



## 新股速遞：昆明滇池水務股份有限公司(3768.HK)

24/03/2017

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2017年3月29日 中午12時正  
 預計定價日：2017年3月29日  
 公告申請結果：2017年4月5日  
 上市日期：2017年4月6日

#### 獨家保薦人：

摩根士丹利亞洲有限公司

#### 統計數字摘要：

發售股份數目：339,430,000股 (包括30,858,000股待售股份)  
 香港發售股份佔比：10%  
 發售價：3.91港元 至 4.70港元  
 估計集資金額：12.07億 至 14.50億港元  
 每手入場費：4,747.37港元

#### 集團概要

- 集團為中國雲南省污水處理及再生水服務行業的服務提供商，業務包括污水處理、再生水供應及自來水供水。根據弗若斯特沙利文的資料，於2015年12月31日，集團的市政污水處理能力在中國雲南省排名第一，佔雲南省設計污水處理能力的34.0%，污水實際處理量的45.1%。截至今年3月16日止，集團共有34間特許經營水廠，當中29間水廠已投入運營，2間在建及3間(其中2間位於老撾)處於發展狀態。
- 集團主要採用「移交—擁有一經營」(TOO)、「移交—經營—移交」(TOT)及「建設—經營—移交」(BOT)等項目模式，當中以TOO模式為核心。截至今年3月16日止，集團29間水處理廠處於運營狀態，其中15間為TOO項目，13間為TOT項目以及1間為BOT項目。

#### 行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，2009年至2015年期間，中國雲南省的市政污水處理能力由每日136萬立方米增加至每日336萬立方米，複合年增長率為16.3%。期內，處理量由4億立方米增至10.2億立方米，複合年增長率為16.9%。預期於2020年，雲南市政污水處理行業的處理能力將增至每日465萬立方米，處理量亦將增至13.7億立方米，2015年至2020年間，複合年增長率分別為6.7%及6.1%。

#### 風險

- 集團的特許經營權協議規定須定期按相關特許經營權協議所訂調整公式評估單價。如該等定期評估未能及時實施，或提高的收費未能補償集團的成本增幅，將對集團的財務狀況及經營業績造成不利影響。

#### 估值

- 根據招股文件顯示，截至2016年12月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的10.29億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為3.40億至3.61億元人民幣，折合未經審核備考經調整每股有形資產淨值為3.72至3.94港元(按1.000元人民幣兌1.1236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3月28日 下午5時正  
 延長截止時段：2017年3月29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：

千元人民幣 (截至12月31日止年度)

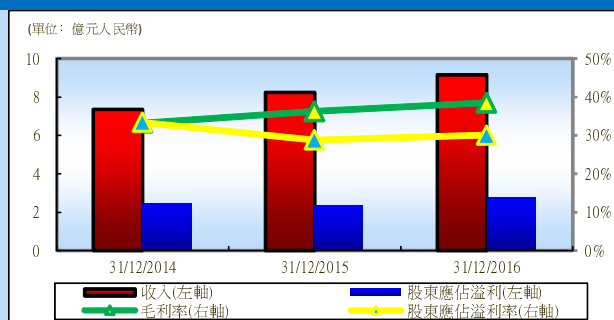
	2015年	2016年	變動(%)
收入	825,107	914,925	10.9%
銷售成本	(446,967)	(489,444)	9.5%
毛利	378,140	425,481	12.5%
銷售費用	(9,456)	(10,605)	12.2%
行政費用	(69,857)	(97,604)	39.7%
研發費用	(26,144)	(7,398)	-71.7%
其他收益	42,259	82,019	94.1%
其他虧損—淨額	(2,774)	(1,272)	-54.1%
經營利潤	312,168	390,621	25.1%
財務成本—淨額	(44,059)	(63,629)	44.4%
聯營公司經營成果份額	(367)	(121)	-67.0%
所得稅前利潤	267,742	326,871	22.1%
年度利潤	237,611	275,678	16.0%
股東應佔溢利	237,611	274,993	15.7%

#### 所得款項用途：

根據發售價為4.31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12.19億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
投資BOT/BOO污水處理及自來水供應項目。	35%
收購TOT/TOO污水處理及自來水供應項目。	35%
償還銀行借款。	20%
營運資金及作一般公司用途。	10%

#### 滇池水務(3768.HK)13至15財年財務數據





## 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。