



合豐集團控股有限公司 (2320)

Hop Fung Group Holdings Ltd

香港聯交所	主板	新股上市
-------	----	------

新股資料		時間表 – 二零零三年九月	
發售價	1.10 港幣	截止公開發售	十八日中午
每手	2,000 股	公報配售結果	二十三日
發售股份數目	108,000,000 股		
配售股份數目	97,200,000 股	股份開始買賣	二十四日
新股份	79,200,000 股	配售各方	
舊股份	18,000,000 股	保薦人	星展亞洲融資
公開發售股份數目	10,800,000 股	副保薦人	國泰君安融資
超額配股權	16,200,000 股		
集資額	1.19 億港幣	主包銷商	DBS 唯商達証券
2003 歷史市盈率	6.1 倍		國泰君安證券
2003 攤薄市盈率	7.5 倍		
市值	3.96 億港幣		

(1 港幣=1.06 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

合豐控股於 1985 年創立，主要從事製造及銷售客戶規定尺碼及規格之瓦楞紙板 [Corrugated paper boards] 業務。集團亦利用瓦楞紙板製造及印製個別客戶指定尺碼、規格、圖案及顏色之瓦楞紙箱 [Corrugated carton boxes]。

產品主要銷往香港及海外之公司及(董事相信)向香港及海外出口之中國公司或工廠。集團之瓦楞紙品主要由客戶用作消費及工業貨品之包裝及裝船物料。集團及其加工廠之每月總產量約為 23,000,000 平方米瓦楞紙板。

許多跨國、地區及本土企業均於中國設立生產設施，使中國逐漸成為各種工業及產品之製造中心。中國加入世貿組織後吸引外資企業在中國投資並設立製造及銷售據點。集團矢志成為香港及中國珠江三角洲中向製造行業提供優質瓦楞紙品之主要供應商。



財務資料

	12/2001	12/2002	12/2003
營業額(千港幣)	367,561	393,574	
毛利(千港幣)	81,778	89,981	
年度純利(千港幣)	34,406	37,460	53,000
每股盈利(港幣)	0.127	0.139	0.18
歷史市盈(倍)	8.7	7.9	6.1

	12/2001	12/2002	12/2003
毛利率%	22.25%	22.86%	
年度純利率%	9.36%	9.52%	
毛利增長%	↑ 4.08%	↑ 10.03%	
年度純利增長%	↑ 28.68%	↑ 8.88%	↑ 41.48%

所得款項用途

倘不計入行使超額配股權所得款項，按配售價 1.10 港幣，所得款項淨額估計合共約為 8,300 萬港幣(經扣除包銷及配售佣金及估計支出後)，將按下列安排：

	用途	港幣
1	擴充加工廠內之現有瓦楞紙箱生產設施	1,500 萬
2	設置主要為國內銷售而設之生產運作	2,000 萬
3	設置供逆向蕊紙生產所用之生產運作	2,500 萬
4	一般營運資金	2,300 萬
		總共 8,300 萬

要點

1	中國逐漸成為各種工業及產品之製造中心，而瓦楞紙產品的需求將隨著製造業蓬勃而增加
2	集團瓦楞紙行業之歷史超逾 15 年，於行業內享負盛名，骨幹管理人員之豐富行內知識與歸屬感乃本集團成功之關鍵，目前之每月總產量約為二千三百萬平方米瓦楞紙板，設施使用率達正常生產量之 97%
3	集團擁有超過 300 家來自各行各業之客戶，包括多家著名消費及工業產品製造商。多元化客戶基礎則可避免銷售層面過分集中於某類客戶、行業，亦可避免季節性銷售額大幅波動。集團五大客戶過去三年佔總營業額平均少於百分之二十
4	集團在瓦楞紙業內以產品質優及訂貨期短見稱，由客戶落單訂購至交付製成品，本集團一般需時 1 至 7 日
5	集團計劃透過發展逆向蕊紙生產作進一步縱向整合，預料原料成本將會降低
6	集團並無任何重大壞賬，於往績期間，壞賬比率只佔營業額之 0.24%
7	集團退貨的情況並不嚴重，退貨額平均只佔營業額 0.11%

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。