

交運燃氣有限公司 (1407.HK)
JY GAS LIMITED

招股資料

行業	城市燃氣
每手股數	2,000
招股價(港元)	1.42至 1.62
股份市值(港元)	6.248億 至 7.128億
公開發售股數目	約1.1億股
國際配售股份數目	約9900萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約1100萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約1.22億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約8.2倍 至9.4倍
獨家保薦人	興証國際

業務及相關資料

交運是一家擁有超過16年經驗的天然氣營運商，於山東省濰坊市高密市運營，該市2021年人口約為895,000人。公司擁有獨家權利於經營區域內營運管道天然氣銷售及相關業務，有效期自2009年8月18日起為期30年。交運於當地市佔率為70%。

公司的核心收益包括：(i)銷售管道天然氣至終端用戶；(ii)壓縮天然氣及液化天然氣加氣站銷售壓縮天然氣及液化天然氣；(iii)提供建設及安裝服務；及(iv)銷售燃氣器具。

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%

高密市為位於泰青威管道及昆侖管道經營所在地山東省的樞紐，預期天然氣消耗量2021年至2026年的複合年增長率為12.8%。銷售價值預期於2026年達到人民幣996.5百萬元，2021年至2026年的複合年增長率為13.1%。

資金用途

- 約48.5%將用於擴張管道天然氣銷售業務；
- 約20.5%將用於升級43.4公里的城市管道網絡；
- 約6.9%將用於為經營區域內超過19,500個家庭將現有燃氣錶更換為金卡錶；
- 約14.1%將用於建設合共約18.0公里的管道天然氣終端用戶管道；
- 約10%用於一般營運資金。

於2021年，管道天然氣銷收入佔比為70%，其次為安裝服務及器具銷售，分別為14%及12%。往績期間，整體毛利率呈下降趨勢，主要是受累於管道天然氣成本的上升。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/04
	年度	年度	四個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	347,943	440,894	158,253
銷售成本	(249,912)	(343,677)	(135,485)
毛利	98,031	97,217	22,768
經營溢利	81,599	95,115	16,371
除稅前溢利	68,461	91,508	15,857
股東應佔溢利	50,081	67,505	11,318
經營活動現金流	136,464	39,897	1,442
毛利率	26.1%	22.0%	14.4%

評析(2.5/5.0,5 分為最高分)

交運是民營地區管道天然氣營運商，規模相對少。集中業務於高密市，已屬龍頭，自然增長空間有限。天然氣價的成本高企，令毛利率受壓，料今年增長動力受壓。

今年以來，市場上的大中型燃氣商，股價及估值普遍都要大幅下挫，市場對於下游企業的前景，也偏向謹慎。雖然交運在地區上有營運上的優勢，但目前市場氣氛薄弱，傳統下游城市燃氣企業，欠吸引力。估計交運上市反應一般，不作建議。

交運燃氣有限公司 (1407.HK)	招股價: HK\$1.62
孖展融資最後申請時間 (利息日數:10日)	2022/11/04日 12時(額滿即止)
現金形式最後申請時間	2022/11/04日下午3時
最後存入資金時間	2022/11/04日 12時
白表最後申請時間	2022/11/07日
公開發售結果公布	2022/11/15日
上市日期	2022/11/16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
2,000	3,272.65	28,000	45,817.16	200,000	327,265.44	1,000,000	1,636,327.17
4,000	6,545.30	32,000	52,362.47	250,000	409,081.80	1,500,000	2,454,490.76
6,000	9,817.96	36,000	58,907.78	300,000	490,898.15	2,000,000	3,272,654.34
8,000	13,090.62	40,000	65,453.09	350,000	572,714.51	2,500,000	4,090,817.93
10,000	16,363.27	50,000	81,816.36	400,000	654,530.87	3,000,000	4,908,981.51
12,000	19,635.92	60,000	98,179.63	450,000	736,347.22	3,500,000	5,727,145.10
14,000	22,908.57	70,000	114,542.90	500,000	818,163.59	4,000,000	6,545,308.68
16,000	26,181.24	80,000	130,906.17	600,000	981,796.30	4,500,000	7,363,472.27
18,000	29,453.89	90,000	147,269.45	700,000	1,145,429.02	5,000,000	8,181,635.85
20,000	32,726.54	100,000	163,632.71	800,000	1,309,061.73	5,500,000 ⁽¹⁾	8,999,799.44
24,000	39,271.85	150,000	245,449.07	900,000	1,472,694.46		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

倘 閣下或 閣下為其利益代為申請的人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿 18 歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外，且並非美國人(定義見美國證券法 S 規例)；及
- 並非中國法人或自然人(合資格國內機構投資者除外)