



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

中國織材控股有限公司

China Weaving Materials Holdings Limited

股份編號： 3778 主板

公開發售價

HK\$ 0.6 – 0.73

紡織及制衣

背景/業務

織材是一家位於江西省的滌綸紗、滌棉混紡紗及棉紗生產商。織材於中國提供多樣純紗及混紡紗產品，主要生產細支及中支紗線，以滿足織材客戶的各種產品規格。織材供應超過15種組合的混紡紗產品，包括精梳棉纖維及無結紗等性能先進的產品，以提供具有更多性能的紗線。根據中國國家統計局的行內工業企業分類，產能超過10萬錠的棉紡織公司視為大規模業務。於二零一一年六月三十日，織材的產能約為321,000錠，可根據織材的生產計劃不時分配以生產任何紗線產品。根據《中國紡織工業發展報告》，截至二零一零年十二月三十一日止年度，江西省在中國排名第九位（按紗線總產量計），佔二零一零年全國紗線產量的2.7%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，織材的紗線產量為58,443噸。董事估計織材於二零一零年的市場份額約為江西省的7.8%及中國的0.2%（按紗線產量計）。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
收入	545,292	663,438	930,666
毛利	30,173	87,233	149,372
投資及其他收入	6,018	10,927	7,027
年度/期內溢利	1,118	66,192	117,556
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	0.44 – 0.48	港元	
2011 預測備考市盈率	8.13 – 9.89	倍	
保薦人/ 牽頭 辦人	國泰君安		

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登證券或期貨之建議。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

12月14日(三)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	250,000,000 股
集資淨額	公開發售: 25,000,000 股 配售: 225,000,000 股 \$1.35 億港元(HK\$0.665 計算)
市值	HK\$6.0 – 7.3 億港元
公開發售日	2011年12月12日至2011年12月15日
公開發售結果	12月21日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (6日息)
上市日	12月22日
每手股數	4,000 股

主要風險因素

- 未必能有效而高效地成功實施織材的業務計劃，且織材未必能取得織材實施有關計劃的預計結果；
- 由於織材可能無法將原材料的成本上升轉嫁客戶，織材的財務表現或會受到原材料價格波動的影響；
- 織材的大部分原材料採購倚重少數供應商；
- 未必能取得足夠的資本，以全面實行織材的擴展計劃及為織材增加的營運資本需求提供資金。

集資用途

(百分比)

1. 將用於產能約6萬錠的生產彩色滌棉混紡紗的機器及設備；	40.9%
2. 將用於產能約2萬錠的生產氣流紡紗線的機器及設備；	28.7%
3. 將用於撥付興建新生產設施；	19.4%
4. 將用於進一步提升營銷網絡、品牌知名度及信譽；	1.0%
5. 將用作營運資金及一般公司用途。	10.0%

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。