

## 琥珀能源有限公司-新股發行

### 招股詳情

|             |                    |                             |                     |         |         |
|-------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|---------|---------|
| 行業          | 中國發電企業             | <b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度) |                     |         |         |
| 主要股東        | 琥珀國際 (75%)         | 千元 人民幣                      | 06年                 | 07年     | 08年     |
| 上市類別        | 主板                 | 營業額                         | 415,790             | 645,191 | 424,072 |
| 股票代號        | 00090              | 毛利                          | 49,702              | 131,030 | 68,329  |
| 發行股數        | 100,000,000 股      | 稅前盈利                        | 13,157              | 86,285  | 38,570  |
| 國際發售        | 90,000,000 股       | <b>利潤</b>                   | 13,157              | 86,285  | 38,570  |
| 香港發售        | 10,000,000 股       | <b>時間表</b>                  |                     |         |         |
| 招股價         | 1.26 - 1.66 港元     | 開始認購日期                      | 29/06/2009 上午 11:45 |         |         |
| 上市後市值       | 5.04 至 6.64 億港元    | 截止認購日期                      | 03/07/2009 中午 12:00 |         |         |
| 集資淨額        | 人民幣 0.78 - 1.12 億元 | 公佈發行價                       | 06/07/2009          |         |         |
| 09年預期全年盈利   | 不少於人民幣 0.62 億元     | 公佈申請結果                      | 09/07/2009          |         |         |
| 09年預期每股全年盈利 | 不少於人民幣 0.16 元      | 掛牌日期                        | 10/07/2009          |         |         |
| 09年預測市盈率    | 7.2 至 9.5 倍        | 保薦人                         | Piper Jaffray       |         |         |
| 每股資產淨值      | 1.25 至 1.34 港元     |                             |                     |         |         |
| 每股面值        | 0.10 港元            |                             |                     |         |         |

### 業務簡要：

琥珀能源為浙江省網唯一外資燃氣電廠營運商。營業紀錄期間，該公司主要從事以天然氣為燃料的電廠建設、經營及管理。基於該公司在燃氣發電行業的經營及管理經驗，該公司計劃通過開發及投資新項目，或收購燃氣發電及熱電聯產項目等領域，進一步擴大所佔中國能源供應市場的份額。該公司的目標是成為浙江省領先的燃氣發電供應商，長遠成為中國領先的環保能源企業。

與傳統燃煤電廠相比，該公司的電廠可於較短時間內啓動及增加發電量。該公司的電廠主要於電力需求量高的時段發電，有別於傳統燃煤發電廠普遍不論電力需求高低而日夜發電。此外，與傳統燃煤發電廠不同，該公司能快速啓動及增加發電量，可應付電網對電量需求最高峰時段的電量，當電力需求猛增時亦可抓住機遇提升電力銷售。

於最後可行日期，該公司全資擁有三間電廠，即德能電廠、藍天電廠及京興電廠。該公司的電廠於二零零五年十二月至二零零六年十二月期間先後投產。集團由公司及其附屬公司(包括該公司的電廠)組成。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日，本集團所佔總裝機容量分別約為 197.8 兆瓦、215.7 兆瓦及 246.4 兆瓦。於最後可行日期，該公司的電廠總裝機容量及所佔總裝機容量約為 299 兆瓦。

### 優勢：

- 業務符合中國政府鼓勵使用較燃煤電廠更清潔環保的能源政策
- 電廠燃料效能高於燃煤電廠
- 特意選址在浙江省設立電廠，而浙江省為中國發展最快的地區之一，電力需求強勁
- 受惠於天然氣供應基建的發展及天然氣供應的預期增加

### 風險因素：

- 天然氣成本佔集團銷售成本相當比重，倘由中國政府決定的燃料價格上升，而集團未能相應提高上網電價將升幅轉嫁予客戶，則可能嚴重損害集團的經營業績
- 業務現時僅依賴一家供應商所提供的天然氣作燃料來源
- 集團營業額全部來自向兩家客戶銷售電力，由中國政府決定的計劃發電量及上網電價下降可能嚴重影響集團營業額

---

**集資用途：**

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| 用於發展浙江省安吉縣的新燃氣熱電廠(安吉電廠)第一期      | 59.3% |
| 用於支付二零零九年五月收購德能電廠47%少數股東權益的餘下代價 | 31.5% |
| 用作營運資金                          | 9.2%  |

注：按發售價為每股發售股份1.46港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為1.08億港元

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto:wallace.chan@sywg.com.hk)

**權益披露**

分析員陳昕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。

---

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

**版權所有**

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓