



新股申购

东方环宇 (603706)

投资顾问马杰

0471-4972675

Majie1g@cnht.com.cn

证书编号: S0670612080015

发行数据

申购代码	732706
募集资金净额	48009万元
发行价	13.09元
发行规模	4,000万股
发行新股	4,000万股
老股转让	0万股
发行后总股本	16,000万股
发行市盈率	22.99倍
网上初始发行量	1,600万股
网上申购上限	16,000股
申购日	2018-06-27
缴款日	2018-06-29
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
李明	43.75	32.81
新疆东方环宇投资(集团)有限公司	34.49	25.87
刘新福	6.24	4.68

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	0.80
发行前每股净资产(元)	4.45
发行前资产负债率(%)	32.48

公司概况:

公司是以城市燃气供应为主，包括CNG汽车加气、居民生活用气、工商业客户用气，覆盖燃气供应管网建设和供热业务，以及围绕燃气市场开发的设备安装等业务，并为客户量身订制燃气供应解决方案的燃气综合服务商。

公司控股股东为李明、李伟伟直接持有和间接控制公司 84.15%的股份。

行业现状及前景

近年来，民众节能减排的意识大幅提升，对天然气的消费需求也不断提升，天然气的消费量亦逐年增长。根据BP《世界能源统计年鉴2017》数据，世界天然气的消费量由2012年的33,377亿立方米增长至2016年的35,429亿立方米，年均复合增长率为1.50%。

目前，我国的天然气资源主要集中于中国石油、中国石化和中国海油三家公司。根据中国石油、中国石化、中国海油三家公司的年报数据，2012年至2016年，中国石油的产量约占我国天然气总产量的65%-70%，中国海油与中国石化分别约占我国天然气总产量的15%。行业内的其他企业主要进行非常规油气的服务等工作。

随着西气东输一线、西气东输二线、三线的建成和四线、五线、中国中亚天然气输气管道的投产，新疆已经成为“西进东送”的能源大通道。根据《新疆能源年度报告(2014)》数据，新疆已探明天然气储量达1.4万亿立方米；根据《新疆维吾尔自治区2015年国民经济和社会发展统计公报》数据，新增查明天然气储量为1,846.06亿立方米，储量位居全国前列。

公司亮点:

公司全部营业收入均在新疆昌吉市获得，公司的经营状况和发展空间与昌吉市的城市化进程、区域经济发展速度、城镇居民收入水平密切相关。昌吉市是昌吉回族自治州首府所在地。随着我国“一带一路”的深入实施，作为丝绸之路经济带核心区、全国14个重点开发区之一的天山北坡经济带率先发展城市和17个城市群之一的乌昌石城市群重点建设城市，昌吉市已成为西部地区重点培育的新的增长极和重要能源战略基地之一。昌吉市经济增长较快、区位优势较为显著，系公司未来发展空间和持续增长能力的重要保障。

募投项目

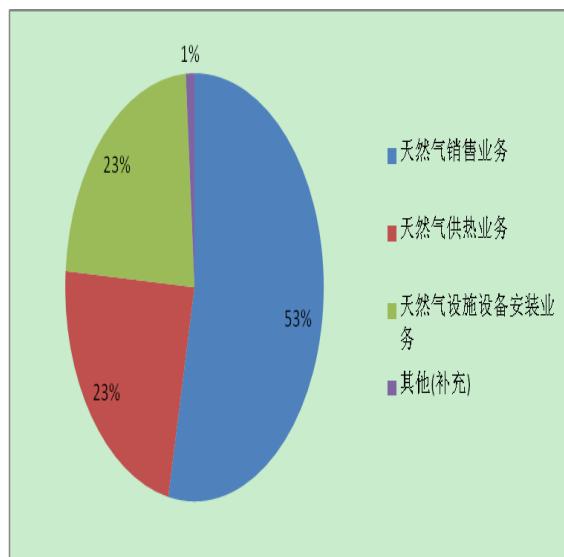
- 1、拟使用募集资金56141.12万元，用于昌吉市城镇天然气改扩建工程。
- 2、拟使用募集资金12202.4万元，用于工业设备安装项目。

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



主要潜在风险

市场区域高度集中的风险。公司主营业务为天然气销售业务、天然气设施设备安装业务以及天然气供热业务。目前公司的市场区域集中于昌吉市，一旦昌吉市的经济和社会增长放缓，将对公司的业务发展带来直接的影响。

特许经营权风险。公司的业务经营主要集中于新疆昌吉市，上述特许经营权均对取得特许经营权的企业经营管理、供气安全、供气及供热品质和服务质量等各方面有明确的要求，如果不能满足相关要求，将可能导致特许经营权被取消或提前终止，使公司经营受到不利影响。

天然气采购合同中“照付不议”条款的风险。如果未来发行人与中国石油签署的天然气采购合同含“照付不议”相关条款，发行人未来实际提取的天然气量低于当年照付不议量，且在未来有权提取的年度内仍未补提取，或发行人与上游供应商无法就年合同量进行协商、达成共识，将引发向中国石油支付“照付不议”价款、增加公司的经营成本的风险。

估值

发行人所在行业为燃气生产和供应业，截止 2018 年 6 月 22 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 28.45 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 30 元-35 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	6月22日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	6月22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%
603706 东方环宇		摊薄 0.6	0.00	4.45	17.67
002700 新疆浩源	6.71	0.18	28.34	3.65	8.02
603393 新天然气	33.33	1.65	53.33	10.16	12.92

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。