

## 受惠数字化及收并购特大机遇 CGII HLDGS 可趁调整吸纳

(摘自阿思达克财经网)

分析员：蔺常念（行政总裁，智易东方证券有限公司）

相关股票：

**CGII HLDGS -0.070 (1.695%)**

2021/02/04 09:23

2021年港股开局不俗，恒生指数1月份曾升至30,191点14个月的高位，升幅达11%。由于市场资金充裕，主题性的股份受追捧，加上部份传统经济行业受惠估值修复而造好，令市场热闹起来。新股市场同样亮丽，个别新股上市首日较招股价飙升1倍，部份半新股上市至今升幅惊人，资金流向传统经济行业。按升幅计算，CGII HLDGS (01940.HK)算是近期表现最好的新股公司。公司既是传统经济行业，行业独特且规模成长性非常大的企业。

CGII HLDGS 从事是一家主要从事工业气体的生产与销售的企业，工业气体产品主要包括氧气、氮气、氩气和二氧化碳。此外，公司从事液化天然气生产、供应及输送服务。CGII HLDGS 透过现有业务上市只是实现资本化的第一步，公司具备潜在收并购的利好条件太多，相信拓展规模化经营指日可待。

公司主要客户及股东为河钢集团，过去几个财政年度平均占公司约70%收入。CGII HLDGS 于河钢钢铁厂附近兴建设施生产及交付工业气体，这业务模式用意减低运输及维修成本，长期来说可提升毛利率。CGII HLDGS 计划上市时，由于河钢集团旗下企业也从事工业气体业务，已向CGII HLDGS 承诺其工业气体只供应给内部生产钢铁之用。任何一方提出对工业气体业务包括收购或出售意向时，CGII HLDGS 均可获优先权收购，对公司潜在以收并购壮大规模非常有利。在内地，与河钢集团拥有相同背景的企业非常多，旗下工业气体大多提供内部炼钢之用，故业务壁垒高，因此CGII HLDGS 背靠河钢集团的支持下，工业气体业务收入受到保障，且具备对外拓展的机遇。

据悉，河钢集团在 CGII HLDGS 上市后，把旗下四家钢铁企业的气体业务并入上市公司体系内。收购完成后，CGII 的运营规模将从 28 万标准 m<sup>3</sup>/每小时扩大到 70 万 m<sup>3</sup>/每小时，生产规模将会较现时扩大 2.5 倍，届时 CGII HLDGS 将成为中国第三大工业气体公司。

宏观方面，近年内地数字化带动信息科技革命，造成对工业气体需求增加，两者看似不相干的业务，实际上存在千丝万缕的关系。近期中国积极发展商用芯片，由全进口发展成自给自足，但在研发制造芯片的过程中，特种气体的生产极之重要。中国在全力投入研发制造各种电子半导体以及智能产品的过程中，高质量，高纯度的特种气体是不可或缺的，并且气体供应必须稳定。作为京津冀区域第二大工业气体供货商的 CGII HLDGS，相信可受惠宏观动态而带动业务发展。

CGII HLDGS 股价从上市至今升幅约 200%，按 2019 年历史数据计算自然不便宜。但市场公司于去年年底上市时，估值预期计入 2020 年财务数据及未来市场对工业气体的需求，叠加 CGII HLDGS 在自身业务拓展及收并购带来的复式效应计算出来。CGII HLDGS 上周五有大手买卖，相信有长线投资者看好公司业务。投资者可考虑现价买入，先上望上月上市新高 4.75 元，止蚀为现价 10%。