



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

翔宇疏浚控股有限公司
Xiangyu Dredging Holdings Limited

股份編號： 871 主板

公開發售價
HK\$ 3.19 – 4.07 基建

背景/業務

根據翔宇疏浚委託一家第三方市場研究公司Frost & Sullivan 編製的報告（或Frost & Sullivan報告），以二零一零年的疏浚量計算，翔宇疏浚為中國最大私營疏浚公司，於二零一零年，在私營疏浚公司及中國所有疏浚公司間的市場佔有率分別為15.5%及2.4%。翔宇疏浚提供基建疏浚、填海疏浚、維護疏浚及環保疏浚業務。此外，翔宇疏浚亦提供疏浚相關工程服務，包括小面積土地吹填工程、短期造路工程及土壤壓實。翔宇疏浚自二零零七年七月開始於中國提供疏浚服務，且於近年錄得大幅增長。翔宇疏浚相信，翔宇疏浚在發展迅速的中國疏浚市場中處於有利位置，可把握其中具吸引力的機會。根據Frost & Sullivan報告，中國疏浚市場的總疏浚量由二零零六年的438百萬立方米增加至二零一零年的1,311百萬立方米，複合年增長率為31.5%。根據同一報告，於二零一零年年底，中國合格承包商的現有已幾乎飽和，因此導致中國出現疏浚能力短缺。請參閱「行業—中國疏浚市場概覽—市場概覽」。雖然中國的疏浚市場過去一直均由國有企業主導，翔宇疏浚相信中國疏浚市場將會增長，而能力限制將為私營疏浚公司（如本集團）提供可觀的增長機會。根據Frost & Sullivan 報告，私營疏浚公司估計合共佔中國二零一零年總疏浚量的15.7%。

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	133,349	346,549	374,883
毛利	61,362	123,612	170,060
其他收入及收益	4,292	4,803	26
除稅前溢利	61,925	121,971	135,669
年度／期內溢利	45,664	88,841	95,030
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.36 – 1.57 港元		
2010年歷史市盈率	22.8 – 29.1 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	建銀國際, 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

6月10日(五)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	200,000,000 股 公開發售: 20,000,000 股 配售: 180,000,000 股
集資淨額	\$645.0 百萬港元(HK\$3.63 計算)
市值	HK\$2,552 – 3,256 百萬港元
公開發售日	2011年6月8日至2011年6月13日
公開發售結果	6月17日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (4日息)
上市日	6月20日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 表現相當視乎運輸基建的公共開支；
2. 的收益大致上來自少數客戶；
3. 與客戶的大部份合約屬短期性質，且不會自動續約；
4. 疏浚服務訂單餘額之期末結餘於往績記錄期間大幅波動。

集資用途

(百分比)

- | | |
|----------------------|-----|
| 1. 將用作購買挖泥船及疏浚設備； | 80% |
| 2. 將用作改善挖泥船的現有設備及機器； | 7% |
| 3. 將用作支援業務擴充； | 3% |
| 4. 將用作營運資金及其他一般公司用途。 | 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。