



中國交通建設股份有限公司 (1800)

CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LIMITED

香港聯交所	主板	新股上市	國企股
-------	----	------	-----

新股資料		時間表 - 2006 年	
發售價	4.00-4.60 港幣	截止登記	12 月 06 日
每手	1,000 股	股份開始買賣	12 月 15 日
已發行股本	14,825,000,000 股		
發售股份(22.7%)	3,500,000,000 股		
新股份(100%)	3,500,000,000 股	配售各方	
待售股份(0.0%)	股	保薦人	中銀國際/美林/UBS
公開發售股份(5%)	175,000,000 股		
配售股份(95%)	3,325,000,000 股		
超額配股權(15%)	525,000,000 股	賬簿管理人	中銀國際/美林/UBS
集資額	最多約 132.6 億港幣		
預計攤薄市盈率	20x 倍		

(1 港幣=1.04 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

中國交通建設股份有限公司為中國領先的交通基建集團，主要從事基建建設、基建設計、疏浚及港口機械製造業務。憑藉集團 50 多年的各類項目經驗，集團能為客戶提供涵蓋基建項目各階段的綜合解決方案。除了中國業務外，集團在遍佈全球約 40 個國家及地區經營廣泛的國際業務。

由於中國經濟增長，以及中國的地理增長模式及天然資源分佈不平衡，內地貿易亦持續增長。鐵礦及煤碳主要位於華北，並運至華東及華南發展較快的區域。道路、橋樑及隧道，以及海運對內地貿易發揮重要的作用。

中國的經濟及貿易增長快速，更需要更先進的交通運輸系統運送貨品及人員於國內往來。中國政府有見於交通基建對其經濟持續增長的重要性，現正全面提升中國現有交通基建。於十五計劃下，從2001年至2005年五個年度間，交通基建的累計投資約達人民幣2.2 萬億元，複合年增長率為21.4%，較上一個五年計劃期間增加117%。於其十一五計劃中，中國政府已計劃用總額人民幣3.8萬億元作交通基建投資用途。中國政府持續大舉投資於交通基建，加上經濟增長率高企，可望於未來數年促進交通基建建設的持續增長。



等財務資料

12月31日	2003	2004	2005
營業額(百萬港幣)	48,482	65,912	83,265
毛利(百萬港幣)	4,865	6,334	8,155
年度純利(百萬港幣)	627	1,397	2,971
營業額增長%	不適用	36%	26.3%
毛利增長%	不適用	30.2%	28.7%
年度純利增長%	不適用	122.8%	112.7%
毛利率%	10%	9.6%	9.8%
年度純利率%	1.3%	2.1%	3.6%
每股盈利(港幣)	0.04	0.09	0.20
市盈率	100x	44x	20x

所得款項用途

於發售價約 4.0-4.6 港元，按發售價範圍之中位數為每股 4.0 港元計算，(扣除集團應付之包銷佣金及估計開支)頂計所得款項淨額共約為一百三十二億六千萬港元所得款項淨額估將按下列安排：

	用途	億港幣
1	購買及升級設備及船舶(包括：疏浚業務及基建建設業務)	70.28
2	投資集團的 BOT 項目(廣東省廣明高速公路其中一個路段的 BOT 項目)	14.58
3	興建集團港口機構製造業務的上海生產基地	26.52
4	償還用作營運資金的短期銀行貸款	10.61
5	用作額外營運資金及用於其他一般企業用途	10.61
	總計	132.60

投資要點

- 在過去的 20 年，集團因參與多個國外港口、道路及橋樑的建設及疏浚項目而取得營運經驗，足跡遍佈國際。集團相信，境內的領先市場地位和豐富的國際經驗，將繼續支持集團的業務增長。
- 中國經濟增長強勁：2001 年至 2005 年期間，國內生產總值的年複合增長率達 9.8%，使中國成為全球增長最快速的經濟體系之一；
- 中國加速城市化發展和經濟發展落後的地區持續發展，進一步促進基建、運輸及貿易活動。
- 中國政府意識到發展交通基建對國家的經濟持續增長的重要性，已於第十一個五年計劃宣佈撥款人民幣 3.8 萬億元作交通基建項目發展，包括道路、橋樑、港口及鐵路，使集團能有機會把握快速增長的交通基建業的有利商機。
- 中國將於沿海港口興建 639 個新深水泊位和 101 個中級泊位，以增加總吞吐量約 21 億噸、興建長達 38 萬千米的道路，包括 2.4 萬千米的高速公路及投資約人民幣 1.25 萬億元於 1.98 萬千米新鐵路建設項目。該等已計劃項目為集團帶來重大市場機會。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。