



申銀萬國研究(香港)有限公司

2008年11月21日

南亞礦業有限公司-新股發行

招股詳情

行業	金屬	財務狀況*** (截至12月31日止年度)			
主要股東	HWGB(41.25%)	港元	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	--	--	--
股票代號	00705	經營虧損	618,472	(1,551,036)	(2,583,335)
發行股數	112,750,000 股	稅前虧損	(618,472)	(1,563,989)	(2,682,000)
其中配售	101,474,000 股	虧損	(618,472)	(1,563,989)	(2,682,000)
其中公開招股	11,276,000 股	時間表			
招股價	1.18 港元	開始認購日期	21/11/2008 上午 11:45		
上市後市值	1.59 億港元	截止認購日期	08/12/2008 中午 12:00		
集資淨額	0.92 億港元	公佈申請結果	15/12/2008		
07年盈利	--	掛牌日期	16/12/2008		
07年每股盈利	--	保薦人	英高		
07年市盈率	--				
每股資產淨值	0.35 港元				
每股面值	0.1 港元				

業務簡要：

南亞礦業的目標是成為東南亞的首間原鎂生產商。其營運地點位於馬來西亞霹靂州，截至最後實際可行日期已展開小規模的白雲石開採。並已準備就緒可於需要時增加白雲石的採量，同時正在興建霹靂州鎂冶煉廠，建成後該公司將能把白雲石煉製成鎂錠形態的鎂金屬。

該公司已成功購得從白雲石山提取白雲石質石灰岩的 20 年採礦權，並可選擇續期 10 年。據 UKM 稱，白雲石山的白雲石儲量可為霹靂州鎂冶煉廠供應總計 20,005,480 噸白雲石，按估計年產能 30,000 噸鎂錠計算可維持約 58 年，或按估計年產能 15,000 噸鎂錠計算可維持約 116 年。該公司亦已取得舊 CVM 項目融資貸款（其後由新 CVM 項目融資貸款取代）並購入興建霹靂州鎂冶煉廠的首條生產線所需的冶煉廠土地，該冶煉廠估計將具備 15,000 噸鎂錠的年產能，可望於二零零九年三月或前後建成投產。

***由於公司尚未開始創收業務但已進行可行性研究及建設霹靂州鎂冶煉廠，於截至二零零七年十二月三十一日止三個財政年度及截至二零零八年五月三十一日止五個月，公司分別產生 618,472 港元、1,563,989 港元、2,682,080 港元及 2,848,499 港元的經審核虧損淨額。然而，於最後實際可行日期，公司就銷售鎂錠分別與五位潛在客戶（均為獨立第三方）簽訂了五份承購協議。公司預計於二零零九年三月或前後霹靂州鎂冶煉廠建成後開始賺取業務收益。

另外，南亞礦業獲「豁免嚴格遵守上市規則」。根據上市規則第 8.05 條，發行人必須通過有關以下各項的三個測試中的其中一個：(i)利潤測試；(ii)市值、收益及現金流量測試；或(iii)市值及收益測試。上市規則第 18 章適用於採礦公司。根據上市規則第 18.03 條，倘聯交所信納身為發行人的董事及管理層於採礦及／或勘探活動有最少三年的足夠且令人信服的經驗，則可予豁免遵守上市規則第 8.05 條的規定。

優勢：

- 生產有色金屬（如原錠）是馬來西亞政府目前透過馬來西亞工業發展局鼓勵的推廣業務及產品

風險因素：

- 依賴少量潛在客戶
- 依賴新 CVM 項目融資貸款及 KFHM 提供的次級融資
- 在霹靂州鎂冶煉廠投入運作前，該公司需承受利率波動的風險
- 該公司於往績記錄期間曾經經營活動淨現金流出的情況

集資用途：

償還短期銀行貸款	46.7%
支付與實施及發展CVM項目有關的所有相關營運開支	17.4%
採購原材料	16.3%
霹靂州鎂冶煉廠擴充及升級所需的資本開支	10.9%
其他營運資金用途	8.7%

注:售股建議所得款項淨額估計約為 0.92 億港元

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，報告的資料來自該公司真誠並認為可信的來源，惟該公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成該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該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(包括但不限於該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