



華能新能源股份有限公司-新股發行

招股詳情

行業	再生能源	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		人民幣百萬元	07年	08年	09年
主要股東	華能集團(67%)				
上市類別	主板				
股票代號	0958				
發行股數	2,485,710,000 股 H 股				
國際配售	2,021,595,601 股				
香港發售	186,430,000 股 H 股				
招股價	2.98 - 3.98 港元				
上市後市值	246.914 - 329.771 億港元				
集資淨額	人民幣 60.7 - 81.4 億元				
2010 年純利	不少於人民幣 5.113 億元				
2010 年每股純利	不少於人民幣 0.06 元				
2010 市盈率	41.38 - 55.27 倍				
每股資產淨值	1.51 - 1.80 港元				
每股面值	每股 H 股人民幣 1.00 元				
		時間表			
		開始認購日期	06/12/2010 上午 09:00		
		截止認購日期	09/12/2010 中午 12:00		
		公佈發行價	10/12/2010		
		公佈申請結果	15/12/2010		
		掛牌日期	16/12/2010		
		保薦人	摩根士丹利		

業務簡要

華能新能源是中國領先的純可再生能源公司，專注於風力發電。據 BTM 的數據顯示，截至 2009 年 12 月 31 日，以風電總裝機容量計，該公司是中國第三大的風力發電公司；而自 2007 年 12 月 31 日起至 2009 年 12 月 31 日止，以總裝機容量增長百分比計，該公司位居全球前 15 大風力發電公司之首。自 2002 年成立以來，該公司一直都是中國高速增長的風電行業的先行者和革新者。2007 年至 2009 年，該公司的控股裝機容量及電力銷售收入均增長迅速，複合年增長率分別高達 246.2% 及 204.1%，而該公司的經調整經營利潤率則從 22.4% 上升至 53.3%。該公司相信過往的執行業績及大規模的項目儲備將支持其在近期內盈利的增長。

股息政策

- 在將來，該公司預期將不少於年度可分派收入的 15% 作為股息分派

基礎投資

- 國家電網國際發展有限公司、Northbrooks Investments (Mauritius) Pte Ltd、中銀集團投資有限公司、WLR China Energy Infrastructure Fund L.P、中國誠通有限公司。國家電網將認購 6000 萬美元、Northbrooks 則認購 5000 萬、中銀 3000 萬、WLR 和中國誠通各 1000 萬美元，以上基礎投資者均有 6 個月禁售期以定小股民軍心。

優勢：

- 中國高速增長的風電行業的先行者和革新者
- 盈利增長的往績記錄以及截至 2010 年 9 月 30 日達到 70,526.0 兆瓦的大規模的未來項目儲備
- 風電場開發及發電的專業技能及經驗提升了效率和盈利能力

風險因素：

- 在很大程度上依賴政府對可再生能源的支持及激勵措施，而此支持或會發生變更或廢止
- 依靠當地電網公司進行併網以及電力輸送及調度
- 發電依賴適合發電的天氣條件
- 高企的淨流動負債和借款水平或會限制該公司取得額外營運資金的能力

集資用途：

將用於風電業務的拓展	53.5%
將於上市日期起計三個月內用於償還銀行貸款	14.1%
用於收購位於中國及海外的風電項目	32.4%

注：假設發售價中位數 3.48 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 82.890 百萬港元

與上市同業比較：

同業	10年預測市盈率
龍源電力(916.HK)(市值：570.27億港元)	27.38倍

資料來源：Bloomberg

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