# ● 國農證券 新股資訊

# 金茂源環保控股有限公司 (6805)

開始認購日期 2019年7月2日

截止認購日期 2019年7月5日上午

公開發售結果 2019年7月15日

上市日期 2019年7月16日

保薦人 申萬宏源

集團概要:	
公開發售價	\$1.08 - 1.44 港元
市值	\$1,200 - 1,600 百萬港元
行業	環保
全球發行股數	280,000,000 股
公開發售集資額	0.40 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	2,909.02 港元

# 集團簡介:

集團發展及經營專為電鍍行業而設的大型工業園區。工業園區提供兩項主要功能,即為租戶提供工廠物業及集中廢水處理服務,現時在中國有兩個電鍍工業園區,即廣東惠州園區及天津濱港園區,其佔地面積分別為 441,032 平方米及 509,943 平方米。目前正在開發另外兩座建築,總建築面積為 29,000 平方米。為進一步拓展業務,集團亦向相關政府部門申請將此園區允許處理的最高廢水量從每天 10,000 噸增加到每天 15,000 噸。

#### 行業現況

根據中國國家統計局報告,由於小型及舊式工廠 倒閉、節能減排、重金屬污染控制的推進以及新 環保法的實施,2018 年電鍍行業企業收益達到 人民幣 3,530 億元,2013 年至 2018 年複合年增 長率為 8.5%。電鍍行業的收益預計於 2023 年達 到人民幣 4,887 億元,2018 年至 2023 年的複合 年增長率為 6.7%。

# 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	10 日

### 行業風險

集團非常倚重中國電鍍行業的表現,市況下滑將可能對業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。業務取決於主要客戶的營運表現及財務狀況,日後可能無法增加廢水處理費。2018 財政年度末錄得流動負債淨額,且於日後未必能產生足夠現金流量為經營撥付資金或償付流動負債。

# 主要財務數據:

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	197,643	301,921	479,678
營運成本	(160,293)	(250,908)	(382,496)
經營溢利	42,803	58,230	106,082
稅前溢利	6,076	10,203	45,113
年度溢利	7,481	9,047	36,411
資產回報率	0.4%	0.4%	1.6%
股東回報率	4.5%	2.5%	10.9%

集資用途	(百分比)
用於擴建廢水處理設施	36.8%
用於收購土地及建設相關基礎建設	22.0%
用於撥付樓宇的建設成本	18.4%

主要股東	
股東名稱	持股百分比(%)
- 金昌投資	42.8%
- 金尚投資	21.4%

基石投資者	
•	
•	

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。