



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 中國宏橋集團有限公司

China Hongqiao Group Limited

股份編號： 1378 主板

公開發售價

HK\$ 7.2- 8.3

金屬

### 背景/業務

宏橋是中國這一全球增長最快的主要鋁產品市場上第五大的鋁產品製造商。於最後可行日期，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，可向宏橋提供的鋁產品的設計年總產能約為223,433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，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%。

宏橋的設施戰略性的總部位於山東省鄒平縣，為中國主要的鋁產品生產基地之一，當地有多家下游鋁型材產品製造商。宏橋還通過發達的交通運輸網絡與下游鋁型材產品的其他主要產區（如河南省、遼寧省及江蘇省）及位於山東省、山西省及河南省主要的氧化鋁產區及煤炭資源產區相連。

### 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         | 4,508,281      | 8,772,162 | 8,668,428 |
| 毛利         | 1,390,402      | 533,456   | 899,330   |
| 其他收入及收益    | 75,306         | 178,649   | 97,216    |
| 除稅前溢利      | 1,356,757      | 382,504   | 774,007   |
| 年度／期內溢利    | 903,902        | 283,583   | 577,083   |
| 備考經調整      |                |           |           |
| 每股有形資產淨值   | 2.26 - 2.43 港元 |           |           |
| 歷史備考市盈率    | 8.72 - 10.05 倍 |           |           |
| 保薦人/ 牽頭經辦人 | 摩根大通           |           |           |

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。輝立證券(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。輝立證券(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

3 月 16 日 (三) 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     | 885,000,000 股<br>公開發售: 88,500,000 股<br>配售: 796,500,000 股 |
| 集資淨額     | \$6,605 百萬港元(HK\$7.75 計算)                                |
| 市值       | HK\$42,370 - 48,840 萬港元                                  |
| 公開發售日    | 2011 年 3 月 14 日至 2011 年 3 月 17 日                         |
| 公開發售結果   | 3 月 23 日   |
| 孖展息率及計息日 | 1.28 - 1.5% (6 日息)                                       |
| 上市日      | 3 月 24 日   |
| 每手股數     | 500 股  |

### 主要風險因素

1. 宏橋的業務及經營業績取決於鋁產品的市價，其受若干不為宏橋所控制的因素的影響；
2. 宏橋依賴高新鋁電供應氧化鋁及電力；
3. 由於宏橋的業務歷史不長而宏橋的成本結構有變，故投資者可能難以評估宏橋的業務和前景；
4. 若宏橋的生產設施運作中斷，可能對宏橋的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 集資用途

(百分比)

- |                   |     |
|-------------------|-----|
| 1. 用於擴充宏橋的產能；     | 88% |
| 2. 用於研發以及銷售及營銷；   | 2%  |
| 3. 用於營運資金及一般企業用途。 | 10% |

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。