



昇能集團有限公司有限公司(2459.HK)  
SANERGY GROUP LIMITED Ltd

招股資料

行業	石墨電極產品
每手股數	2,000
招股價(港元)	1.6 至2.2
股份市值(港元)	約16億至22億
公開發售股數目	約 172,400,000股
國際配售股份數目	約 155,160,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約 17,240,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約2.4億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約53倍 至 73.3倍
獨家保薦人	西證國際

回撥機制

少於15倍	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 34.8%將用於支付太谷資產的收購價；
- 約 55.2%將用於升級意大利廠房、中國廠房及三力資產的生產系統；
- 約 10%將用於運營資金及一般公司用途。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/06
	年度	年度	6個月
	美元	美元	美元
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	108,540	108,694	59,706
銷售成本	(92,026)	(85,864)	(44,142)
毛利	16,514	22,830	15,564
淨開支	(13,308)	(16,676)	(7,634)
除稅前利潤	3,206	6,154	7,930
股東應佔利潤	4,186	4,388	6,533
毛利率	15.2%	21.0%	26.1%
經營現金流	21,996	6,277	1,247

業務及相關資料

昇能為超高功率石墨電極的全球製造商，客戶基礎遍佈全球超過25個國家，彼等於汽車、基建、建築、電器、機器、設備及運輸行業銷售其產品。

雙碳目標為鋼鐵製造下游產業從高爐煉鋼轉向電弧爐煉鋼，昇能的產品石墨電極就派上用場，有助減少排放和廢料以及能源消耗。

於 2021 年全球超高功率石墨電極製造商中排行第七，市場份額為約1.4%，於中國的超高功率石墨電極製造商中排行第四，市場份額為約7.1%。

昇能於意大利及中國設有生產設施，實際年產能分別為16,500公噸及14,000公噸。行業方面，預期2021至2026，超高功率石墨電極產量及消耗量，在中國的複合增長率分別為12.1%及12.5%。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

超高功率石墨電極的平均售價於二零二零年下半年觸底，且隨著二零二一年全球電弧爐鋼行業復甦，石墨電極市場已恢復其長期增長軌跡。集團於2020年及2021年每季度的每公噸平均售價分別為約4,786美元、4,626美元、3,595美元、3,679美元、3,690美元、3,645美元、3,970美元及4,230美元。

公司的估值較高，在中國重新開放而海外市場需求下滑的情況下，公司的銷售存在不穩定性。建議小額認購。



## 昇能集團有限公司有限公司(2459.HK)

招股價: HK\$2.2

孖展融資最後申請時間(利息日數:6日)

2023/01/09日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/01/09日下午3時

最後存入資金時間

2023/01/09日 12時

白表最後申請時間

2023/01/10日

公開發售結果公布

2023/01/16日

上市日期

2023/01/17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 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
2,000	4,444.38	40,000	88,887.48	350,000	777,765.46	2,500,000	5,555,467.50
4,000	8,888.75	50,000	111,109.36	400,000	888,874.80	3,000,000	6,666,561.00
6,000	13,333.13	60,000	133,331.22	450,000	999,984.16	3,500,000	7,777,654.50
8,000	17,777.50	70,000	155,553.09	500,000	1,111,093.50	4,000,000	8,888,748.00
10,000	22,221.86	80,000	177,774.95	600,000	1,333,312.20	4,500,000	9,999,841.50
12,000	26,666.24	90,000	199,996.84	700,000	1,555,530.90	5,000,000	11,110,935.00
14,000	31,110.62	100,000	222,218.70	800,000	1,777,749.60	6,000,000	13,333,122.00
16,000	35,554.99	150,000	333,328.06	900,000	1,999,968.30	7,000,000	15,555,309.00
18,000	39,999.37	200,000	444,437.40	1,000,000	2,222,187.00	8,620,000 <sup>(1)</sup>	19,155,251.95
20,000	44,443.75	250,000	555,546.76	1,500,000	3,333,280.50		
30,000	66,665.61	300,000	666,656.10	2,000,000	4,444,374.00		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

## 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；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外(定義見S規例)或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；及
- 並非中國法人或自然人(合資格境內機構投資者除外)。