# 中國特鋼控股有限公司(2889)

## CHINA SPECIAL STEEL HOLDINGS COMPANY LIMITED

| 香港聯交所 | 主板 | 新股上市 | 民企工業股 |
|---|---|---|---|

| 新股資料 | | 時間表 – 2005 年 | |
|---|---|---|---|
| 發售價 | 1.48-1.85 港幣 | 截止登記 | 五月十二日(星期四) |
| 每手 | 2,000 股 | | |
| 已發行股本 | 500,000,000 股 | 公佈配發結果 | 五月十八日(星期三) |
| 發售股份(31%) | 180,000,000 股 | 股份開始買賣 | 五月十九日(星期四) |
| 新股份(100%) | 180,000,000 股 | 配售各方 | |
| 待售股份(0.0%) | 0 股 | 保薦人 | 嘉誠亞洲有限公司 |
| 公開發售股份(10%) | 18,000,000 股 | 賬簿管理人 | 嘉誠亞洲有限公司 |
| 配售股份(90%) | 162,000,000 股 | 包銷商包括 | 嘉誠亞洲有限公司 |
| 超額配股權(15%) | 27,000,000 股 | | |
| 集資額 | 約 2.66 -3.33 億港幣 | | |
| 2005 預計攤薄市盈率 | 6.1x-7.7x 倍 | | |

(1 港幣=1.06 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

**公司資料 ：**

**中國特鋼控股有限公司**於一九九三年成立，是中國非國有的特殊鋼製造商，集團擁有兩條生產線，合共產能達 50 萬噸，主要生產軸承鋼及彈簧鋼。過去 3 年，集團銷售網絡覆蓋全國 23 個省份及 3 個直轄市共 450 名客戶，包括東風汽車、一汽集團及哈爾濱軸承集團等。於二零零三年及二零零四年以軸承鋼和彈簧鋼這兩種產品的產量計，集團爲國內五大特殊鋼生產商之一。集團的軸承鋼主要售予製造商，經製造商加工後成爲建築設備、農業機械、軌道車輛、汽車以及其他多種機械的零件，而彈簧鋼則主要售予載重車製造商，且彈簧鋼於汽車及鐵路行業佔總消耗逾 90%。

集團應是國內首家運用彈簧鋼鋼坯連鑄與半連軋的特殊鋼之製造商。於一九九七年至二零零四年間，中國軸承鋼產量的複合年增長率約爲 15.1%，及中國彈簧鋼產量的複合年增長率則約爲 16.7%。而集團更打算利用本身的生產技術與研發能力來開發船舶用白金結構等新品種特殊鋼，預計在二零零五年第三季將可開始生產船舶用的合金結構鋼以拓闊集團的產品組合及擴大客戶群。此外，集團更打算開拓對於石油化工及冶金機械軸承有可觀需求的西北市場，同時亦會集中發展軸承出口製造商林立的華高地區。而集團旗下的生產線將可以在二零零六年底前用上全部產能，並計劃不斷改良生產工序，於二零零七年開始在生產工序中，使用已開發廢鋼的代用品珠鐵，以加快釋放產能來達到目標及增加集團的產品種類，爲客戶提供優質穩定的特殊鋼產品。

## 財務資料

| 12 月 31 日 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|---|---|---|
| 營業額(千人民幣) | 252,406 | 403,062 | 783,240 |
| 毛利(千人民幣) | 66,611 | 119,507 | 156,329 |
| 年度純利(千人民幣) | 41,548 | 63,455 | 127,564 |
| 營業額增長% | 不適用 | 59.7% | 94.3% |
| 毛利增長% | 不適用 | 79.4% | 30.8% |
| 年度純利增長% | 不適用 | 52.7% | 101% |
| 毛利率% | 26.4% | 29.6% | 20% |
| 年度純利率% | 16.5% | 15.7% | 16.3% |
| 每股盈利(人民幣) | 0.083 | 0.127 | 0.255 |
| 每股盈利(港幣) | 0.078 | 0.120 | 0.241 |
| 市盈率 | 19x-23.7x | 12.3x-15.4x | 6.1x-7.7x |

## 所得款項用途

按配售價 1.67 港元(指示性發售價之中位數)計算，所得款項淨額估計共約爲 2 億 7 千 2 百萬港元，所得款項淨額估將按下列安排：

| | 用途 | 百萬港幣 |
|---|---|---|
| 1 | 提高現有設備的功能及爲各階段的生產工序添置儀器及工具 | 94 |
| 2 | 開發及生產珠鐵 | 47 |
| 3 | 償還建造第二期生產線之未償還銀行貸款 | 90 |
| 4 | 購買原材料 | 28 |
| 5 | 一般營運資金 | 13 |
| | 總計 | 272 |

## 投資要點

1. 中國經濟迅速增長帶動機器、設備及汽車製造業蓬勃發展，此三大行業於二零零三年消耗中國的特殊鋼總供應約 50%。

2. 機械工業於未來的增長率可望 15%，而汽車製造於二零零四年至二零一零年間的複合年增長率則應有 10%，而特殊鋼更是這行業必不可少的材料，所以該行業的蓬勃發展亦大大刺激了特殊鋼的需要。

3. 中國特殊鋼業的發展空間寬闊，蓋國內目前有 300 多間鋼材公司，只有大約 20 間特殊鋼生產商，並以國有企業爲主，而集團卻是非國有之特殊鋼生產商。

4. 目前有多種合金結構可用於廣泛的用途上，集團透過市場研究及調查，正積極增加產品的種類及規格，以增加收益。

5. 集團亦計劃強化銷售及分銷網絡，藉此提高對現有客戶的銷售，且從而分散吸納散佈全國各地的客戶，爲進軍國際市場舖路。

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。

香港中環德輔道中 121 號遠東發展大廈 805-6 室
Room 805-6, Far East Consortium Building, 121 Des Voeux Road Central, Hong Kong
電話: (852) 2544-0168 傳真: (852) 2544-8439 網站: http://www.gransing.com