



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

海豐國際控股有限公司

SITC International Holdings Company Limited

股份編號： 1308 主板

公開發售價

HK\$ 4.78 – 6.28

航運物流

背景/業務

海豐是一家中國領先的航運物流公司，提供綜合運輸及物流解決方案。根據德魯里報告，於二零零九年，公司按運力計在中國集裝箱航運公司中整體排名第三，並在非國有中國集裝箱航運公司中排名第一。公司專注於服務亞洲區內貿易市場。根據德魯里報告，該市場以運量計是世界最大的貿易市場，同時也是發展最快的市場之一。由於公司的專注，按二零零九年的運量計，公司已成為第四大（中國最大）營運亞洲區內貿易市場的集裝箱航運公司。通過公司的高密度航線網絡，公司提供範圍廣泛的物流服務並自二零零六年起一直為中國最大的非國有航運物流公司（以收入計）。公司的前身山東國際貨運於一九九一年成立。成立時為一家貨運代理公司，山東國際貨運於一九九二年開始提供中國與日本之間的集裝箱航運服務。目前，根據德魯里報告，按運量計，公司已成為中國—日本航線上領先的集裝箱航運服務供應商。隨着二零零四年擴充業務至新興的東盟國家，以運量計公司亦成為中國與菲律賓及越南之間多條主要航線的市場領先者。儘管自二零零八年全球金融危機出現後，公司所處行業面臨艱難市況，但公司的運量持續增長。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2007	2008	2009
收益	576,359	771,900	694,173
毛利	56,151	100,360	70,023
其他收入及收益	(81)	(11,178)	(1,614)
除稅前溢利	35,207	36,712	33,962
年度／期內溢利	34,331	35,390	32,480
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.58– 1.95 港元		
預期市盈率	14.6 – 19.1 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	花旗, 中金		

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

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證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。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

9月22日(三)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	650,000,000 股
公開發售	65,000,000 股
配售	585,000,000 股
集資淨額	\$ 3,433 百萬港元(HK\$ 5.53 計算)
市值	HK\$12,428 – 16,328 百萬港元
公開發售日	2010年9月20日至2010年9月24日
公開發售結果	10月4日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.6% (10日息)
上市日	10月6日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 中國的經濟、政治和社會條件及政府政策可能影響公司的業務；
2. 中國經濟減速（如最近全球金融危機後所經歷者）可能會降低對公司服務的需求，
3. 從而對公司的經營業績、財務狀況及盈利能力造成重大不利影響；
4. 本公司股份此前並無公開市場，且未必能形成或維持交投活躍的市場；
5. 由於公司的發售股份在定價與開始買賣之日相隔數日，在公司的發售股份開始買賣前一段時間內，公司的發售股份持有人可能會面臨發售股份價格下跌的風險。

集資用途

(百分比)

1. 由於公司的發售股份在定價與開始買賣之日相隔數日，在公司的發售股份開始買賣前一段時間內，公司的發售股份持有人可能會面臨發售股份價格下跌的風險； 45%
2. 用作購置 25,000 至 35,000 個集裝箱（因應市況而定）； 20%
3. 用作開發堆場及倉儲設施； 25%
4. 營運資金及一般企業用途。 10%

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。