

南戈壁能源有限公司-新股發行

招股詳情

行業	煤炭	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	艾芬豪礦業有限公司 (79%)	千元美元	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	-	-	3,125,851
股票代號	01878	毛利	(14,615,976)	(20,979,214)	(55,544,892)
發行股數	22,950,000 股	稅前虧損	(15,194,638)	(92,060,616)	(61,664,490)
國際配售	20,250,000 股	全面損失	(21,728,636)	(96,736,428)	(69,575,742)
香港發售	2,700,000 股	時間表			
招股價	133.5 港元	開始認購日期	15/01/2010 上午 9:00		
上市後市值	215.63 億港元	截止認購日期	20/01/2010 中午 12:00		
集資淨額	29.32 億港元	公佈發行價	22/01/2010		
預計 09 年淨損失及全面損失	不多於 1.112 億美元 (未經審計)	公佈申請結果	28/01/2010		
預計 09 年每股損失	不多於 0.69 美元 (未經審計)	掛牌日期	29/01/2010		
預計 09 年市盈率	不適用	保薦人	花旗、麥格理		
每股資產淨值	24.11 港元				
每股面值	不適用				

業務簡要：

就 2009 年首九個月的煤炭出口銷量而言，南戈壁能源是蒙古最大的煤炭生產商之一。其業務重點為在蒙古南戈壁省開採、開發及勘探煉焦煤和動力煤，為中國客戶供應優質煤炭產品。

該公司擁有蒙古三大煤炭項目的許可證：一個在產礦場-敖包特陶勒蓋礦，以及兩個開發項目- Soumber 礦藏及敖包特陶勒蓋井工礦藏。此外，該公司在蒙古持有 18 個礦產勘探許可證。上述各項許可證及相關探礦資產由該公司全資擁有。

敖包特陶勒蓋礦位於距離中蒙邊境約 40 公里處，極具戰略意義，是該公司的旗艦資產。該公司於 2008 年 4 月開始開採敖包特陶勒蓋的日落礦區，並於 2008 年 9 月開始煤炭銷售。敖包特陶勒蓋礦的產品包括煉焦煤、優質動力煤及動力煤，均銷售予中國客戶。自 2008 年年底投產至 2009 年 9 月 30 日，該公司已銷售約 110 萬噸敖包特陶勒蓋礦出產的煤炭。敖包特陶勒蓋礦由 9,308 公頃的單一開採許可證及相應的礦場許可證所覆蓋。該公司的獨立技術專家 Norwest 認為該公司敖包特陶勒蓋礦的煤炭總產量可由 2012 年起增至約每年 800 萬噸。該公司估計，直至 2012 年年底，與此項增產有關的總資本支出將為 1.40 億美元。

Soumber 礦藏位於敖包特陶勒蓋礦東側約 20 公里處，倘於此處開發礦場，可以共享現有基礎設施開展業務。初步勘探結果顯示，該礦藏可能擁有較厚的煉焦煤層，並已確認為確實擁有礦藏的資源。該公司計劃於礦藏的東部及西部進行更多勘探工作，以充份調查本項目的可行性，並為申請許可證作準備。

該公司在敖包特陶勒蓋井工礦藏進行了大量勘探活動，並已為本項目圈定礦產資源界線。敖包特陶勒蓋井工礦藏被現有敖包特陶勒蓋開採許可證覆蓋。該公司持有的 18 項蒙古勘探許可證覆蓋 784,358 公頃土地。這些許可證所覆蓋地區鄰近該公司位於南戈壁省西部的現有開採區，但進一步向東延伸，包括已知

由第三方擁有的另一個蒙古煤礦炭藏 Tavan Tolgoi 附近的大片土地。這 18 個許可證其中 4 個或會受到有關禁止在若干地區進行礦產勘探及開採的新蒙古法律的影響。

優勢：

- 該公司的項目鄰近中國，特別是經濟高速增長的甘肅及內蒙古地區，位置具戰略意義
- 由於有利的地理位置及地質環境，因此該公司的成本低
- 該公司通過繼續擴大現有開採能力及發展優先資產建立生產能力，並擁有巨大增長潛力

風險因素：

- 該公司自 2008 年 4 月起開始進行開採，並於 2008 年 9 月開始銷售煤炭，迄今錄得大額淨損失以及經營現金流出。
- 執照及許可證受續期及多項不確定性限制
- 依賴少數主要客戶

集資用途：

擴大敖包特陶勒蓋礦露天礦的現有產能	35%
用於評估、建造及發展地區基礎設施，以及煤炭運輸基礎設施	25%
建設增值設施	20%
用於Soumber礦藏及敖包特陶勒蓋礦東部及西部的Alphabet煤田等地的勘探活動	15%
一般營運資金	5%

注：假設發售價133.5港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為29.32億港元

莫從顯 2509-8434
jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯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