



新股速遞：山東黃金礦業股份有限公司(1787.HK)

14/9/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年9月20日 中午12時正

公告申請結果：2018年9月27日

上市日期：2018年9月28日

聯席保薦人：

建銀國際金融有限公司

中信建投（國際）融資有限公司

工銀國際融資有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：327,730,000 股

香港發售股份佔比：10%

發售價：14.70 港元 至 18.38 港元

估計集資金額：48.18 億港元 至 60.24 億港元

每手入場費：4,641.30 港元

集團概要

- 集團為中國從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉和銷售的綜合性黃金公司，2017年國內礦產金總產量為94.49萬盎司，佔國內市場份額6.9%，為中國及/或香港上市並於中國營運的最大的黃金生產商。截至2018年3月31日，集團控制及經營12座中國礦山，並與巴理克黃金按50-50%基準共同經營貝拉德羅礦。根據AAI報告及RPA報告，截至2018年3月31日，集團的總儲量約為1,090.1萬盎司，當中集團應佔1,065.1萬盎司。截至2018年3月31日，集團的總資源量約為3,173.6萬盎司，當中集團應佔3,114.8萬盎司。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，中國礦產金產量由2012年的403.0噸增加至2017年的426.1噸，複合年增長率為1.1%。期內中國黃金需求亦由832.2噸增加至1089.1噸，複合年增長率為5.5%。報告預期2018年至2021年，中國礦產金產及中國黃金需求複合年增長率分別為1.3%及4.5%。

風險

- 集團黃金資源量及儲量估算的準確性乃基於多項假設，礦產資源是否存在以及能否以符合經濟效益的方式進行開採涉及較大的不確定性，集團的黃金產量可能不及目前的估計數字。

估值

- 根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年3月31日完成，並計及根據2018年5月18日分派通告的約7,376.4萬元人民幣現金分派，按緊隨股份發售完成後預期發行的約21.85億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額為10.33港元至10.88港元（按人民幣0.86974元兌1.00港元計）。

推薦度：●●●

(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年9月19日 下午5時正

延長截止時段：2018年9月20日 上午10時正

全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0

(非網上申請) \$50

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

	2016年	2017年	變動(%)
收益	49,072,691	51,041,303	4.0%
銷售成本	(45,567,129)	(47,398,660)	4.0%
毛利	3,505,562	3,642,643	3.9%
銷售費用	(34,440)	(31,152)	-9.5%
一般及行政費用	(1,225,662)	(1,214,344)	-0.9%
研發費用	(265,333)	(273,559)	3.1%
其他收入	14,845	15,979	7.6%
其他收益/(虧損)淨額	39,952	(13,078)	--
經營溢利	2,034,924	2,126,489	4.5%
融資成本淨額	(364,610)	(556,068)	52.5%
應佔聯營公司溢利	27,662	34,024	23.0%
除所得稅前溢利	1,697,976	1,604,445	-5.5%
所得稅費用	(385,194)	(431,452)	12.0%
年內溢利	1,312,782	1,172,993	-10.6%
股東應佔溢利	1,286,642	1,118,920	-13.0%

所得款項用途：

根據發售價為16.54港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為52.36億港元。

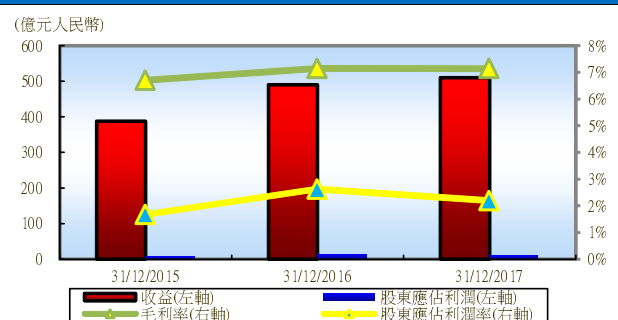
集資所得款項用途

佔所得款百分比

償還為貝拉德羅收購事項撥付資金的定期貸款。

100%

山東黃金(1787.HK)15至17年財務數據



新股速遞：山東黃金礦業股份有限公司(1787.HK)招股書



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。