



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

永暉焦煤股份有限公司

Winsway Coking Coal Holdings Limited

股份編號： 1733 主板

公開發售價

HK\$ 3.25 – 4.50

煤炭

背景/業務

公司是將焦煤進口到中國的綜合供應商。除供應焦煤外，公司亦通過包括物流園區、煤炭加工廠以及公路及鐵路運輸能力在內的綜合平台為供應商及客戶提供服務。公司相信公司已成為中國進口焦煤領先的供應商之一，尤其是按二零零九年採購量計算，公司相信集團是蒙古煤炭的最大採購商。根據AME 估計，二零零九年中國從蒙古進口的煤炭總量約為600萬噸。根據內部數據，公司於二零零九年採購約377萬噸蒙古煤及約336萬噸海運煤，進口合共約669萬噸煤炭，包括約333萬噸蒙古煤炭及約336萬噸海運煤。因此公司自蒙古進口的煤炭約佔二零零九年中國進口的所有蒙古煤炭約5.5%。根據AME報告，二零零九年中國進口的焦煤及電煤（包括無煙煤）總數分別約為3,440萬噸及約7,540萬噸。公司相信，公司是最早大規模向中國輸送蒙古焦煤的企業之一，亦是少數大舉投資兩個中蒙一級邊境口岸的物流及運輸基礎設施並通過與第三方的安排而可使用中蒙邊境兩側運輸網絡的公司之一。公司相信公司也是少數建立了將蒙古焦煤輸送到中國的一體化業務模式的供應商之一，達到的可觀規模及盈利能力令其獨樹一幟。

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	198,641	993,540	4,655,636
毛利	39,088	440,703	846,896
其他收入及收益	444	6,166	7,844
除稅前溢利	22,260	266,173	494,640
持續經營業務所得溢利	22,410	276,812	432,632
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.13– 1.41 港元		
預期市盈率	14.0– 19.3 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	德意志, 高盛, 美林遠東		

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諮詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

9 月 29 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	990,000,000 股
公開發售	99,000,000 股
配售	891,000,000 股
集資淨額	\$ 3,649.5 百萬港元(HK\$ 3.875 計算)
市值	HK\$12,321 – 17,030 百萬港元
公開發售日	2010 年 9 月 27 日至 2010 年 9 月 30 日
公開發售結果	10 月 8 日
孳展息率及計息日	1.28 – 1.6% (8 日息)
上市日	10 月 11 日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 蒙古至中國煤炭供應或會受運輸服務的可靠度及穩定度以及中蒙邊境通關能力所限制。公司的日後增長或因此受不利影響；
2. 公司或會無法收回給予 Moveday 的全部或部分貸款；
3. 公司經營業績易受中國鋼鐵行業的嚴重低迷所影響；
4. 公司依賴未來業務產生的現金流量及獲得其他融資以支持業務營運。

集資用途

(百分比)

1. 用於日後收購及投資物流園區、鐵路物流中心、泊船設施、鐵路及新煤炭加工設施等新基礎設施； 72%
2. 收購上游煤炭資源及支付相關採礦及勘探開支（包括有關 Peabody-Winsway 合資公司的開支； 14%
3. 支付收購 Peabody-Winsway 合資公司的 50% 權益而應付 Polo Resources 的 20 百萬美元； 4.25%
4. 營運資金及一般公司用途。 9.75%

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。