致富CHIEF
證券｜期貨｜理財

致富集團研究部
Research Team

新股速遞：信義能源控股有限公司(3868.HK)

10/12/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018 年 12 月 13 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2018 年 12 月 20 日
上市日期 ：2018 年 12 月 21 日

獨家保薦人：

法國巴黎證券（亞洲）有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：1,880,077,547 股
香港發售股份數目佔比：10%
發售價：1.89 港元 至 2.42 港元
估計集資金額：35.53 億 至 45.50 億港元
每手入場費：4,888.77 港元

集團概要

- 集團為一間中國非國營太陽能發電場擁有人及營運商。集團成立並由**信義光能(968.HK)**分拆之後，擁有並經營最初由**信義光能**所開發及建造大型地面集中式太陽能發電場項目。集團首批組合的總核准容量為 954 兆瓦，並將於上市後收購核准容量為 540 兆瓦目標組合的太陽能發電場項目。
- 集團的業務模式為收購、擁有及管理大型地面集中式太陽能發電場項目組合，並向國家電網的當地附屬公司銷售電力，據此可產生穩定的收益及現金流入。

行業概要

- 根據斯格爾及國家能源局，中國太陽能電力累計發電量由 2011 年的 2.1 吉瓦增至 2018 年 6 月底的 154.51 吉瓦，年複合增長率為 93.73%，是中國增長速度最快的可再生能源。儘管近年來裝機快速增長，但 2017 年中國太陽能電力裝機容量佔電力需求約為 1.8%，目前遠低於發達國家的太陽能電力市場。

風險

- 國家發改委於 2016 年 3 月 24 日規定全部電網公司須收購其電網覆蓋範圍內可再生能源公司的所有電量。集團的大型地面集中式太陽能發電場項目一直並預期將繼續受惠於電網公司的全額保障性收購責任。然而集團無法保證國家電網會嚴格實施有關法律及政策，或日後不會不時修訂該等法律及政策。

估值

- 根據招股文件，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 66.25 億股股份計，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 1.445 元至 1.592 元。

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 12 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2018 年 12 月 13 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：

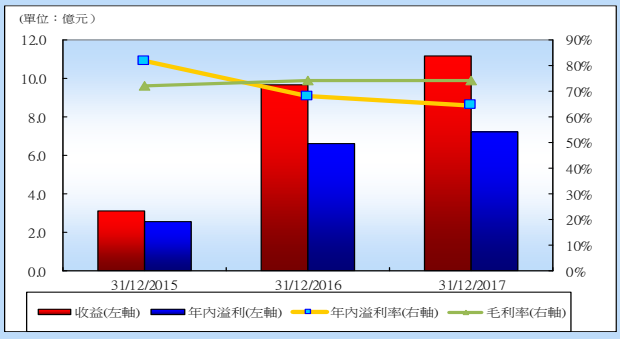
千元 (截至 12 月 31 日止年度)	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	**968,291**	**1,116,044**	**15.26%**
銷售成本	(248,487)	(288,246)	16.00%
毛利	**719,804**	**827,798**	**15.00%**
其他收入，收益/(虧損)淨額	6,673	6,105	-8.51%
行政開支	(15,842)	(21,437)	35.32%
財務淨額	(51,568)	(77,657)	50.59%
除稅前溢利	659,067	734,809	11.49%
所得稅	(62)	(15,170)	24367.74%
年度利潤	**659,005**	**719,639**	**9.20%**

所得款項用途：

假定發售價為 2.155 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 39.10 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於支付收購組成目標公司的香港公司（即新智、天騰、滙卓、寶溢及悅天）所有已發行股份的協定目標價。	90.0%
用作營運資金及貸款再融資。	10.0%

信義能源(3868.HK) 15 至 17 年財務數據



資料來源：信義能源控股有限公司(3868.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版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。