



中國大唐集團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	大唐(67%)				
上市類別	主板				
股票代號	01798				
發行股數	2,142,610,000 股 H 股				
國際配售	1,928,348,000 股 H 股				
香港發售	214,262,000 股 H 股				
招股價	2.33 - 3.18 港元				
上市後市值	166 - 227 億港元				
集資淨額	人民幣 41 - 56 億元				
2010 年純利	不低於人民幣 405 百萬元				
2010 年每股純利	不低於人民幣 0.0567 元				
2010 市盈率	35.4 - 48.3 倍				
每股資產淨值	1.25 - 1.50 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	07/12/2010 上午 09:00		
		截止認購日期	10/12/2010 中午 12:00		
		公佈發行價	10/12/2010		
		公佈申請結果	16/12/2010		
		掛牌日期	17/12/2010		
		保薦人	瑞銀、光大控股		

業務簡要

以風電裝機容量計，中國大唐集團新能源是中國的領先可再生能源公司，主要專注於風電項目的開發、管理及運營。據 BTM 的報告顯示，以截至二零零九年十二月三十一日累計風電裝機容量計，中國位列全球第二，以二零零九年新增的風電裝機容量計則位列全球第一。據 BTM 的報告顯示，而以截至二零零九年十二月三十一日的風電總裝機容量計，該公司在中國位列第二，在全球則位列第八。根據中國風能協會報告，截至二零零九年十二月三十一日，該公司的風電總裝機容量佔中國風電總裝機容量約 10.2%。

股息政策

- 於日後，該公司預期分派不少於年度可供分配利潤的 15% 作為股息。

基礎投資

- 中鋁母公司中鋁集團、鞍鋼母公司鞍鋼集團、中國長電國際、國家電網國際發展有限公司、High Action Limited、雄亞投資有限公司及中國電力國際有限公司等 7 名基礎投資者，涉資 2.6 億美元，禁售期 6 個月。

優勢：

- 以風電裝機容量計，該公司是中國領先以風電業務為主的可再生能源公司，並在往績記錄期間迅速發展
- 在風電業務方面擁有全面的開發和管理能力，令該公司得以最大程度地提升經營效率及盈利能力

風險因素：

- 依賴中國政府支持可再生能源發展的政策和監管框架
- 依賴地方電網公司獲取併網
- 售電依賴於擁有足夠輸送能力的電網系統
- 風電項目集中於內蒙古

集資用途：

用於該公司三大開發區的風電項目的建設	45%
會用於償還銀行貸款	25%
將會主要用於購買境外風機製造商所生產的風機、其次則用於主要零部件及備件	20%
運營資金	10%

注：假設發售價中位數 2.76 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 5,671 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