● 國農證券 新股資訊

吉林省春城熱力股份 (1853)

開始認購日期 2019年9月27日

截止認購日期 2019年10月17日上午

公開發售結果 2019年10月23日

上市日期 2019年10月24日

保薦人中銀國際

集團概要:		
公開發售價	\$1.90 - 2.50 港元	
市值	\$887 - 1,167 百萬港元	
行業	公用事業	
全球發行股數	116,700,000 股	
公開發售集資額	0.29 億	
香港發售股份佔比	10%	
每手入場費	6,312.98 港元	

集團簡介:

集團以供熱為核心業務,亦提供建設、維護及設計服務,該等服務包括(i)工程建設、(ii)工程維護、(iii)設計服務及(iv)電氣及儀錶維護維修。按 2018 年供熱服務面積計,我們是吉林省最大的供熱服務提供商,供熱服務面積為 38.5 百萬平方米,佔吉林省及長春市總供熱服務面積約 6.3%及 15.4%。集團的熱能來自兩個渠道:(i)自地方熱電站採購的熱量;及(ii)燃煤鍋爐產熱。供熱服務面積內維持廣泛的客戶群,擁有 306,966 名客戶。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告,吉林省城市供熱總面 積預計在 2023 年增長至 7.828 億平方米,2019 年至 2023 年複合年增長率為 4.9%。吉林省的城 市供熱管道長度預計在 2023 年增長至 4.11 萬千 米,2019 年至 2023 年的複合年增長率為 7.8%。 供熱業務分部的收入通常包括(i)供熱及送熱及 (ii)入網建設費。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0手續費	
孖展融資認購	\$100 手續費	
融資借貸日數	6 ⊟	

行業風險

倘熱電站向我們供熱短缺、中斷或暫停可能會對我們 供熱業務產生重大不利影響。集團並無與熱電站訂立 任何長期購熱協議,未能續訂現有購熱協議可能對供 熱業務產生重大不利影響。在若干換熱站安裝換熱設 備,須承受用戶業權缺陷帶來的潛在不利後果,或會 對供熱業務構成重大不利影響。

主要財務數據:

(人民幣千元)	2017	2018	2019 止 3 個月
收益	1,108,373	1,440,159	548,894
銷售成本	(920,365)	(1,215,485)	(373,072)
毛利	188,008	224,674	175,822
稅前溢利	115,219	139,283	170,785
期內溢利	85,832	102,677	128,563
權益回報率	23.3%	25.8%	22.7%
資產回報率	3.3%	4.2%	6.6%

集資用途	(百分比)
用於提升供熱業務的自動化水平	41.0%
用於更換現有一級管網及供熱設施	41.0%
用於擴張供熱服務面積	13.0%

主要股東	
股東名稱	持股百分比(%)
- 長春熱力集團	67.22%
- 長春國投集團	5.06%

基石	三投資者
	-
	-

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失,概不負責。本報告內的資料及意見如有任何更改,本公司並不另行通知。國農證券有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外,本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務,或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。