



新股速遞：成都高速公路股份有限公司(1785.HK)

28/12/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2019年1月7日 中午12時正

公告申請結果：2019年1月14日

上市日期：2019年1月15日

獨家保薦人：

中信里昂證券資本市場有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：400,000,000股

香港發售股份佔比：10.0%

發售價：2.20港元

估計集資金額：8.80億港元

每手入場費：2,222.17港元

集團概要

- 集團主要從事四川省成都市及周邊地區高速公路的運營、管理及發展，其高速公路網絡包括四條高速公路：成灌高速公路、成彭高速公路、成溫邛高速公路及成都機場高速公路。此外，集團亦持有城北出口高速公路40%的股權。截至2018年6月30日止六個月，集團運營的高速公路的總加權日均車流量為147,935輛次。

行業概要

- 四川省統計局數據顯示，公路交通為成都市客運及貨運最常用的交通模式。去年，成都市客運總量達到2.1億人次，其中公路客運佔48.0%；而公路貨運更佔2017年成都市總貨運量的97.0%。

風險

- 集團的經營業績或會受競爭公路及其他交通方式影響，如擴建中的高速鐵路網絡、地鐵及城際輕軌系統，以及通行費可能較低的新競爭高速公路等。若乘客及交通模式發生變化，導致集團高速公路的整體車流量減少，其經營業績或會受到不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2018年6月30日完成，緊隨股份發售完成後預期發行16億股股份，並計及截至去年12月31日止年度的股息約2.22億元人民幣，未經審計備考經調整每股有形負債淨值為1.02港元（按1港元兌0.88111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 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

正常截止時段：2019年1月4日 下午5時正

延長截止時段：2019年1月7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	1,185,201	1,784,298	50.55%
銷售成本	(726,378)	(1,285,629)	76.99%
毛利	458,823	498,669	8.68%
其他收入及收益	106,534	29,591	-72.22%
行政開支	(39,146)	(46,978)	20.01%
其他開支	(2,745)	(2,590)	-5.65%
利息開支	(149,743)	(72,112)	-51.84%
應佔聯營公司溢利	7,074	21,798	208.14%
所得稅開支	(56,447)	(60,588)	7.34%
年內溢利	324,350	367,790	13.39%

所得款項用途：

按發售價2.20港元計算，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7.944億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
收購或投資一條高質素的高速公路。	70%
成立新業務分部或收購其他補充業務。	10%
提高高速公路的運營效率。	10%
一般公司及營運資金用途。	10%

成都高速(1785.HK)15至17年財務數據



資料來源：成都高速公路股份有限公司(1785.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