



## 中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	金屬	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		千港元	06年	07年	08年
主要股東	合創國際 (59.7%)				
上市類別	主板				
股票代號	00893				
發行股數	588,800,000 股				
國際發售	529,920,000 股				
香港發售	58,880,000 股				
招股價	3.12 至 3.86 港元				
上市後市值	62.4 億至 77.2 億港元				
集資淨額	12.9 至 16.1 億人民幣				
預計 09 年盈利	不少於人民幣 3.22 億元				
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 0.161 元				
預計 09 年市盈率	17.1 至 21.2 倍				
每股資產淨值	1.02 至 1.20 港元				
每股面值	0.1 港元				
		時間表			
		開始認購日期	24/09/2009 上午 11:45		
		截止認購日期	29/09/2009 中午 12:00		
		公佈發行價	30/09/2009		
		公佈申請結果	07/10/2009		
		掛牌日期	08/10/2009		
		保薦人	Citi		

### 業務簡要：

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，中國鈮鈦是四川第二大及最大私營鐵礦石礦場營運商。該公司礦場的礦石為鈮鈦磁鐵礦，用於生產鐵礦石產品及鈮產品。該公司主要從事採礦、礦石洗選及球團礦生產，並向鋼鐵生產商及鈮相關產品的下游用戶銷售鐵精礦、球團礦及鈮精礦。

該公司擁有並經營兩個鈮鈦磁鐵礦礦場 — 白草礦場及秀水河礦場，兩個礦場均位於攀西地區的會理縣，該處是中國鈮鈦磁鐵礦儲量最豐富的地區。截至 2009 年 6 月 30 日，該公司的白草礦場及秀水河礦場的鈮鈦磁鐵礦探明及概算總儲量分別約為 60.0 百萬噸及 18.7 百萬噸。截至 2009 年 6 月 30 日，白草礦場及秀水河礦場的礦石的平均鐵含量分別約為 25.5% 及 27.1%。截至 2009 年 6 月 30 日，白草礦場及秀水河礦場的礦石均含較高鈮含量，平均鈮含量分別約為 10.3% 及 11.1%。截至 2009 年 6 月 30 日，來自白草礦場及秀水河礦場的礦石均含有較高的鈮含量，各礦場的平均五氧化二鈮含量為 0.23%。

除中國鈮鈦的採礦經營外，該公司還經營兩個洗選廠 — 白草洗選廠及秀水河洗選廠，以及一個造球設施，即鐵礦球團廠。由於該公司的礦石的鈮含量較高，該公司可以透過單個的生產過程，將高品位礦石經過弱磁選過程，同時生產出鐵精礦及鈮精礦。由此，該公司銷售產自同一生產過程的兩種產品（即鐵精礦與鈮精礦），並因而享有大量成本效益。該公司於鐵礦球團廠透過鐵精礦的造球與燒結生產球團礦，大部份的該等鐵精礦由秀水河洗選廠提供。

該公司於截至 2006 年、2007 年及 2008 年 12 月 31 日止年度及截至 2009 年 6 月 30 日止六個月期間快速發展，收入由 2006 年人民幣 211.1 百萬元增加至 2008 年人民幣 791.2 百萬元，年複合增長率為 93.6%，並由截至 2008 年 6 月 30 日止六個月人民幣 315.3 百萬元增加至截至 2009 年 6 月 30 日止六個月 486.0 百萬元，相當於增加 54.1%。

**優勢：**

- 公司是四川第二大及最大私營鐵礦石營運商，亦是四川主要的鐵礦石洗選商
- 公司的鐵礦石含鈾，能夠用於高強度鋼鐵的生產並用作生產鈾副產品
- 受益於鄰近石灰石場及運輸渠道以及廣泛的銷售網絡
- 擁有獲取高品質石灰石資源的便捷渠道

**風險因素：**

- 公司僅於近期開始向獨立第三方客戶銷售鐵礦石產品
- 司較短的營運歷史及快速的發展可能使投資者難以評估該公司的業務及發展。
- 大部分營運依賴於獨立第三方承包商

**集資用途：**

用於收購或合併由該集團界定的其他礦場，可能會包括該公司已簽訂下文所述期權協議的礦場	62%
將會用於擴張該公司現有採礦權邊界	8%
用於鹿廠鈾鈦磁鐵礦工業園建立兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈦渣生產線	8%
將會用於在秀水河洗選廠建設一條新的計劃年產能為300.0千噸的鐵精礦生產線及一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線	10%
將用於將秀水河洗選廠現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條計劃年產能50.0千噸的高品位鈦精礦生產線	2%
將會用於將白草洗選廠現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線	2%
營運資金	8%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數3.49港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為16.42億港元

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto: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