



新股速遞：信義能源控股有限公司(3868.HK)

15/5/2019

推薦度: ●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年5月17日 下午5時正
延長截止時段：2019年5月20日 上午10時正
(註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
(非網上申請) \$50
公布申請結果日期：2019年5月27日
上市日期：2019年5月28日

基本資料

發售股份數目：1,882,609,471 股
香港發售股份佔比：10%
發行後總股數：6,627,349,471 股
發售價範圍：1.89 港元 至 2.35 港元
估計集資金額：35.58 億港元 至 44.24 億港元
每手股數：2,000 股
每手入場費：4,747.37 港元
獨家保薦人：法國巴黎證券(亞洲)有限公司
主要股東(只列部分)：信義光能(53.7%)*
基石投資者：羅家寶先生(3.6%)*
：千里馬投資有限公司(2.8%)*

*：緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為2.12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38.60億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
收購發電項目。	90%
營運資金及貸款再融資。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
1 倍至少於 15 倍	20%	80%
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千港元 (截至 12 月 31 日止年度)	2017 年	2018 年	變動(%)
收益	1,116,044	1,200,556	7.57%
毛利	827,798	899,986	8.72%
股東應佔溢利	719,639	745,027	3.53%

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 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。
- 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 年底的 174.5 吉瓦，年複合增長率為 88.03%，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。

風險因素

- 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。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)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。致富證券及其附屬公司、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。致富證券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。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，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提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。