



鼎成證券有限公司

Gransing Securities Co., Limited

山東墨龍石油機械股份有限公司
(8261)

香港聯交所	創業板	新股上市	H 股
-------	-----	------	-----

新股資料		時間表 - 2004 年 4 月	
發售價	0.56 - 0.76 港幣	截止登記公開發售	2 日
每手	4,000 股	定價時間	6 日
已發行股本	539,998,000 股	公佈配發結果	13 日
發售股份(25.6%)	138,276,000 股	股份開始買賣	15 日
新股份(97.6%)	134,998,000 股	配售各方	
待售股份(2.4%)	3,278,000 股	保薦人	德勤企業財務
公開發售股份(10%)	13,828,000 股	全球賬簿管理人	國泰君安證券
配售股份(90%)	124,448,000 股	聯席牽頭經辦人	國泰君安證券
超額配股權(15%)	20,740,000 股		招商國通證券
集資額	約 7.7-10.5 千萬港幣		
2003 攤薄市盈率	7.29-9.89		

(1 港幣=1.06 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

山東墨龍主要從事設計、製造和銷售採油機械及相關部件的業務。集團產品是石油開採及生產工作的必需設備，主要共分五類主要產品，油管、抽油杆、抽油泵、抽油機及其它採油機械部件。於 2002 年，集團出售超過八成的產品予中國國內的大油田公司，而約一成多的產品則售予海外顧客。集團的主要客戶均是中國的大油田，包括大慶油田（佔營業額 50%），中原油田（佔營業額 10%）及遼河油田（佔營業額 5%），而部份產品如泥漿泵缸套則出口往美國。

財務資料

	12/2001	12/2002	12/2003
營業額(千人民幣)	154,308	197,776	302,274
毛利(千人民幣)	32,513	47,657	75,402
年度純利(千人民幣)	11,528	19,098	43,977

中國在 2001 年已經是全球第三大原油耗用國，緊隨美國和日本。然而，中國 2001 年的原油人均用量卻遠不及其他已發展國家和全球平均用量。下表列出截至 2002 年止年度全球主要油耗國數據。



2002年全球主要油耗國數據

	每日	每年	人口	人均耗油量
部份國家	(千桶)	(百萬桶)	(百萬)	(年桶量)
美國	20.05	7,318.25	284.00	25.77
日本	5.30	1,934.50	127.00	15.23
中國	5.26	1,919.90	1,285.00	1.49
前蘇聯	3.93	1,434.45	144.10	9.95
德國	2.72	992.80	82.00	12.11
南韓	2.18	795.70	47.00	16.93
加拿大	2.09	762.85	31.40	24.29
墨西哥	1.98	722.70	102.00	7.09
其他國家	<u>34.05</u>	<u>12,428.25</u>	<u>4,097.50</u>	<u>3.03</u>
全球總計	77.56	28,309.40	6,200.00	4.57

所得款項用途

按配售價 0.66 港元計算，所得款項淨額估計共約為七千零九十五萬港元（假設超額配股權未獲行使），所得款項淨額估將按下列安排：

	用途	百萬港幣
1	提升超高強度抽油杆及集團現有產品生產力	17.80
2	提升石油專用無縫管生產力	19.50
3	超高強度抽油杆的產品的改良及開發	11.50
4	石油專用無縫管及集團現有產的改良及開發	11.80
5	研發、銷售及市場推廣、聘用人才及申請 API 會標使用權	10.35
	總計	70.95

投資要點

1	中國成為全球經濟增長最迅速的國家之一，帶動社會對石油資源有更殷切的需求，而集團為同業內香港上市之唯一家公司；
2	中國已經是全球第三大原油耗用國，然而人均用量卻遠不及其他已發展國家和全球平均用量，其增長潛力非常強大；
3	中國政府最近宣佈設立相等一個月產量的「戰略儲備」，儲備稍後更會提高至四個月產油量。消息應可刺激國內三大產油商的石油採動力；
4	中國現有的原油儲備可確保維持目前生產水平超過 13 年，而部分北美洲及歐洲的已發展國家按現時生產水平，只有足夠維持 5 至 8 年的儲備；
5	集團已在國內採購機械業建立昭著信譽，以製造優質採油機械及相關部件的實力見稱，若干主要產品獲授 ISO9000、ISO9001、ISO9002、API 等認證證書。

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冊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中所提及之證券。