海昌控股有限公司
Haichang Holdings Limited

股份編號： 2255 主板

公開發售價
HK$ 2.18 – 2.68

休閒娛樂

背景/業務

海昌是一家中國領先的主題公園及配套商用物業開發及運營商。海昌的主題公園可通過園內遊樂項目以及主題公園周邊的配套商用物業所提供的配套服務提供一種綜合性的主題公園、休閒、餐飲和購物體驗。根據歐睿調查，按2012 遊客入園人次計算，海昌是中國最大的海洋主題公園運營商（海昌當年的入園人次達720萬，是最接近的競爭對手的兩倍以上）。

目前海昌在中國大連、青島、天津、煙台、武漢及成都分別經營緺六個海洋主題公園。作為重組的一部分，海昌將於2014年底前完成收購新增主題公園－即大連發現王國和重慶加勒比海水世界。新增主題公園連同其他海洋主題公園從開業直至重組前一直由本公司的高級管理團隊運營。按入園人次計算，於2012年，海昌的海洋主題公園及新增主題公園合共接待遊客逾940萬人次。根據歐睿調查，如果考慮到新增主題公園，按2012年入園 人次計算，海昌應是中國第二大主題公園運營商，並躋身全球十大主題公園運營商之列。於2010年、2011年及2012年及截至2013年9月30日止九個月，(i)經調整公園業務EBITDA分別為人民幣179.0百萬元、人民幣187.1百萬元、人民幣267.8百萬元及人民幣335.4百萬元，及(ii)經調整公園業務溢利淨額分別為人民幣55.0百萬元、人民幣22.8百萬元、人民幣70.6百萬元及人民幣174.2百萬元。

財務狀況及預測 (截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2010	2011	2012
收益	799,212	683,731	889,014
毛利	417,224	299,658	399,667
除稅前溢利	294,729	116,080	187,044
年度／期內溢利	183,110	45,490	78,873

未經審計備考經調整

每股有形資產淨值	0.65 – 0.75人民幣
2013 預測市盈率	82.58 - 101.51倍
保薦人/ 牽頭經辦人	BNP, BofA

經輝立証券申請截止認購日期

3 月 6 日〔四〕下午 2:30

NEW 全數付款客戶：一律$0 手續費

孖展融資: 一律$100 手續費

孖展融資: 認購金額 500 萬或以上免手續費

基本資料

發行股數	1,000,000,000 股 公開發售: 100,000,000 股 配售: 900,000,000 股
集資淨額	$2,295.6 百萬港元(HK$2.43 計算)
市值	HK$8,720 – 10,720 百萬港元
公開發售日	2014 年 02 月 28 日-2014 年 03 月 07 日
公開發售結果	03 月 12 日
孖展息率及計息日	1.08 – 1.28 % (5 日息)
上市日	03 月 13 日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 海昌的成功取決於海昌業務策略的持續有效執行，如果海昌無法做到這一點，海昌的經營業績和財務狀況或會受到影響；
2. 海昌或不能成功管理海昌的增長；
3. 中國政府不時採取限制性措施，以限制或加強對主題公園或旅遊相關商用物業發展的控制，此舉可能會抑制海昌開發新主題公園項目的能力；
4. 倘海昌失去或無法更新動物培育和展出或其他持牌業務所需的執照和許可證，海昌的業務將受到不利影響。

集資用途 (百分比)

1.	發展上海海昌極地海洋世界；	50%
2.	發展三亞海棠灣夢幻世界；	40%
3.	營運資金。	10%

注意：
- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失，概不負責。輝立証券香港)有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外，本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。