



新股速遞：維港環保科技控股集團有限公司(1845.HK)

19/12/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年12月24日 中午12時正

公告申請結果：2019年1月2日

上市日期：2019年1月3日

獨家保薦人：

中銀國際亞洲有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：312,471,000 股

香港發售股份佔比：10%

發售價：0.88 港元 至 1.00 港元

估計集資金額：2.75 億港元 至 3.12 億港元

每手入場費：3,030.23 港元

集團概要

- 集團為中國綜合危險廢物焚燒處置整體解決方案提供商，專注於固體廢物處理系統(尤其是危險廢物焚燒處置系統)的研究、設計、集成及調試。據弗若斯特沙利文的資料，以危險廢物集中焚燒處置解決方案所得收入計，集團為2017年中國最大的解決方案提供商，市場份額為19.8%；以在建危險廢物集中焚燒處置項目的累計設計處置能力計，截至2017年底止，集團在中國解決方案提供商中排名第一，市場份額為37.3%。
- 集團亦已將業務擴展至固體廢物處理的其他領域，如油泥熱脫附、固體廢物的無氧裂解處理及水泥回轉窯平行協同處置。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，解決方案提供商就中國大型危險廢物集中焚燒處置設施的收入由2013年2.17億元人民幣增至2017年的8.90億元人民幣，複合年增長率為42.3%。報告預期，該收入將由2018年的12.55億元人民幣增至2022年的16.88億元人民幣，複合年增長率為7.7%。

風險

- 集團高度依賴少數客戶。截至去年底止，集團五大客戶佔集團總收入98.9%，當中最大客戶佔集團總收入71.4%。集團一般不與客戶訂立長期協議。加上，集團亦面臨信貸集中風險，期內集團貿易應收款項及應收票據總額中，72%來自五大客戶。倘任何主要客戶拖欠付款，集團業務營運及財務狀況或受到不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年6月30日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的約13.33億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額為0.27港元至0.30港元。(按1港元兌0.84310元人民幣的匯率計算)

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年12月21日 下午5時正

延長截止時段：2018年12月24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)

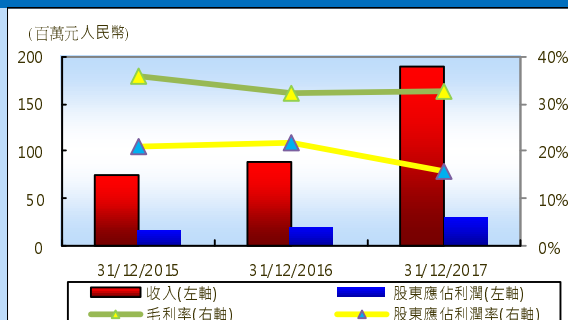
	2016年	2017年	變動(%)
收入	88,971	189,407	112.9%
服務成本	(60,131)	(127,303)	111.7%
毛利	28,840	62,104	115.3%
其他收入、收益及虧損	786	2,188	178.4%
減值虧損(扣除撥回)	(129)	(584)	352.7%
行政開支	(3,713)	(11,743)	216.3%
其他開支	(5,571)	(14,473)	159.8%
應佔聯營企業的業績	2,667	(675)	--
融資成本	--	(438)	--
稅前利潤	22,880	36,379	59.0%
所得稅開支	(3,357)	(6,620)	97.2%
年內利潤	19,523	29,759	52.4%
股東應佔利潤	19,523	30,195	54.7%

所得款項用途：

根據發售價為0.94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2.86億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
持續利用各類固體廢物處理的無氧裂解技術。	40%
在廣東省設立工程研究中心。	20%
油泥熱脫附技術。	15%
與中國水泥生產商合作投資及經營水泥回轉窯平行協同處置解決方案業務。	15%
營運資金及一般公司用途。	10%

維港環保科技(1845.HK)15年至17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。