



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 賽得利控股有限公司

Sateri Holdings Limited

股份編號： 1768 主板

公開發售價

HK\$ 6.60 – 9.20

化工產品

### 背景/業務

公司是世界上最大的特種纖維素生產商之一，分別於巴西及中國的工廠生產溶解木漿及黏膠短纖。公司亦在巴西經營自有木材種植園，為公司提供可靠穩定的桉樹木材（生產溶解木漿所用的主要原料）供應。公司的產品目前包括黏膠級及特種級溶解木漿以及普通黏膠短纖。溶解木漿具有廣泛用途，如紡織品、非紡織品、輪胎、增稠劑、漆、香煙過濾嘴、藥品、食品、腸衣及化妝品。根據其純度及應用類型，溶解木漿通常分為黏膠漿與特種漿。黏膠漿是生產黏膠短纖所用的主要原料。近年來，由於黏膠短纖產量明顯增長，黏膠漿的需求亦隨之增長，尤其是在中國。黏膠短纖是一種由纖維素組成或提取自纖維素的纖維，是一種纖維素纖維。黏膠短纖具有與棉相同的吸水性及透氣性，用於各種紡織品及非紡織品，如嬰兒濕巾、個人護理用品、醫用墊及家用濕巾。根據其韌性、亮度及滴度，黏膠短纖通常分為普通黏膠短纖與特種黏膠短纖。近年來，隨著個人收入提高及因而產生的對舒適布料及吸水性非紡織品需求的增長，全球的黏膠短纖需求持續增長。

### 財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(千美元)	2007	2008	2009
收益	272,167	382,259	551,998
毛利	106,551	78,293	210,107
其他收入及收益（虧損）	9,889	32,880	(1,995)
除稅前溢利（虧損）	107,704	(11,993)	104,414
年度／期內溢利（虧損）	103,499	(9,461)	107,430
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	3.98– 4.35 港元		
預測市盈率	9.5 – 13.2 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	瑞信，摩根士丹利，中銀國際		

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

11 月 30 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	505,330,000 股 公開發售: 50,533,000 股 配售: 454,797,000 股
集資淨額	\$3,747 百萬港元(HK\$7.90 計算)
市值	HK\$22,234 – 30,993 百萬港元
公開發售日	2010 年 11 月 26 日至 2010 年 12 月 1 日
公開發售結果	12 月 7 日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.6% (6 日息)
上市日	12 月 8 日
每手股數	500 股

### 主要風險因素

1. 公司或不能獲得充足的原材料及公用資源，包括木材、溶解木漿及水以支撐公司未來的產能擴充；
2. 負面斷言、媒體推測及其他公開聲明會對公司股份的價值造成不利影響；
3. 公司今後的收購可能無法實現預期效益；
4. 公司依靠少數幾位主要客戶獲得大部分收益，其中部分主要客戶未與公司訂立長期承諾。

### 集資用途

(百分比)

- |   |       |
|---|-------|
| 1. 將用作於進一步擴充公司在巴西的經營業務；   | 42.7% |
| 2. 用作於二零一二年十二月前在中國福建省建造設計年產能為 200,000 公噸的新建黏膠短纖工廠；                          | 36%   |
| 3. 將用作可能收購對公司的業務經營構成補充的業務或資產，公司可透過持續監察及評估潛在收購目標及商機識別該等業務或資產，及/或用於其他新建項目的發展； | 12.9% |
| 4. 公司的營運資本需求及一般企業用途。  | 8.4%  |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。