鐵公司自二零零七年開始合作，於二零零九年開始與河北鋼鐵公司和山東鋼鐵公司開始有業務往來。截至二零零九年十二月三十一日止的三個年度中，對寶鋼公司的銷售分別約為人民幣14.6百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣27.0百萬元，而銷售予武漢鋼鐵公司的銷售額分別約為人民幣13.3百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣16.8百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷售予山東鋼鐵公司的銷售額約為人民幣12.0百萬元而銷售予河北鋼鐵公司的銷售額約為人民幣1.9百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，公司與五大客戶已維持平均為兩年的關係。公司並未與客戶簽訂長期銷售合同，但公司一般與彼等訂立一年框架合同。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2007	2008	2009
收入	40,006	67,206	156,896
毛利	22,267	39,391	105,388
其他收入	39	95	72
除稅前溢利	13,405	26,182	83,893
年內溢利及年內全面收入總額	13,405	24,971	70,076

未經審計備考經調整

每股有形資產淨值 0.30 – 0.33 港元

2010年市盈率 6 – 6.5 倍

推薦人 星展

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方作出投資決定。

在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下，公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊登券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

6月29日(二)下午2:30

全數付款電子帳單用戶：一律只收取\$50手續費

全數付款非電子帳單用戶收取\$60手續費

(申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	390,000,000 股 公開發售: 39,000,000 股 配售: 351,000,000 股
集資淨額	\$59.8 百萬港元(HK\$0.77 計算)
市值	HK\$852 – 996 百萬港元
公開發售日	2010年6月25日至2010年6月30日
公開發售結果	7月6日
交收日	7月6日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.6% (6日息)
上市日	7月7日
每手股數	4,000 股

主要風險因素

1. 公司的業務及前景倚重中國鋼鐵業的表現；
2. 公司的業務現時倚賴若干主要的中國製鋼公司成員公司；
3. 公司並未與客戶簽訂長期銷售合同，但公司一般與彼等訂立一年框架合同；
4. 公司在物色及開拓新客源方面可能面對困難。

集資用途

(百分比)

1. 用作在公司的現有土地上興建新生產廠房(包括裝設生產設備及機器)，並容納一條額外生產線，將公司現時的產能提升8,600噸； 55
2. 用於擴展公司產品種類，包括收購一工廠，供生產不定型材料之用及收購土地及興建新生產廠房； 30
3. 用作加強公司於中國的營銷力度(包括為公司的銷售團隊提供更多隊員培訓及擴展銷售團隊)，並於中國國內公司網絡尚未覆蓋的潛在市場及國外市場通過參加工業展覽及建立銷售辦事處以推廣公司的產品； 5
4. 用作繼續加強公司研發能力，並提高公司對關於產品質素及生產工藝的專門知識及技能； 5
5. 用作營運資金及其他一般公司用途。 5

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。