

新股速遞：江西贛鋒鋳業股份有限公司(1772.HK)

27/09/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年10月3日 中午12時正
 公告申請結果：2018年10月10日
 上市日期：2018年10月11日

獨家保薦人：

花旗環球金融亞洲有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：200,185,800 股
 香港發售股份數目佔比：10%
 發售價：16.50 港元 至 26.50 港元
 估計集資金額：33.03 億 至 53.05 億港元
 每手入場費：5,353.41 港元

集團概要

- 根據 CRU，截至 2017 年底，按產能計，集團為全球第三大及中國最大的鋰化合物生產商及全球最大的金屬鋰生產商，而按收益計，集團則為全球第四大鋰化合物生產商及金屬鋰生產商。
- 集團擁有垂直整合的業務模式，業務涵蓋上游鋰提取、中游鋰化合物及金屬鋰加工以及下游鋰電池生產及回收等價值鏈的各重要環節。集團從中游起步，並成功擴大到上游及下游，以取得有競爭力的鋰原材料供應、確保成本效益及取得協同效應。

行業概要

- 根據 CRU，全球鋰化合物及金屬鋰消耗由 2012 年的 134 千噸 LCE 擴至 2017 年的 229 千噸 LCE，複合年增長率為 11%。CRU 並預期 2022 年全球鋰化合物及金屬鋰消耗將達到 526 千噸 LCE，2017 年至 2022 年的複合年增長率將達 18%。其中 80% 增長由電動汽車電池推動。

風險

- 集團深受鋰行業的市場力量影響，包括鋰的目前及預期供需，而鋰的供需主要取決於資源供應、鋰行業的競爭格局、發現新礦、鋰產品終端市場需求、技術發展、政府政策、以及全球及地區經濟狀況。此外，倘更具成本效益的鋰基電池替代產品獲市場接納，則集團的業績或會受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2018 年 3 月 31 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 13.15 億股股份計，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 6.26 港元至 7.75 港元(按 1.00 港元兌 0.80125 元人民幣的匯率換算)。

推薦度：●●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年10月2日 下午5時正
 延長截止時段：2018年10月3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)

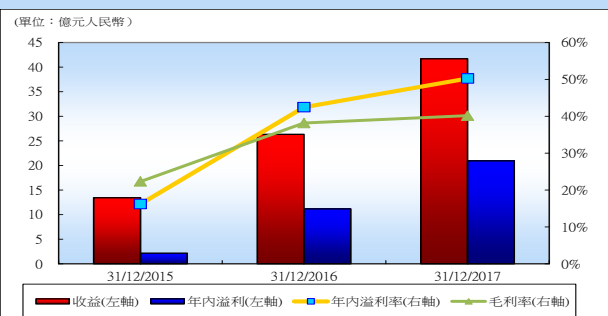
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	2,633,456	4,171,201	58.39%
銷售成本	(1,628,199)	(2,496,146)	53.31%
毛利	1,005,257	1,675,055	66.63%
其他收入及收益	893,702	1,122,730	25.6%
銷售及分銷開支	(50,870)	(53,207)	4.59%
行政開支及其他開支	(637,263)	(346,400)	-45.64%
融資成本	(21,000)	(56,897)	170.94%
應佔聯營及合營	(672)	25,959	--
除稅前溢利	1,189,154	2,367,240	99.07%
所得稅開支	(71,093)	(272,190)	282.86%
年內溢利	1,118,061	2,095,050	87.38%

所得款項用途：

假定發售價為 21.50 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 41.51 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於上、中、下游業務資本開支。	58%
用作向美洲鋰業提供財務協助。	22%
用作加大研發力度。	10%
用作營運資金及一般企業用途。	10%

贛鋒鋳業(1772.HK) 15 至 17 年財務數據



資料來源：江西贛鋒鋳業股份有限公司(1772.HK)招股書



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。