



湖州燃氣股份有限公司 (6661.HK)
Huzhou Gas Co., Ltd.

招股資料

行業	城市燃氣
每手股數	500
招股價(港元)	6.08
股份市值(港元)	12.16億
公開發售股數目	約50,000,000股H股
國際配售股份數目	約45,000,000股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約5,000,000股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約2.598億(以招股價計)
歷史市盈率	約8.9倍
獨家保薦人	交銀國際

回撥機制

15倍以下	20%
15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約20%將用於升級在吳興區的管網及營運設施以提高管道天然氣銷量；
- 約30%將用於戰略收購擴大業務規模；
- 約30%將用於拓展至分佈式光伏發電業務；
- 約10%推廣利用天然氣經天然氣鍋爐產生的蒸汽而帶來的熱能
- 約10%用於營運資金和一般企業用途；

財務數據

	2019/12 年度 人民幣 (千元)	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)
收益	1,630,421	1,422,038	1,858,737
銷售成本	(1,402,256)	(1,172,024)	(1,573,265)
毛利	228,165	250,014	285,472
銷售及分銷開支	(22,504)	(24,049)	(35,056)
其他淨開支/收益	(12,715)	31,689	(28,728)
稅前溢利	192,946	257,654	221,688
所得稅	(49,046)	(65,387)	(54,996)
股東應佔溢利	94,916	145,580	119,741
毛利率	14.0%	17.6%	15.4%
燃氣銷量(千立方米)	494,573	473,606	546,875

業務及相關資料

湖州燃氣是中國浙江主要地級市湖州市最大的管道天然氣分銷商，於湖州的市佔率為44.1%；也是浙江省第五大管道天然氣分銷商，市佔率為3.0%。

湖州燃氣主營業務包括(i)根據特許經營權銷售燃氣，主要為管道天然氣；(ii)提供建設及安裝管道網絡及燃氣設施服務；及(iii)其他，包括銷售家用燃氣電器。

天然氣行業在中國受到高度監管，需根據特許經營權經營，在管道天然氣採購及銷售的定價亦受到監管控制。湖州燃氣的控股股東為城市集團及新奧(中國)，分別擁有約44.73%及30.27%權益，前者是國資委全資擁有公司，後者則是新澳能源(2688)的全資附屬。

行業方面，據「十四五」規劃，預計浙江省天然氣消費量將由2022年的207億立方米增加至2026年的352億立方米，複合年增長率約為14.2%。而浙江省天然氣消費量於中國的佔比將由2022年的5.2%增長至2026年的約6.3%，行業增長前景不俗。

評析(2.5/5.0, 5分為最高分)

湖州燃氣是一家小型管道燃氣經銷商，股東背景不弱。過去三年，收入及盈利表現平穩。值得留意，由於管道天然氣採購價格飆升導致天然氣銷售毛利率預期下降，以及最近出現的新型冠狀病毒變種可能帶來的影響，董事預計，於2022財政年度的毛利率將較2021財政年度下降一半以上，意味今年盈利倒退機會大。

估值方面，約8.9倍歷史市場率，屬合理，惟考慮到今年盈利壓力大，估值並不吸引。公司較大亮點是有意拓展至分佈式光伏發電業務，成功與否，有待觀察。平衡利弊後，建議審慎認購。



湖州燃氣 (6661.HK)

招股價: HK\$6.08

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)

2022/07/04日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/07/04日下午3時

最後存入資金時間

2022/07/04日 12時

白表最後申請時間

2022/07/05日

公開發售結果公布

2022/07/12日

上市日期

2022/07/13日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	3,070.63	6,000	36,847.65	40,000	245,651.09	400,000	2,456,510.91
1,000	6,141.27	7,000	42,988.94	45,000	276,357.48	500,000	3,070,638.64
1,500	9,211.92	8,000	49,130.21	50,000	307,063.87	600,000	3,684,766.37
2,000	12,282.56	9,000	55,271.50	60,000	368,476.64	700,000	4,298,894.09
2,500	15,353.19	10,000	61,412.77	70,000	429,889.41	800,000	4,913,021.83
3,000	18,423.83	15,000	92,119.16	80,000	491,302.18	900,000	5,527,149.55
3,500	21,494.46	20,000	122,825.54	90,000	552,714.95	1,000,000	6,141,277.28
4,000	24,565.12	25,000	153,531.93	100,000	614,127.73	2,000,000	12,282,554.56
4,500	27,635.75	30,000	184,238.31	200,000	1,228,255.45	2,500,000 ⁽¹⁾	15,353,193.20
5,000	30,706.39	35,000	214,944.71	300,000	1,842,383.19		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件， 閣下可以申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；及
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。