

河南金源氫化化工股份有限公司(2502.HK)
Henan Jinyuan Hydrogenated Chemicals Co., Ltd.*

招股資料

| | |
|------------|-----------------------|
| 行業 | 化工 |
| 每手股數 | 2,000 |
| 招股價(港元) | 1.1元至1.5 |
| 股份市值(港元) | 約10.51億至14.34億 |
| 全球發售股數目 | 約 238,910,000股H股 |
| 國際配售股份數目 | 約 215,018,000股H股(90%) |
| 香港公開發售股份數目 | 約 23,892,000股H股 (10%) |
| 股份集資淨額(港元) | 約 2.69億(以招股價中位數計) |
| 歷史市盈率 | 約7倍至9.6倍 |
| 聯席保薦人 | 海通國際 |

業務及相關資料

金源氫化是河南省加氫苯基化學品及能源產品的供應商，主要專注於生產及加工(i)加氫苯基化學品(主要包括純苯、甲苯及二甲苯)；及(ii)能源產品(包括液化天然氣及煤氣)。

據弗若斯特沙利文的資料，按2022年的收益計，公司是(i)河南省最大的純苯供應商，市場份額為18.6%，河南省純苯的市場規模佔中國的市場份額為3.4%；及(ii)河南省第三大液化天然氣供應商，市場份額為4.9%，河南省液化天然氣的市場規模佔中國的市場份額為1.8%。

於最後實際可行日期，公司的加氫苯基化學品產能為每年40萬噸(按粗苯處理能力計算)，液化天然氣產能為每年100百萬立方米(相當於約72,000噸)，及煤氣處理能力為每年845百萬立方米。生產設施位於河南省濟源市，在濟源高新技術產業開發區(化工園區)建設的所有生產及處理設施總佔地面積約為372,000平方米。

回撥機制

| | |
|---------------|-----|
| 15倍以下 | 20% |
| 15倍或以上至50倍以下 | 30% |
| 50倍或以上至100倍以下 | 40% |
| 100倍或以上 | 50% |

資金用途

- 約85%將用於在鄭州增建六至十座配有加氫設施的加氣站；
- 約5%將用作投資及收購選定的上游及下游市場參與者；
- 約10%將用作營運資金及一般公司用途。

金源氫化引入中升(881.HK)、中天鋼鐵集團、游振華旗下Prosperity Steel United Singapore Pte. Ltd.，以及楊志明旗下興盛集團為基石投資者，合共認購2100萬美元(約1.6億港元)股份。

財務數據

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

公司於2020財年至2022財年收入由10.79億人民幣增至22.5億元人民幣，年複合增長率44.5%。毛利的年複合增長率68.3%。

由於液化天然氣價平均售價下降，截至2023年10月31日止四個月的平均月溢利淨額較截至2023年6月30日止六個月錄得減少，公司預期截至今年12月31日止年度溢利按年將大減。

母公司金馬能源(6885.HK)於公司上市後持股約75%，同時是金源氫化的主要供應商。往績期內，金源氫化向金馬集團採購絕大部分焦爐煤氣及20%的粗苯。

金源氫化收入主要來自河南省及其周邊地區，受該地經濟狀況影響較大。估值合理，唯當前市況建議審慎認購。

| | 2021/12 | 2022/12 | 2023/06 |
|---------|-------------|-------------|-----------|
| | 年度 | 年度 | 6個月 |
| | 人民幣 | 人民幣 | 人民幣 |
| | (千元) | (千元) | (千元) |
| 收入 | 1,479,594 | 2,254,533 | 1,076,008 |
| 銷售成本 | (1,326,461) | (1,966,854) | (969,559) |
| 毛利 | 153,133 | 287,679 | 106,449 |
| 其他收入 | 5,067 | 6,354 | 5,305 |
| 其他收益及虧損 | (9,707) | (5,535) | (2,026) |
| 行政開支 | (22,980) | (31,562) | (14,019) |
| 其他開支 | (14,608) | (23,388) | (13,133) |
| 除稅前溢利 | 110,905 | 233,548 | 82,526 |
| 所得稅開支 | (31,429) | (39,467) | (16,812) |
| 股東應佔溢利 | 72,469 | 138,229 | 50,880 |
| 毛利率 | 10.3% | 12.8% | 9.9% |

金源氫化(2502.HK)

| | |
|------------|-----------------------|
| 孖展融資最後申請時間 | 2023/12/14日 12時(額滿即止) |
| 現金形式最後時間 | 2023/12/14日下午3時 |
| 最後存入資金時間 | 2023/12/14日 12時 |
| 白表最後申請時間 | 2023/12/15日12時 |
| 預期定價日 | 2023/12/18日 |
| 公開發售結果公布 | 2023/12/19日或之前 |
| 上市日期 | 2023/12/20日 |

申請認購股數表

| 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時 應繳款項 ⁽¹⁾ | 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時 應繳款項 ⁽²⁾ | 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時 應繳款項 ⁽³⁾ | 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時 應繳款項 ⁽⁴⁾ |
|-------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 港元 | 港元 | 港元 | 港元 | 港元 | 港元 | 港元 |
| 2,000 | 3,030.25 | 30,000 | 45,453.83 | 250,000 | 378,781.88 | 1,000,000 | 1,515,127.50 |
| 4,000 | 6,060.51 | 40,000 | 60,605.10 | 300,000 | 454,538.26 | 2,000,000 | 3,030,255.00 |
| 6,000 | 9,090.76 | 50,000 | 75,756.38 | 350,000 | 530,294.63 | 3,000,000 | 4,545,382.50 |
| 8,000 | 12,121.02 | 60,000 | 90,907.66 | 400,000 | 606,051.00 | 4,000,000 | 6,060,510.00 |
| 10,000 | 15,151.28 | 70,000 | 106,058.93 | 450,000 | 681,807.38 | 5,000,000 | 7,575,637.50 |
| 12,000 | 18,181.54 | 80,000 | 121,210.20 | 500,000 | 757,563.76 | 6,000,000 | 9,090,765.00 |
| 14,000 | 21,211.79 | 90,000 | 136,361.48 | 600,000 | 909,076.50 | 7,000,000 | 10,605,892.50 |
| 16,000 | 24,242.05 | 100,000 | 151,512.76 | 700,000 | 1,060,589.26 | 8,000,000 | 12,121,020.00 |
| 18,000 | 27,272.30 | 150,000 | 227,269.13 | 800,000 | 1,212,102.00 | 9,000,000 | 13,636,147.50 |
| 20,000 | 30,302.56 | 200,000 | 303,025.50 | 900,000 | 1,363,614.76 | 11,946,000 ⁽⁵⁾ | 18,099,713.11 |

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

(2) 應繳款項包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費以及會財局交易徵費。倘 閣下的申請獲接受，經紀佣金將支付予交易所參與者（定義見上市規則），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費則支付予聯交所（證監會交易徵費由聯交所代證監會收取；會財局交易徵費由聯交所代會財局收取）。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港 發售股份：

- 年滿18歲；及
- 擁有香港地址（僅適用於白表eIPO服務）。