

中國鐵塔 (788)

招股詳情：		財務簡表：		
		(人民幣百萬)		
		截至 3 月 31 日止年度		
		2017	2018	
招股價 (港元)	\$1.26 - \$1.58	營業收入	16,449	17,244
上市後市值(億港元)	543.25 - 681.21	折舊及攤銷	(7,843)	(8,041)
總發售股份數目 (股)	43,114,800,000	場地租賃費	(2,880)	(3,020)
國際配售股份數目 (股)	40,959,060,000	維護費用	(1,446)	(1,514)
公開發售股份數目 (股)	2,155,740,000	人工成本	(1,098)	(1,240)
集資淨額 (億港元)	275.61	其他營運開支	(1,276)	(1,340)
每手買賣單位 (股)	2,000	營業 (虧損) / 利潤	1,906	(15,155)
開始認購日期	7 月 25 日	其他收益	10	14
截止認購日期	7 月 31 日	利息收入	18	33
股份開始買賣日期	8 月 8 日	融資成本	(1,288)	(1,638)
保薦人	中金、高盛、 美銀美林、 摩根大通	稅前 (虧損) / 利潤	646	498
		所得稅抵免 / (費用)	(162)	(118)
		純利	484	380

集團簡介

中國鐵塔(788)是全球規模最大的通信鐵塔基礎設施服務提供商。截至 2018 年 3 月 31 日，運營並管理 188.6 萬個站址並服務 273 萬個租戶。根據文報告，截至 2017 年 12 月 31 日及在 2017 年，按站址數量、租戶數量和收入計，在全球通信鐵塔基礎設施服務提供商中均位列第一。以站址數量計，在中國通信鐵塔基礎設施市場中的市場份額為 96.3%，而以收入計，市場份額則為 97.3%。截至 2018 年 3 月 31 日，集團的站址遍佈全國 31 個省、直轄市及自治區，覆蓋所有的城市及廣大的農村區域。在經濟發達及移動通信用戶密集地區，站址資源分佈相對較密集。

集團主要從事以下業務：(1) 塔類業務：基於站址資源，與通信運營商開展宏站及微站業務。向通信運營商提供包括鐵塔及機房或機櫃在內的站址空間，並裝載其天線或其他宏站設備。(2) 室分業務：向通信運營商提供室內分佈式天線系統並連接其通信設備。(3) 跨行業站址應用與信息業務：基於遍佈全國的站址，向來自不同行業的客戶提供包括基礎設施、維護服務與電力服務在內的站址資源服務。

集團服務的客戶均來自中國，其中最重要的客戶為三大通信運營商（中國移動，中國聯通及中國電信）。此外，涉及跨行業站址應用與信息業務，有來自不同行業的客戶，主要來自於環保、廣播與數字電視、衛星定位、能源、海事與農業等多個行業。

下表載列於往績記錄期間集團按業務劃分的收益：

(人民幣百萬元)	截至 6 月 30 日止六個月			
	2017		2018	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
宏站業務	32,718	98.33%	33,888	95.90%
微站業務	99	0.30%	176	0.50%
室分業務	424	1.27%	824	2.33%
跨行業站址應用與信息業務	22	0.07%	374	1.06%
其他	9	0.03%	73	0.21%
總計	33,272	100%	35,335	100%

主要財務比率：

	截至 3 月 31 日止年度			截至 3 月 31 日止三個月
	2015	2016	2017	2018
營業利潤率	N/A	9.1%	11.2%	12.1%
EBITDA率	N/A	58.3%	58.8%	58.7%
流動比率(倍)	0.8	0.2	0.2	0.2
槓桿比率	45.4%	49.4%	53.8%	54.5%

集資用途

- (1) 60% 用作資本開支；
- (2) 30% 用作償還銀行貸款；
- (3) 10% 供作一般營運資金。

主要風險因素

- (1) 倘通信鐵塔基礎設施服務的需求並未達到預期增長或甚至下跌，則集團的業務及經營業績可能會受到重大不利影響；
- (2) 集團的業務依賴於三大通信運營商；
- (3) 倘在站址獲取、建設及維繫方面遇到困難，集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響；
- (4) 獲得並保持對集團服務進行理想定價的能力對於集團至關重要；
- (5) 倘集團站址所在土地或場所的使用權利受到干擾，可能會對集團的業務及經營業績產生負面影響；
- (6) 集團在管理及整合集團的通信鐵塔基礎設施資產組合方面面臨挑戰。

重要聲明

以上內容僅供參考之用，本公司已力求所提供之資料及內容準確，但不能保證該內容絕無錯漏，亦不會對任何人因本報導全部或任何部份內容而產生或倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。