

即时评论

发行 7 亿元人民币短期融资券，改善财务结构

超威动力 (951. hk)

2017-3-7 星期二

评级：强烈推荐

姓名：余小丽

电话：0755-21519179

Email: yuxiaoli@gyzq.com.hk

相关报告：

事件：

超威动力 (00951-HK) 公布，向协会注册建议发行本金 20 亿元 (人民币，下同) 短期融资券后，公司的附属公司超威电源拟于 3 月 7 日或前后在中国银行间市场发行第一期本金总额 7 亿元的短期融资券。所得款项用于一般营运资金及偿还银行贷款。第一期融资券年期为 270 日，采用固定单息。根据累计投标及中央配售结果厘定利率。

超威电源截至去年 9 月 30 日止九个月经营收入 150 亿元，净利润 5.72 亿元。

评论：

- 1、降低公司融资成本，改善财务结构：**从公司过去几年的数据来看，公司的融资成本一般在 6-8 个百分点左右，预计此次的短期融资券利率约为 4.5-5.5%，极大地降低公司的融资成本，如果后续国内流动性进一步宽松，公司后续可能再进一步拿较低成本的资金，此次短期融资券没有特别的针对项目，主要用作降低公司的融资成本。
- 2、超威电源基本反映上市公司的业绩：**根据公告数据，超威电源 2016 年前九个月收入为 150 亿元，净利润 5.73 亿元，净利率为 3.82%，2015 年全年超威电源收入为 190 亿元，净利润 5.5 亿元，净利率为 2.9%，净利率如我们预期的那样处于逐步提升状态中。超威电源基本反映了超威动力上市公司主体的运营情况，差别主要在于香港公司的运营费用、融资成本等。未来随着黑金电池占比的持续提高，我们预计公司未来净利率还有进一步提升空间。而且随着公司未来品牌提升及技术改进，公司少数股东权益的占比也有进一步下降空间。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能購入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港中環德輔道中189號李寶椿大廈18樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>