

## 新疆金風科技股份有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	風力發電	<b>財務狀況</b> (截至 12 月 31 日止財政年度)			
主要股東	中國長江三峽(34%)	人民幣百萬元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	3,089.0	6,417.3	10,666.5
股票代號	02208	毛利	911.8	1,521.4	2,757.6
發行股數	395,294,000 股	稅前盈利	621.7	1,146.1	1,990.6
國際配售	355,764,400 股	利潤	631.6	1,000.9	1,798.5
香港發售	39,529,600 股	<b>時間表</b>			
招股價	19.80 至 23 港元	開始認購日期	07/06/2010 上午 9:00		
上市後市值	86.1 至 100.01 億港元	截止認購日期	10/06/2010 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 65.56 至 76.16 億元	公佈發行價	12/00/2010		
10 年純利	不少於人民幣 2,235 百萬元	公佈申請結果	21/06/2010		
10 每股純利	不少於人民幣 0.85 元 (0.97 港元)	掛牌日期	22/06/2010		
09 年市盈率	20.4 至 23.7 倍	保薦人	中金、花旗、海通		
每股資產淨值	4.83 至 5.29 港元				
每股面值	每股 H 股人民幣 1.00 元				

### 業務簡要：

新疆金風是中國領先的風力發電機組製造商及中國風電整體解決方案提供商。其核心業務為風力發電機組研發、製造及銷售。該集團亦提供全面的風電服務及開發可供向風電場運營商及投資者出售的風電場。該集團核心管理團隊的大部分成員專業從事風電行業多年，在風能開發及運營方面擁有豐富的行業經驗，使該集團非常熟悉其客戶群及其運營需要。而該集團的全面質量保證體系及完善的售後服務，也有助該集團在市場佔據主導地位。根據 BTM 刊發的《國際風能開發—世界市場動向》，截至 2009 年 12 月 31 日，該集團所製造的風力發電機組的累計裝機容量達 5.3 吉瓦，在中國的市場份額約為 21%。以新增裝機容量計，該集團在 2009 年的中國市場份額與上年度相比增加了大約 2 個百分點至約 20%，是全球第五大風力發電機組製造商及中國第二大風力發電機組製造商。世界風能協會授予該集團「2006 年世界風能榮譽獎」，以表彰該集團為國際風電行業發展所作出的貢獻。

- 對於風力發電機組研發、生產及銷售業務，該集團專注於高效率及可利用率的高品質風力發電機組的研究、設計、生產及銷售。目前該集團的主要產品為 1.5 兆瓦直驅永磁系列風力發電機組，該集團亦有生產 750 千瓦失速型系列風力發電機組。縱觀該集團的歷史，其客戶主要為中國的大型發電公司及其他投資可再生能源的企業，該集團產品及服務銷售遍佈中國，截至 2010 年 3 月 31 日，生產的風力發電機組已有超過 5,800 台被安裝於全國 19 個省份。除面向國內市場外，該集團亦在國際市場上銷售風力發電機組。截至 2007 年、2008 年及 2009 年 12 月 31 日止三個年度，其風力發電機組研發、生產及銷售業務板塊所產生的收入分別為人民幣 3,079.2 百萬元、人民幣 6,299.3 百萬元及人民幣 10,347.4 百萬元，分別佔該集團總收入的 99.7%、98.2% 及 97.0%。

- 對於風電服務業務，該集團向客戶提供完整的服務，涵蓋了從最初的投資諮詢及建設前項目服務（如可行性研究及測風）、項目建設服務（如 EPC 承包），以至建設後運營及維護服務（如設備維護及風電場運行及維護）等整個風電場項目的開發過程。截至 2010 年 3 月 31 日，該集團提供前期投資諮詢及前期服務項目達 275 個；風電場建設服務項目達 123 個，後期運行維護的風電場達 72 個（總裝機容量為 4,129.1 兆瓦）。截至 2007 年、2008 年及 2009 年 12 月 31 日止三個年度，風電服務業務板塊所產生的收入分別為人民幣 9.8 百萬元、人民幣 29.5 百萬元及人民幣 215.4 百萬元，分別佔該集團總收入的 0.3%、0.4% 及 2.0%。

**優勢：**

- 中國風力發電機組製造業中富行業經驗的領軍者
- 集團為客戶提供全面、及時和高效的售後服務
- 集團擁有自主設計製造核心零部件和優化該集團的供應鏈的強大能力，在保證質量的同時降低了生產成本

**風險因素：**

- 大部分收入來自主要客戶
- 收入可能會受年內的季節性因素影響而波動
- 需承擔稅收優惠待遇變更的風險
- 其他可再生能源發電技術得到重大突破使其特性優於風力發電，或風電的使用受當地氣候條件變化不定的影響，風電項目的需求可能會受到影響

**集資用途：**

用於建設生產基地及優化該集團業務	40.2%
用於設計及開發更先進的風力發電機組及若干相關零部件	14.6%
用於拓展國際市場（主要是美國、澳大利亞和歐洲）及推廣活動	24.1%
用於償還銀行貸款	11.1%
運營資金	10%

注：假設發售價中位數21.4港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為12.11億港元

**與上市同業比較：**

市盈率（倍）	09年預測市盈率
中國風電 (00182) (市值：51.69億港元)	16.9倍
龍源電力 (00916) (市值：582.96億港元)	28.87倍

莫從顯 2509-8434  
[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto:jeffrey.mok@sywg.com.hk)

權益披露  
分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

本報告。只供私人翻閱(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)申銀萬國研究。有限公司撰寫(香港)

對投資者買進公司本報告並不構成。並不保證此等資料真確無誤公司惟，真誠並認為可信的來源公司報告的資料來自，有限公司為申銀萬國集團成員在報告發表時的判斷公司報告中全部的意見和預測均反映。或賣出股票的確意見，日後如有改變，申銀萬國集團各成員公司。恕不另行通告(和申銀萬國證券公司包括但不限於(香港)有限公司)

心留意此聲明內容並必須小，應連同此聲明一併考慮，讀者在閱讀本報告時，故此。行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益、及其董事。

版權所有

聯繫公司：中國上海市南京東路，申銀萬國研究所99號3樓