

新股速遞：中國鐵塔股份有限公司(788.HK)

25/7/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月31日 中午12時正

公告申請結果：2018年8月7日

上市日期：2018年8月8日

獨家保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司

高盛(亞洲)有限責任公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：43,114,800,000股

香港發售股份佔比：5.0%

發售價：1.26港元 至 1.58港元

估計集資金額：543.25億港元 至 681.21億港元

每手入場費：3,191.85港元

集團概要

- 集團是全球規模最大的通信鐵塔基礎設施服務提供商。集團主要基於龐大的站址資源向通信運營商開展塔類業務和室分業務。塔類業務包括向通信運營商提供鐵塔及機房或機櫃在內的站址空間，並裝載其天線或其他宏站設備，從而幫助通信運營商實現通信網絡在中國的廣泛覆蓋。室分業務則是向通信運營商提供室內分佈式天線系統並連接其通信設備。

行業概要

- 根據沙利文報告，2017年至2022年，中國通信鐵塔基礎設施市場規模預期將由706億元人民幣增至1,091億元人民幣，複合年均增長率為9.1%。報告預期，在移動通信用戶數據流量增長及5G網絡發展等因素帶動下，通信鐵塔基礎設施市場規模未來將可持續增長。

風險

- 集團的業務依賴於三大通信運營商客戶。倘集團的客戶未能籌集充足資金匹配其業務計劃，導致開銷減少，從而可能會對集團的站址及服務的需求造成不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2018年3月31日完成，緊隨股份發售完成後預期發行1,725億股股份，未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為1.17港元至1.26港元(按1港元兌0.85254人民幣的匯率兌換)。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

正常截止時段：2018年7月30日 下午5時正

延長截止時段：2018年7月31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

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

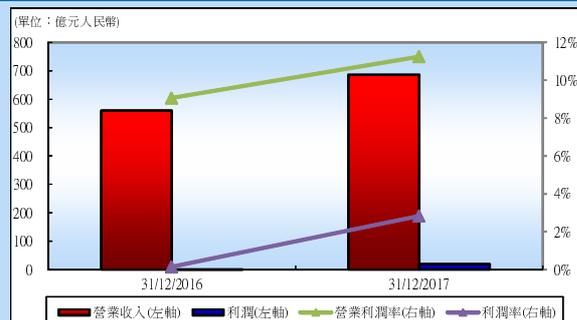
	2016年	2017年	變動(%)
營業收入	55,997	68,665	22.62%
折舊及攤銷	(27,585)	(32,642)	18.33%
場地租賃費	(9,121)	(11,336)	24.28%
維護費用	(5,750)	(6,156)	7.06%
人工成本	(3,743)	(4,229)	12.98%
其他營運開支	(4,728)	(6,587)	39.32%
營業利潤	5,070	7,715	52.17%
其他收益	48	149	210.42%
利息收入	65	104	60.00%
融資成本	(5,077)	(5,283)	4.06%
所得稅費用	(30)	(742)	2373.33%
年度利潤	76	1,943	2456.58%

所得款項用途：

假定發售價為1.42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602.16億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於站址新建及共享改造等資本開支。	60%
用於償還銀行貸款。	30%
用作營運資金及用作其他一般公司用途。	10%

中國鐵塔(788.HK)16至17年財務數據



資料來源：中國鐵塔股份有限公司(788.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