



投资顾问赵添源

021-64321216

zhaotianyuan@cnht.com.cn

证书编号: S0670615030001

新股申购

绿色动力(601330)

预计上市初期压力位元6元-8元

公司概况:

绿色动力是我国领先的垃圾焚烧发电企业之一,主要以BOT等特许经营的方式从事生活垃圾焚烧发电厂的投资、建设、运营、维护以及技术顾问业务。公司着眼于经济较发达的长江三角洲地区、环渤海经济圈及珠江三角洲地区的广阔市场空间,业务布局延伸至安徽、湖北、贵州、山西、广西、江西、湖南、陕西等中西部地区,初步形成立足于长三角、环渤海、珠三角,辐射全国的市场布局。

行业现状及前景

垃圾焚烧发电属于国家政策鼓励发展的行业。近些年来,随着我国工业化、城镇化进程的不断推进,我国面临的环境问题日益严峻,国家将建设“生态文明”放到了前所未有的高度,包括垃圾处理在内的节能环保行业位居我国七大战略性新兴产业之首。在我国人均占地面积较小的背景下,垃圾焚烧发电是实现垃圾“减量化、资源化、无害化”处理,改善生态环境的重要手段。由于垃圾焚烧发电前期投入大、运营成本较高,国家从上网电价、税收等多方面出台了优惠政策,有力促进了垃圾焚烧发电行业的快速发展。

公司亮点:

公司是中国领先的垃圾焚烧发电企业之一,先后被评为全国环保优秀品牌企业、中国环保产业骨干企业、国家重点环境保护实用技术示范工程、中国垃圾焚烧发电产业领军企业、中国垃圾焚烧发电明星企业、中国垃圾焚烧发电项目十大投资人、中国最具社会责任感垃圾焚烧发电投资人等,2010-2017年,公司连续八年被中国固废网评选为“固废十大影响力企业”。

发行数据

申购代码	780330
募集资金净额	34601万元
发行价	3.29元
发行规模	11620万股
发行新股	11620万股
老股转让	0万股
发行后总股本	116120万股
发行市盈率	19.56倍
网上初始发行量	3486万股
网上申购上限	3400股
申购日	2018-05-30
缴款日	2018-06-01
上市日期	——

发行前后主要股东情况

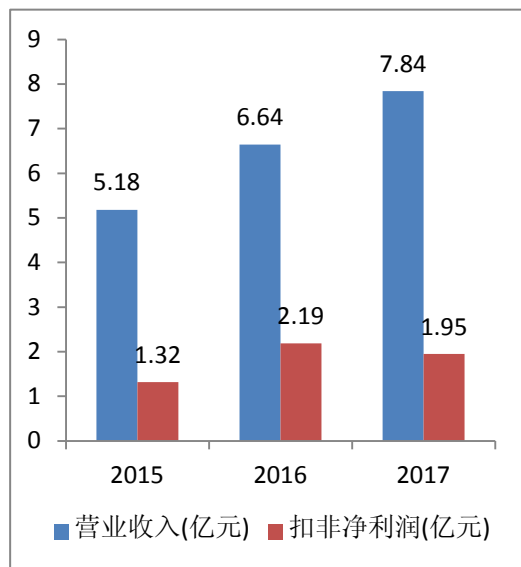
股东名称	发行前(%)	发行后(%)
北京国资(SS)	47.96	43.16
江淮基金	4.75	4.28
保利基金	2.66	2.4

发行前主要财务数据

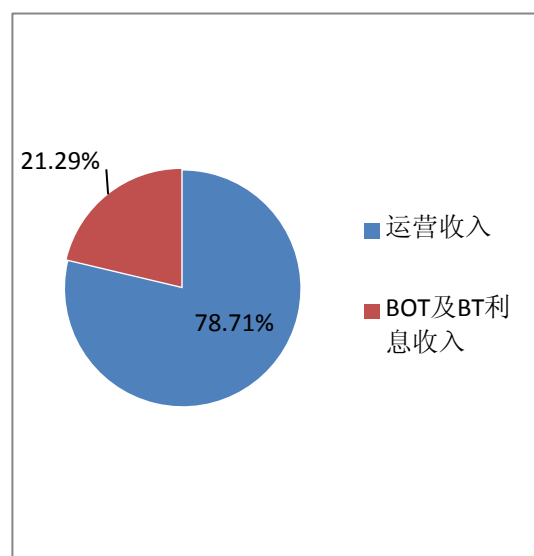
2017基本每股收益(元)	0.2
发行前每股净资产(元)	2.14
发行前资产负债率(%)	67.19

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

- 1、天津宁河县秸秆焚烧发电项目
- 2、天津宁河县生物质发电项目
- 3、蚌埠市生活垃圾焚烧发电厂项目
- 4、补充流动资金

主要潜在风险

1、产业政策的风险。

垃圾焚烧发电行业受产业政策的影响较大。垃圾焚烧发电项目按入厂垃圾处理量折算成上网电量，折算比例为每吨生活垃圾 280 千瓦时，未超过上述电量的部分执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元（含税）；超过上述电量的部分执行当地同类燃煤发电机组上网电价，2006 年后核准的垃圾焚烧发电项目均按该规定执行。未来如果政府削减对垃圾焚烧发电行业的支持力度，则对公司的经营、盈利能力以及现金流量均可能造成不利影响。

2、环保政策风险。

公司所从事的垃圾焚烧发电业务受国家各级环境保护部门的严格监管。近几年来，我国环境污染问题日益突出，政府一方面出台了支持环保行业快速发展的有利政策，另一方面也加大了对环保行业的监管力度。公司严格按照环保部门的有关要求运营，报告期内，公司没有受到任何一起环保处罚。随着国家有关环保标准的不断提高，公司的环保投入将随之增加，对公司的经营、盈利能力以及现金流量均可能造成不利影响。

估值

发行人所在行业为水利、环境和公共设施管理业中的生态保护和环境治理业，截止 2018 年 5 月 25 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 32.31 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位元 6 元-8 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	5月28日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	5月28日 总市值 (亿元)	2017年 营业收入 (亿元)	2017年 扣非后 净资产 收益率%
601330 绿色动力	-	0.18 (摊薄)	-	6.64	11.01
603568 伟明环保	23.60	0.48	162.31	6.93	17.62
300090 盛运环保	9.24	0.09	121.96	15.72	-0.05

重要声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。