

致富集團研究部 Research Team



新股速遞:吉林省春城熱力股份有限公司(1853.HK)

27/09/2019

推薦度: ●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019 年 10 月 16 日 下午 5 時正 延長截止時段 : 2019 年 10 月 17 日 上午 10 時正

(註:於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

全額付款客戶手續費 : (網上申請) \$0

(非網上申請) \$50

公布申請結果日期 : 2019 年 10 月 23 日 上市日期 : 2019 年 10 月 24 日

基本資料

全球發售的發售股份數目: 116,700,000 股

香港公開發售股份佔比 : 10%

發售價範圍 : 1.90 港元 至 2.50 港元 估計集資金額 : 2.22 億港元 至 2.92 億港元

發行後總股數 : 466,700,000 股

每手股數 : 2,500 股

每手入場費 : 6,312.98 港元

獨家保薦人 : 中銀國際亞洲有限公司 主要股東(只列部分) : 長春熱力集團(69.75%)

*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為2.20港元(發售價範圍的中位數)·經扣除集團就股份發售應付之估計開支後·所得款項淨額估計約為1.975億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
提升供熱業務分部的自動化水平。	41.0
升級、更換現有一級管網及供熱設施。	41.0
擴張公司的供熱服務面積。	13.0
潛在收購供熱服務公司及供熱服務面積。	5.0

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千元人民幣 (截至 12 月 31 日止年度)				
	2017年	2018年	變動(%)	
收入	1,108,373	1,440,159	29.93%	
毛利	188,008	224,674	19.50%	
除稅前溢利	115,219	139,283	20.89%	
年內利潤	85,832	102,677	19.63%	

資料來源: 公司招股書

綜合概述

- 供熱是集團的核心業務,在長春市有超過20年的經營歷史。根據弗若斯特沙利文報告,按2018年供熱服務面積計,集團是吉林省最大的供熱服務提供商。集團亦提供建設、維護及設計服務,該等服務包括(i)工程建設、(ii)工程維護、(iii)設計服務及(iv)電氣及儀錶維護維修。
- 集團的供熱客戶包括位於集團供熱服務區域的居民終端用戶及非居民終端用戶。於 2019 年 3 月 31 日,集團 擁有 306,966 名客戶。我們供熱業務的十大客戶通常是大學、醫院、物業開發商及物業管理公司。

風險因素

自 2018 年 4 月起,集團全部熱源採購自熱電站,因此,集團完全依賴於該等熱電站的持續營運及其向集團供應熱能。因此,集團的供熱取決於地方熱電站的營運且未來將繼續維持該依賴關係。如果熱電站向集團供熱短缺、中斷或暫停可能會對集團供熱業務產生重大不利影響。



致富集團研究部 Research Team



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。