



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

友川集團控股有限公司

Newtree Group Holdings Limited

股份編號： 1323 主板

公開發售價

HK\$ 1.85 – 2.26

醫療產品

背景/業務

友川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。友川不少產品屬創新設計，友川的創辦人覃先生成功在不同的司法權區取得該等設計的專利。覃先生已訂立專利轉讓，將他的歐盟專利、中國專利及美國專利的所有權轉讓予友川。歐盟專利及美國專利的轉讓已經完成。根據有關中國法律法規，中國專利轉讓應向專利管理當局註冊。中國專利轉讓將在註冊當日生效，而因此惠州駿洋將成為中國專利的登記所有人。此外，覃先生與惠州駿洋亦訂立中國專利特許證協議，據此，惠州駿洋獲許可使用中國專利。據中國法律顧問的意見，根據中國專利特許證協議，惠州駿洋現時有權使用中國專利。覃先生及惠州駿洋正進行有關註冊及備案手續，而中國專利特許證協議將在完成中國專利轉讓註冊時終止生效。據中國法律顧問進一步的意見，覃先生及惠州駿洋在完成上述註冊及備案手續上並無重大的法律障礙。

財務狀況及預測

(截至 3 月 31 日止年度)

(港幣千元)	2008	2009	2010
收益	282,080	311,607	427,116
毛利	62,217	64,339	92,817
其他收入及收益	4,628	1,034	7,497
除稅前溢利	43,149	43,866	79,948
年度／期內溢利	43,149	43,531	78,944
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.56 – 0.65 港元		
歷史備考市盈率	15.4 – 18.8 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	建銀國際, 國泰君安		

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)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 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

1月4日(二)下午2:30

NEW 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

基本資料

發行股數	190,000,000 股 公開發售: 19,000,000 股 配售: 171,000,000 股
集資淨額	\$298.1 百萬港元(HK\$2.05 計算)
市值	HK\$1,233 – 1,507 百萬港元
公開發售日	2010年12月31日至2011年1月5日
公開發售結果	1月12日
孖展息率及計息日	1.38 – 1.68% (7日息)
上市日	1月13日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

1. 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；
2. 未必能夠為中國的新生產設施申領及續領適當的許可證、執照、批文及/或認證，以在中國產銷第一類醫療器械及銷售第二類醫療器械；
3. 在中國的新生產廠房建設工程延遲，可能會對財務績效產生重大不利的影響；
4. 大部分收益來自數家主要客戶的銷售，若銷售水平未能保持，可能會影響友川的經營業績及財務績效。

集資用途

(百分比)

- | | |
|------------------------------------------------|-----|
| 1. 建造在中國的新生產設施； | 50% |
| 2. 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% |
| 3. 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% |
| 4. 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% |
| 5. 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% |
| 6. 將用於市場推廣開支，擴大在美國市場的銷售 | 10% |
| 7. 將撥作額外營運資金、策略投資及其他一般企業用途。 | 5% |

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 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。