



輝立證券(香港)有限公司

新股發售

華能新能源股份有限公司

HUANENG RENEWABLES CORPORATION LIMITED

股份編號： 958 主板

公開發售價

HK\$ 2.28 – 2.98

替代能源

背景/業務

公司是中國領先的純可再生能源公司，專注於風力發電。據BTM的數據顯示，截至2010年12月31日，以風電總裝機容量計，公司是中國第三大的風力發電公司，排名世界第八位；基於全球前十大風力發電公司公佈的年終容量數據，我們2008年至2010年期間總裝機容量年複合增長率居於首位。自2002年成立以來，公司一直都是中國高速增長的風電行業的先行者和革新者。2008年至2010年，公司的控股裝機容量及電力銷售收入均增長迅速，複合年增長率分別高達195.9%及166.2%，而公司的經調整經營利潤率則從從2008年的人民幣1.227億元上升至2010年的人民幣8.845億元，年複合增長率為168.5%。公司相信公司過往的執行業績及大規模的項目儲備將支持公司在近期內盈利的增長。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣百萬元)	2008	2009	2010
收益	570.3	918.4	1,768.5
經營費用	(447.6)	(464.2)	(884.0)
其他淨收入	35.6	85.3	249.8
除稅前溢利	95.4	303.4	641.4
年度/期內溢利	107.0	320.6	609.4
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.36 – 1.56 港元		
歷史備考市盈率	14.8 – 19.3 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	摩根士丹利, 高盛, 麥格理		

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。

在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下，公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立證券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立證券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限，本公司建議閣下就本刊所述或其他投資諮詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

06月01日(三)下午2:30

全數付款電子帳單用戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單用戶收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

(申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	2,485,710,000 股 公開發售: 248,572,000 股 配售: 2,237,138,000 股
集資淨額	\$62.390 億港元(HK\$2.63 計算)
市值	HK\$188.91 億 – 246.91 億港元
公開發售日	2011年05月30日至2011年06月02日
公開發售結果	06月09日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (7 日息)
上市日	06月10日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 公司在很大程度上依賴政府對可再生能源的支持及激勵措施，而此支持或會發生變更或廢止；
2. 中國經濟、政治或社會狀況或政府政策的改變可能對公司的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；
3. 公司的H股或未能在市場活躍交易，而其交易價格亦可能大幅波動。；

集資用途

(百分比)

1. 將用於風電業務的拓展；	57.8%
2. 將於上市日期起計六個月內用於償還銀行貸款；	19.2%
3. 將用於收購位於中國及海外的符合公司標準。	23.0%

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。