



## 新股速遞：中國光大綠色環保有限公司(1257.HK)

21/4/2017

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2017年4月27日 中午12時正  
 預計定價日：2017年4月27日  
 公告申請結果：2017年5月5日  
 上市日期：2017年5月8日

#### 聯席保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司  
 光銀國際資本有限公司

#### 統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：560,000,000股  
 香港發售股份佔比：10.0%  
 發售價：5.18港元 至 5.90港元  
 估計集資金額：29.01億 至 33.04億港元  
 每手入場費：5,959.46港元

#### 集團概要

- 集團是一家中國的專業環保服務提供商，專注於生物質及危廢處置行業。集團的業務可分為三個分部：(1)生物質業務、(2)危廢處置業務及(3)光伏發電及風電業務。於2016年度，生物質業務的收入佔比逾八成。
- 生物質業務利用農林廢棄物等生物質原材料發電及供熱，減少中國各地露天焚燒生物質原材料，有助紓緩中國的空氣污染問題。危廢處置業務在工業園區或其周邊建立危廢處置設施，收集並安全處置危險廢物，降低危險廢物對環境的影響。

#### 行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，中國累計生物質發電裝機容量由2011年的3,150兆瓦增加至2016年的6,692兆瓦，複合年增長率為16.3%。報告預期中國累計生物質發電裝機容量於2021年將達到15,367兆瓦，2017年至2021年預期複合年增長率為17.0%。

#### 風險

- 集團的項目受到中國政府多項政策扶植，於2014年至2016年三個年度，生物質、光伏發電及風電項目所發出電力的平均上網電價分別為每千瓦時0.75元人民幣、每千瓦時2.25元人民幣及每千瓦時0.61元人民幣，遠高於常規能源所發出電力的上網電價。若與集團項目有關的政策遭削減或停止，或會對集團的業務及前景造成重大不利影響。

#### 估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2016年12月31日完成，按緊隨股份發售及資本化發行完成後預期發行20.0億股股份計，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為40.19億港元至44.13億港元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為2.01港元至2.21港元。

**推薦度：●●● (五●為最高)**

#### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年4月26日 下午5時正  
 延長截止時段：2017年4月27日 上午10時正  
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0  
 (非網上申請) \$50  
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

#### 主要財務數據：

千港元 (截至12月31日止年度)

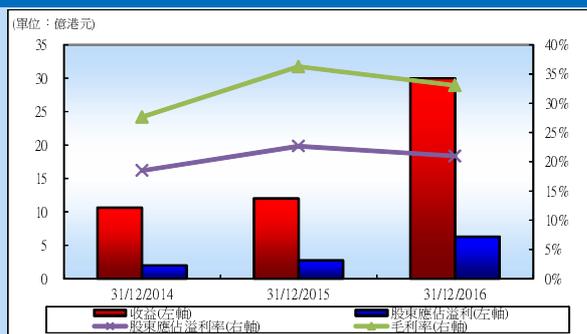
	2015年	2016年	變動(%)
收益	1,203,198	3,000,131	149.35%
直接成本及經營費用	(768,662)	(2,008,620)	161.31%
毛利	434,536	991,511	128.18%
其他收益	37,858	67,897	79.35%
其他虧損	(1,275)	(9,684)	659.53%
行政費用	(101,710)	(197,747)	94.42%
財務費用	(41,202)	(67,715)	64.35%
分佔一間合營企業虧損	(461)	(867)	88.07%
所得稅	(56,302)	(153,873)	173.30%
年內利潤	271,444	629,522	131.92%
股東應佔溢利	271,953	629,222	131.37%

#### 所得款項用途：

假定發售價為5.54港元(發售價範圍的中位數)，經扣除就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為30.050億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於向未投運項目注資以發展及建造設施。	80.0%
用於研發及收購先進技術。	10.0%
用於一般營運資金。	10.0%

#### 中國光大綠色環保(1257.HK) 14至16年財務數據



資料來源：中國光大綠色環保有限公司(1257.HK)招股書



## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。