



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

百宏實業控股有限公司

Billion Industrial Holdings Limited

股份編號： 2299 主板

公開發售價

HK\$ 4.53 – 6.08

紡織及制衣

背景/業務

百宏是中國最大的滌綸長絲（包括兩種主要滌綸長絲產品拉伸變形絲(DTY)及全牽伸絲(FDY)，可於消費品中作多種終端用途，包括服飾、鞋類及傢紡）的開發商及生產商之一。百宏亦生產預取向絲(POY)，可用作拉伸變形絲的原料或獨立出售予客戶。於2010年12月31日，百宏的全牽伸絲及預取向絲設計產能為約450,000噸/年，拉伸變形絲設計產能為約260,000噸/年，拉伸變形絲、全牽伸絲及預取向絲合併設計產能合共為約710,000噸/年。根據CMAI的資料，於2010年，按拉伸變形絲、全牽伸絲及預取向絲合併設計產能計算，百宏是中國第六大生產商，按拉伸變形絲的設計產能計算，則為中國第二大生產商。

百宏的銷售主要集中於華南地區。於2010年，百宏為華南地區拉伸變形絲設計產能及全牽伸絲以及預取向絲設計產能最大的生產商。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
收益	2,113,614	2,963,098	4,309,731
毛利	124,464	249,644	630,948
其他收入及收益	42,705	28,223	35,073
除稅前溢利	72,401	128,374	537,452
年度/期內溢利	56,724	101,396	445,959
未經審計備考經調整			
每股有形資產淨值	2.20 – 2.58 港元		
2011年預測備考市盈率	10.3 – 13.8 倍		

保薦人/牽頭經辦人

瑞銀，建銀國際

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 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

5月9日(一)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	574,750,000 股 公開發售: 57,475,000 股 配售: 517,275,000 股
集資淨額	\$2,931.5 百萬港元(HK\$5.305 計算)
市值	HK\$10,414 - 13,977.9 百萬港元
公開發售日	2011年5月5日至2011年5月11日
公開發售結果	5月17日
孖展息率及計息日	1.28 - 1.5% (6日息)
上市日	5月18日
每手股數	500 股

主要風險因素

1. 百宏不一定成功有效實行業務計劃，而百宏亦不一定能透過實行該等計劃而達致所期望的結果；
2. 由於百宏不一定經常能將原材料成本增幅轉嫁予客戶，故業務及盈利能力可能受原材料價格波動所影響；
3. 百宏依賴少數供應商供應若干原材料；
4. 於地域上百宏的銷售主要集中於福建省及廣東省。

集資用途

(百分比)

1. 用作興建及安裝百宏位於晉江市的全牽伸絲及預取向絲設計產能； 74.5%
2. 用作於百宏目前的生產基地興建及安裝百宏全牽伸絲及預取向絲設計產能； 6%
3. 用作償還百宏從中國建設銀行及中國農業銀行授出之信貸額度中所提取之短期銀行借款； 5%
4. 用作進一步提高百宏的研發能力； 3%
5. 作進一步擴充百宏的銷售網絡及推廣百宏的品牌知名度； 1.5%
6. 用作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。