



瑞金礦業有限公司-新股發行

招股詳情

行業	採礦	財務狀況	(截至12月31日止年度)		
主要股東	Lead Honest (75%)	千元人民幣	06年	07年	截至08年10月31日
上市類別	主板	營業額	--	8,007	173,586
股票代號	00246	毛利	--	3,939	140,259
發行股數	165,000,000 股	稅前盈利	(118)	(1,699)	108,902
國際發售	148,500,000 股 (當中約 59%新股及 49%舊股)	盈利	(118)	(2,305)	66,137
香港發售	16,500,000 股	時間表			
招股價	4.35- 6.25 港元	開始認購日期	10/02/2009 上午 11:45		
上市後市值	28.71- 41.25 億港元	截止認購日期	13/02/2009 中午 12:00		
集資淨額	3.29- 4.98 億港元	預期定價日期	13/02/2009		
08年預測盈利	1.14 億港元	公佈申請結果	20/02/2009		
08年預測每股盈利	0.351港元	掛牌日期	23/02/2009		
08年預測市盈率	12.39- 17.81 倍	保薦人	花旗銀行		
每股資產淨值	1.01- 1.30 港元				
每股面值	1 港元				

業務簡要：

瑞金礦業專門從事黃金開採業務，並對礦石進行加工，成為含黃金及其他礦物的精礦，以供銷售。黃金為該公司的核心商品，截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，黃金分別佔該公司總收益的 89.0% 及 68.3%。

瑞金在內蒙古赤峰市擁有三座正營運中的金礦（即石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦）的 97.14% 股權。

公司從事以下主要業務：

- **整體管理** - 儘管公司將絕大部分探礦及採礦工作外包予第三方承包商，惟公司的僱員仍對各該等金礦礦產資源的整體開發及礦物質量進行管理及監督，以確保第三方承包商達到公司的質量標準。儘管公司的第三方承包商就彼等所從事的特定工作收取款項，惟彼等不會分享公司的各黃金礦產資源所獲得的任何經濟利益。
- **勘探** - 公司的地質工程隊不斷分析數據，以確定潛在的勘探目標並評估各具體地點或目標進行勘探活動的前景、規模、性質及時間。一旦確定及購入勘探目標，公司將會管理並持續在該地點進行勘探活動。
- **採礦** - 公司根據中期合約僱用第三方承包商，提取礦體中的物質並將其運至公司的選礦設施。
- **選礦** - 公司的選礦設施對已開採的礦石進行加工，以生產出可供銷售的精礦。
- **精礦銷售** - 公司主要將產品銷售予赤峰市及中國其他周邊地區的冶煉企業或貿易實體。

優勢：

- 獨特的高品位多金屬礦石儲量
- 做好充分準備把握內蒙古及新疆的良機

風險因素：

- 礦產的勘探作業屬推測性質，需要資本開支而有可能不成功
- 業務仍處於發展階段。公司的經營歷史有限，未必能適當地對公司的未來經營業績及前景作出判斷。
- 金礦的黃金資源量及儲量估計的準確性基於多項假設作出
- 生產的精礦中所含黃金的美元市價、所含其他金屬的美元市價或人民幣兌美元的匯率出現波動，均可能會對公司的盈利能力及現金流量造成重大不利影響

集資用途：

將用於為日後收購內蒙古、新疆及其他地區的黃金資源提供資金	38.3%
將用於擴大勘探活動及將因公司的勘探活動所發現的任何礦產資源商業化	23%
將用於資助現有該等金礦的資本開支，包括開發礦山及建成南台子金礦及駱駝場金礦的新選廠	36.3%
將用作一般企業用途	2.4%

注：假設以發售價每股HK\$5.3(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為4.69億港元

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 年預測市盈率
紫金礦業 (02899)	18.6 倍
招金礦業 (01818)	17.1 倍
靈寶黃金 (03330)	6.1 倍

資料來源: Bloomberg

陳昕 2509-8431

wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓