

## 慧居科技(2481)

開始認購日期	2023年6月28日
截止認購日期	2023年7月3日上午
公開發售結果	2023年7月7日
上市日期	2023年7月10日
保薦人	國泰君安國際

### 集團概要:

公開發售價	\$3-4.2 元
市值	\$904.8-1,266.7 百萬港元
行業	公用事業
全球發行股數	75,600,000 股
集資總額	\$317.5 百萬(HK \$4.2 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$4,242 港元

### 集團簡介:

集團是一家主要在「三北地區」經營的跨省供熱服務供應商。以 2022 年在山西省、甘肅省及內蒙古自治區的總實際供熱服務面積計，集團排名第九，以總實際供熱服務面積計，市場份額約為 2.4%。集團主要從事根據特許經營權向居民及非居民供熱服務客戶提供供熱服務。除提供供熱服務外，集團亦提供供熱相關(i)工程施工服務；及(ii) EMC 服務。自 2010 年開始運營以來，集團已擁有超過十年的運營經驗。

### 行業現況

為滿足日益增長的供熱服務需求，近年來中國供熱服務的總面積及管道長度顯著增加。中國的總供熱服務面積由 2018 年的 88 億平方米增加至 2022 年的 112 億平方米，複合年增長率為 6.4%。預期中國的總供熱服務面積將於 2027 年增加至 145 億平方米，2022 年至 2027 年的複合年增長率為 5.2%。與此相對應，包括一級及二級管道在內的中國供熱服務管道長度由 2018 年的 371,100 公里增加至 2022 年的 502,500 公里，複合年增長率為 7.9%。預期將於 2027 年增加至 711,700 公里，2022 年至 2027 年的複合年增長率為 7.2%。

### 經國農證券認購截止日期

2023 年 6 月 30 日 3pm

### 經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	4 日

### 行業風險

集團的業務營運主要集中在「三北地區」。於 2020 年、2021 年及 2022 年 12 月 31 日，集團實際供熱服務面積分別約 37.4 百萬平方米、39.8 百萬平方米及 41.9 百萬平方米乃來自「三北地區」。於往績記錄期間，集團的全部收入來自集團向「三北地區」的物業提供的服務。由於該等業務集中，以及提供供熱服務在中國是一個受到監管的行業，「三北地區」政府政策或商業環境的任何不利發展都將對集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 主要財務數據：

(百萬人民幣元)	2020	2021	2022
收入	1,376.3	1,290.6	1,443.7
銷售成本	(1,084.9)	(977)	(1,146.9)
毛利	291.4	313.7	296.9
除稅前利潤	143.9	206.7	186.3
淨利潤	98.3	171.1	140.4

### 集資用途

集資用途	(百分比)
用於蘭州新區供熱調峰鍋爐建設項目	50%
用於建設一級輸配管網及供熱設施擴展項目	40%
用作營運資金及一般企業用途	10%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
雙良科技	66.38%
江蘇利創	22.58%