



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

珠江石油天然氣鋼管控股有限公司

Chu Kong Petroleum and Natural Gas Steel Pipe Holdings Limited

股份編號： 1938 主板

公開發售價

HK\$ 4.50 – 6.15

鋼管製造商

背景/業務

誠如中國鋼管協會所確認，就截至零九年十二月三十一日止三個年度各年使用埋弧焊接工藝及直縫通過成型軋製成的直縫埋弧焊鋼管（「直縫埋弧焊鋼管」）的產量而言，公司為中國最大的鋼管製造商，而根據中國鋼管協會及管材研究所的資料，公司亦為於中國製造直縫埋弧焊鋼管的先鋒，公司位於中國廣東省番禺的連軸扭曲（J形、C形及O形）工序（「JCOE」）生產線為中國首條直縫埋弧焊鋼管生產線，且公司的U形及O形成型工序（「UOE」）生產線亦為於中國首條採用UOE生產方法的直縫埋弧焊鋼管生產線。此外，誠如中國鋼管協會所確認，公司亦有能力於中國生產外徑最大的直縫埋弧焊鋼管。根據管材研究所的資料，公司為中國四間被確認為有能力生產符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管的直縫埋弧焊鋼管製造商之一，而符合X80標準的直縫埋弧焊鋼管被認為適合應用於中國主要國家管道項目。自公司於九三年成立以來，一直專注於生產優質直縫焊管，並享有極佳市場聲譽，此從多年來公司獲授之質量合格證書及以「PCK」商標推出之鋼管產品獲市場認同可見。公司鋼管產品以其卓越的質量與服務而在國內外客戶中享有特別高的聲譽。

公司已建立廣闊及不同地域分佈的客戶基礎，客戶數量截至零九年八月三十一日止已超過690個，包括全球各地的油田營運商、石油公司、燃氣公司、石化公司、貿易公司及工程公司。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2006	2007	2008
收益	1,099,741	1,458,028	2,624,639
毛利	179,876	266,051	536,950
其他收入及收益	2,496	3,253	6,430
除稅前溢利	54,099	98,575	317,968
年度／期內溢利	37,997	70,351	275,464
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	2.04 – 2.44 港元		
預期市盈率	9.9 – 13.5 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	工銀國際及Access Capital		

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%）及**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登券或期貨之建議。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

2月1日（一）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	300,000,000 股 公開發售: 30,000,000 股 配售: 220,000,000 股新股及 50,000,000 股銷售股份
集資淨額	\$1,246.6 百萬港元 (HK\$5.33 計算)
市值	HK\$4,500 – 6,150 百萬港元
公開發售日	2010年1月28日至2010年2月2日
公開發售結果	2月9日
交收日	2月9日
計息日	7日息
上市日	2月10日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 公司並無就其面臨的匯率波動風險正式採納任何對沖政策；
2. 公司於往績期間依賴銀行借款，亦可能於不久之將來繼續依賴銀行借款提供公司業務所需資金；
3. 公司於截至零七年十二月三十一日止年度錄得經營活動現金流出淨額並於零七年十二月三十一日錄得流動負債淨額。

集資用途

(百分比)

1. 用於除公司於招股章程「業務」一節「生產設施」一段所披露之現有生產設施以外，計劃於中國江蘇省連雲港設立的新生產基地，從而捕捉於長三角的業務機會； 70
2. 用於在海外戰略性地點成立合營公司而設立一條新直縫埋弧焊鋼管生產線（於最後可行日期並無達致具體結論或訂立具法律約束力的結論以及改造及技術完善一條位於中國廣東省番禺的配套生產線；而餘下則用作與其他鋼管製造商及／或其他輔助生產設施的潛在合作及對其進行潛在收購（於最後可行日期尚未確定目標）； 10
3. 用於償還若干銀行貸款； 5
4. 用於擴展公司海外分銷網絡； 2
5. 用於增強公司研發能力； 3
6. 用作公司一般營運資金 餘款

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。