

新股速遞：天津天保能源股份有限公司(1671.HK)

16/4/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年4月19日 中午12時正
 公告申請結果：2018年4月26日
 上市日期：2018年4月27日

獨家保薦人：

東方融資(香港)有限公司

統計數字摘要：

發售股份總數目：38,540,000股
 公開發售股份佔比：10.0%
 發售價：1.74港元 至 1.90港元
 估計集資金額：6,706萬港元 至 7,323萬港元
 每手入場費：3,838.29港元

集團概要

- 集團是天津港保稅區(海港)唯一一家能源運營商，從事熱電聯產蒸汽，連同電力、供熱、供冷。集團的兩大業務為配售電業務、能源生產及供應業務。配售電業務方面，集團向國家電網地方分支天津市電力公司濱海分公司買電，然後通過其設施和電網配送及出售予終端用戶作工商業用途。至於能源生產及供應業務，集團的燃煤熱電聯產能源廠房使用熱電聯產技術生產蒸汽，同時為客戶生產電力、熱及冷。集團生產的電力會出售予天津市電力公司。蒸汽、熱及冷會直接出售予天津港保稅區(海港)的工商業終端用戶。

行業概要

- 根據益普索報告，天津的總用電量由從2011年的69.5太瓦時增加至2016年的80.8太瓦時，複合年增長率為3.1%。火電是天津的主要發電方式，從2011年到2016年，火電產生約60.5太瓦時的電力，相當於總電量約61.6太瓦時的約98.1%。

風險

- 集團在銷售電力、蒸汽、供熱及供冷方面依賴天津港保稅區(海港)的客戶。若遇到位於天津港保稅區(海港)的客戶因經濟條件、技術變更及其他阻力而對蒸汽、電力及供熱及供冷的需求大幅下降，或有任何主要客戶，集團將經歷運營及財務風險。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2017年12月31日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行1.54億股股份計，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為2.64億元人民幣至2.69億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為2.05港元至2.09港元(按1港元兌0.8359元人民幣的匯率兌換)。

推薦度：●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年4月18日 下午5時正
 延長截止時段：2018年4月19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)

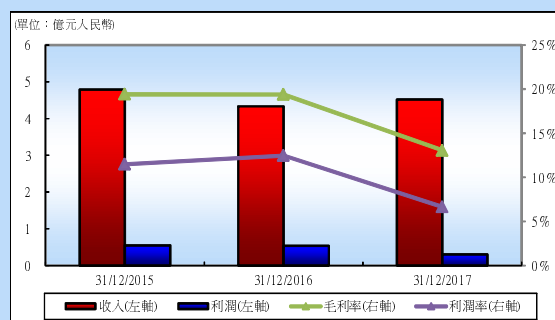
	2016年	2017年	變動(%)
收入	432,886	452,467	4.52%
銷售成本	(348,398)	(393,788)	13.03%
毛利	84,488	58,679	-30.55%
其他淨收入	299	6,616	2112.71%
行政開支	(12,387)	(14,990)	21.01%
經營溢利	72,400	50,305	-30.52%
利息收入	416	1,410	238.94%
利息開支	(388)	(11,346)	2824.23%
所得稅	(18,110)	(10,097)	-44.25%
年內溢利	54,318	30,272	-44.27%

所得款項用途：

假定發售價為1.82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3,070萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用作提升技術及設備。	62.2%
用作成立天保售電公司。	37.8%

天保能源(1671.HK)15至17年財務數據



資料來源：天津天保能源股份有限公司(1671.HK)招股書



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。