



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 中國聯塑集團控股有限公司

China Liansu Group Holdings Limited

股份編號： 2128 主板

公開發售價

HK\$ 2.6 – 3.5

## 塑料管道及管件生產商

### 背景/業務

公司是中國的塑料管道及管件生產商。公司目前擁有11間已投產的塑料管道及管件生產基地，座落於中國各地且位置具有戰略意義。通過該等生產基地及公司的銷售網絡（包括29個銷售辦事處及超過600家獨立分銷商），公司覆蓋全中國的客戶。

產品種類。公司目前提供品類齊全的塑料管道及管件。公司能夠生產70多個系列、逾7,000種規格的塑料管道及管件（直徑尺寸一般由16毫米至3,000毫米不等）。公司主要利用PVC、PE、PP-R及其他塑料樹脂製造旗下產品。塑料管道及管件用於包括給水、排水、電力通信、農用、燃氣、地暖和消防等在內的各種管道系統。此外，公司向客戶提供一系列配套服務，包括售前諮詢、售後服務、現場指導及技術支援。

生產基地。公司在中國國內的生產基地網絡幅員甚廣。截至最後實際可行日期，公司在全國八個省份擁有11間已投產的塑料管道及管件生產基地。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年度，生產基地的塑料管道及管件實際年產能分別為298,100噸、426,000噸及661,800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年度，公司塑料管道及管件生產基地的平均利用率分別達86.1%、87.6%及87.5%，平均利用率按相關年度結束時該等生產基地的實際產量除以彼等的實際年產能計算。

### 財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2007	2008	2009
收入	2,618,248	3,618,526	5,322,244
毛利	332,844	504,107	1,213,239
其他收入、收益及利益	3,148	21,717	22,876
來自持續經營業務的除稅前溢利	96,243	188,878	799,414
年內溢利	81,480	135,914	643,971
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	1.00 – 1.23 港元		
市盈率	10.6 – 14.3 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	摩根大通、瑞銀		

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

6月11日（五）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	750,000,000 股
公開發售:	75,000,000 股
配售:	675,000,000 股
集資淨額	\$2,166.9 百萬港元 (HK\$3.05 計算)
市值	HK\$7,800 – 10,500 百萬港元
公開發售日	2010年6月9日至2010年6月14日
公開發售結果	6月22日
交收日	6月22日
孖展息率及計息日	1.38 – 1.7% (8日息)
上市日	6月23日
每手股數	1,000 股

### 主要風險因素

1. 公司絕大部分產品用於建設基礎設施及房地產；中國政府最近實施的多項措施可能控制基建及房地產行業的增長，因而可能會對公司產品的需求造成重大不利影響；
2. 公司的財務表現取決於塑料樹脂的成本及持續供應；
3. 公司或不能有效管理公司的計劃產能擴充；
4. 公司在順德及四川佔用的若干物業的業權欠妥；
5. 公司在河南的生產基地缺乏若干所需環保批文。

### 集資用途

(百分比)

- |   |    |
|---|----|
| 1. 用於擴展公司現有生產基地；  | 55 |
| 2. 用於透過收購具有增長潛力及知名塑料管道製造業務的公司來擴張業務；                       | 15 |
| 3. 用作償還公司現行年利率介乎1.67%至5.84%及到期日於二零一零年七月至二零一一年十二月間的部分銀行貸款； | 15 |
| 4. 用於投資研發，進一步擴張產品組合並加強產品設計及功能；                            | 5  |
| 5. 用於營運資金及其他一般公司用途提供資金。                                   | 10 |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。