

股票

香港/内地

公司动态

公司报告

## 中国水务 (855 HK)

2016年4月1日

### 出售非核心权益

香港及内地 / 环保

**增持**

3月30日交易时段后，中国水务集团有限公司（“中国水务”）宣布按每股0.80港元的价格，出售中国城市基础设施集团（“CCIG”，2349 HK）5.93亿股股份，较前日0.56港元收市价溢价42.9%。是项出售预期将录得5,900万港元亏损，但将释放中国水务的潜在价值。

周健锋

(852) 2530 8306

patrick.chow@ebscn.hk

- **出售 CCIG 的 29.0% 股权。** 3月30日交易时段后，中国水务宣布按每股0.80港元的价格，向 CCIG 新主席李朝波先生出售 CCIG 5.93 亿股股份(即 29.0% 股权)，较前日 0.56 港元收市价溢价 42.9%，总代价为 4.74 亿港元。中国水务主要股东段传良先生已辞任 CCIG 主席一职。
- **交易将于 2017 年 1 月完成。** 是项交易将于 2017 年 1 月 30 日完成。9,500 万港元（即总代价的 20%）将于相关协议签订后的 3 个工作日内支付，余下 80% 将于交易完成后支付。交易完成后，中国水务于 CCIG 的股权将由 42.9% 降至 13.9%，同时手头持有 8,200 万港元的可换股债券。倘该等可换股债券获行使，中国水务的持股比例将占 CCIG 经扩大股本的 22.1%。
- **隐现撤出非核心资产业务的迹象。** 中国水务预计该项交易将录得 5,900 万港元亏损，但将录得 4.74 亿港元的所得款项净额，以拨付未来供水及污水处理业务所需。我们认为，股权出售在某种程度上有助释放中国水务的潜在价值。然而，若公司能出售更多非核心权益，效果将更显著。
- **重申“增持”，目标价 3.68 港元。** 我们假设存在经营风险，故未将是项交易的财务影响计入我们的财务模型。我们维持对公司的“增持”评级，按 2017 财年预测市盈率 11.6 倍计，目标价 3.68 港元（年结于 3 月 31 日）。

## 中国光大资料研究有限公司评级

买入	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 15%以上
增持	未来六个月的投资收益率领先相关行业指数 5%至 15%
持有	未来六个月的投资收益率与相关行业指数变动幅度相差-5%至 5%
减持	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 5%至 15%
沽出	未来六个月的投资收益率落后相关行业指数 15%以上

### 披露事项

在评论中，本公司并无拥有相当于所分析上市公司 1%或以上市值的财务权益（包括持股），与有关上市公司没有投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

### 分析员保证

负责制备本报告的分析员谨此保证：—

本报告谨反映分析员对调研标的公司及/或相关证券的个人观点及意见；分析员的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析员并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析员没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析员并非本报告的调研标的公司的主管及董事。

### 免责声明

本报告由中国光大资料研究有限公司所提供。本报告之内容不是为任何投资者的投资目标、需要及财政状况而编写。本报告期内所载之资料乃得自可靠之来源，惟并不保证此等数据之完整及可靠性，亦不存有招揽任何人参与证券或期货等衍生产品买卖的企图。本报告期内之意见可随时更改而毋须事先通知任何人。中国光大资料研究有限公司并不会对任何人士因使用本报告而引起之直接或间接之损失负责。

中国光大资料研究有限公司不排除其员工及有关公司的员工对有关报告内容提及的投资工具及产品有其个人投资兴趣。

本报告乃属于中国光大资料研究有限公司之财产，未经本公司事前书面同意，任何人仕或机构均不得复制、分发、传阅、广播或作任何商业用途。

本公司乃受香港证券及期货监察委员会所监管，并受香港证券及期货条例及有关附属条例约束。

地址：香港夏慤道 16 号远东金融中心 17 楼

联络电话：(852) 2860-1101