

華昱高速集團有限公司-新股發行

招股詳情

| | | | | | |
|-------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|-------|---------|
| 行業 | 公路 | 財務狀況 (截至12月31日止財政年度) | | | |
| 主要股東 | 陳景安 (75%) | 千元 港元 | 06年 | 07年 | 08年 |
| 上市類別 | 主板 | 營業額 | 1,874 | 5,573 | 10,080 |
| 股票代號 | 01823 | 毛利 | 41 | 123 | 222 |
| 發行股數 | 100,000,000 股 | 稅前虧損 | (791) | (834) | (3,221) |
| 國際發售 | 90,000,000 股 | 利潤 | (520) | (666) | (2,390) |
| 香港發售 | 10,000,000 股 | 時間表 | | | |
| 招股價 | 1.23 至 1.35 港元 | 開始認購日期 | 11/12/2009 上午 9:00 | | |
| 上市後市值 | 4.92 億至 5.4 億港元 | 截止認購日期 | 16/12/2009 中午 12:00 | | |
| 集資淨額 | 1.03 至 1.15 億港元 | 公佈發行價 | 17/12/2009 | | |
| 預計 09 年盈利 | 未予公佈 | 公佈申請結果 | 22/12/2009 | | |
| 預計 09 年每股盈利 | 未予公佈 | 掛牌日期 | 23/12/2009 | | |
| 預計 09 年市盈率 | 未予公佈 | 保薦人 | 瑞德證券 | | |
| 每股資產負債 | (0.32) - (0.29) 港元 | | | | |
| 每股面值 | 每股 0.1 港元 | | | | |

業務簡要：

華昱高速是一家中國基礎設施界別的項目公司。其主要業務是投資、建設、經營及管理位於中國的基礎設施項目。現在，該集團的唯一項目是隨岳高速公路湖南段(計劃全長約 24.08 公里的雙向六車道高速公路)。隨岳高速公路湖南段現正施工中，並計劃於二零一一年年底完工。該集團將會在隨岳高速公路湖南段建成通車後，根據特許經營權協議(特許經營權為期 27 年(不含施工期))經營隨岳高速公路湖南段。預期專營期會由二零一二年初開始。隨岳高速公路湖南段在開始運營之前不會產生通行費收入。

隨岳高速公路湖南段將會作為隨岳高速公路中的重要組成部份，荊岳長江公路大橋橫過長江流域，連接湖南及湖北兩省。隨岳高速公路湖南段將由道仁磯鎮荊岳長江公路大橋南端直達岳陽昆山，並通過岳陽聯絡線連接京港澳高速公路，下通廣東省、香港及澳門。

項目特許經營權

特許經營權協議沿用「建設 - 營運 - 移交」(又稱「BOT」)模式。根據特許經營權協議，於專營期內自運營隨岳高速公路湖南段產生的所有合法溢利歸道岳所有。特許經營權協議於專營期屆滿時終止，亦可因不可抗力或任何一方因另一方違約而提前終止。特許經營權協議終止後，營運隨岳高速公路湖南段的權利及與此有關的所有固定資產均將無償移交予專責政府機關。

收入

華昱預期，在隨岳高速公路湖南段開始運營後，公司的收入中將有絕大部份來自收費站所收取的通行費。隨岳高速公路湖南段的通行費收費標準將須經湖南省交通運輸廳會同湖南省物價局審核後，報湖南省政府審批。政府機關設定通行費或批准通行費收費標準調整時所考慮的因素包括交通量、高速公路的施工成本、收回投資和償還貸款的期限、通貨膨脹率、該等高速公路的管理、營運及維修成本，以及最終使用者的負擔能力等。

其他收益

董事預期道岳會從服務中心的商店、便利商店、餐飲、住宿、加油站及汽車修理設施、救援服務及廣告牌結合的特許經營中賺取少量額外收入。

優勢：

- 隨岳高速公路湖南段是湖南、湖北兩省之間主要幹線中不可或缺的一部份
- 隨岳高速公路連接中國主要高速公路網，以及湖南省多條支路
- 私營公司的業務經營靈活強化了獨特歷史背景優勢

風險因素：

- 預期在近期仍將錄得虧損
- 公路湖南段的資本開支未必可預計，而隨岳高速公路湖南段於未來的營運或受到本集團未能控制的事件所影響
- 集團有大量借貸，因此本集團的財務狀況可能受到整體經濟狀況及因素所影響
- 項目投資總額仍未到位

集資用途：

| | |
|--------------------------|------|
| 用於開發隨岳高速公路湖南段項目的經營前及開發成本 | 100% |
|--------------------------|------|

注：假設發售價按招股範圍的中位數1.09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1.29億港元

莫從顯 2509-8434

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。

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