

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

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。

財務數據

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/06 6個月 人民幣 (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%

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。

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。

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。

金源氫化(2502.HK)

孖展融資最後申請時間
 現金形式最後時間
 最後存入資金時間
 白表最後申請時間
 預期定價日
 公開發售結果公布
 上市日期

招股價: HK\$1.5

2023/12/14日 12時(額滿即止)
 2023/12/14日下午3時
 2023/12/14日 12時
 2023/12/15日12時
 2023/12/18日
 2023/12/19日或之前
 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⁾ 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 ⁽¹⁾ 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 ⁽¹⁾ 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時 應繳款項 ⁽¹⁾ 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 ⁽²⁾	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 閣下的申請獲接納，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）。