



集海資源集團有限公司(2489.HK)
PERSISTENCE RESOURCES GROUP LTD

招股資料

行業	黃金
每手股數	5,000
招股價(港元)	0.55至 0.75
股份市值(港元)	約11億-15億
全球發售股數目	約500,000,000股股
國際配售股份數目	約450,000,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約50,000,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約2.65億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	12.5- 17倍
獨家保薦人	創陞融資

業務及相關資料

集海資源為一家於2005年成立的黃金勘探、開採及加工公司，位於中國山東省煙台市，銷售由經加工的金精礦製成的金錠。公司為2022年山東省第三大黃金開採公司，市場份額為2.6% (按礦山產量計) 。

於2023年6月30日，公司的總計概略礦石儲量、控制礦石資源量及推斷礦石資源量分別約為23,130千噸、35,840千噸及39,710千噸。經營一家年礦石加工產能約為2,000千噸的選礦廠，廠址距離礦山4公里，交通便利。

基於公司的金產量大部分歸屬於宋家溝露天礦山，於2022財年已錄得平均生產成本約人民幣186.3元／克，低於行業平均水平人民幣298.0元／克。

公司的主要產品為Au99.95金錠，自2021年起，僅有一名客戶，即山東國大，山東國大由山東招金黃金冶煉間接擁有約66.2%。因此公司有單一客戶集中的風險。

公司的業務策略為鞏固其山東省的地位，並透過選擇性收購黃金礦業資產擴張業務及提高市場份額。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

這次招股，集海資源引入一名基石投資者，認購1.98億股，約佔發售股數的39.6%，佔已發行股本的9.9%。該名基石投資者為東方金業（香港）有限公司，即山東招金黃金冶煉的全資附屬公司。

展望未來，受黃金生產持續增加驅動，如以創新技術及設備替代低效及不環保產能，不斷上漲的金價以及下游產業穩定增長的黃金需求，中國黃金供應預計自2022年至2027年以約3.0%的速度增長。

中國黃金現貨價格通常與全球黃金現貨價格一致，於2023年上半年，全球黃金現貨價格持續上漲，四季度升勢更明顯，主要受惠於美國利率見頂及美元回落，而主要央行積極吸納黃金，也是重要原因，市場預期明年金價有力再創高位。

論估值，集海資源上市歷史市盈率為12-17倍，估值合理。小型黃金股，撇除基石以後的上市流通量有限，貨源歸邊，加上金價趨勢正面，料吸引炒新股供求的資金。建議審慎認購。

回撥機制

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20.4%將用於進一步建設採礦基礎設施；
- 約2.0%將用於升級黃金儲備；
- 約55.0%將用於選擇性收購；
- 約12.6%將用於償還現有銀行貸款
- 約10.0%預期將用作營運資金。

財務數據

	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	247,872	418,413	196,659
銷售成本	(107,767)	(199,823)	(104,277)
毛利	140,105	218,590	92,382
行政開支	(22,490)	(33,711)	(16,655)
其他淨開支	(30,405)	29	3,771
除稅前溢利	87,210	184,908	79,498
股東應佔溢利	41,624	83,214	37,261
經營現金流	113,955	199,290	96,220
毛利率	56.5%	52.2%	47.0%
平均售價 (人民幣/每克)	384.0	385.7	420.1

集海資源集團有限公司(2489.HK)

孖展融資最後申請時間	招股价: HK\$0.75
現金形式最後時間	2023/12/18日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/12/18日下午3時
白表最後申請時間	2023/12/19日12時
預期定價日	2023/12/20日
公開發售結果公布	2023/12/21日或之前
上市日期	2023/12/22日

申請認購股數表

申請認購的香港發售股份 數目	申請時／成功 獲配發應付 最高金額 ⁽²⁾	申請認購的香港發售股份 數目	申請時／成功 獲配發應付 最高金額 ⁽²⁾	申請認購的香港發售股份 數目	申請時／成功 獲配發應付 最高金額 ⁽²⁾	申請認購的香港發售股份 數目	申請時／成功 獲配發應付 最高金額 ⁽²⁾
港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
5,000	3,787.82	70,000	53,029.47	500,000	378,781.88	4,000,000	3,030,255.00
10,000	7,575.63	80,000	60,605.10	600,000	454,538.26	4,500,000	3,409,036.88
15,000	11,363.46	90,000	68,180.73	700,000	530,294.63	5,000,000	3,787,818.76
20,000	15,151.28	100,000	75,756.38	800,000	606,051.00	6,000,000	4,545,382.50
25,000	18,939.10	150,000	113,634.57	900,000	681,807.38	7,000,000	5,302,946.26
30,000	22,726.91	200,000	151,512.76	1,000,000	757,563.76	8,000,000	6,060,510.00
35,000	26,514.73	250,000	189,390.93	1,500,000	1,136,345.63	9,000,000	6,818,073.76
40,000	30,302.56	300,000	227,269.13	2,000,000	1,515,127.50	10,000,000	7,575,637.50
45,000	34,090.37	350,000	265,147.31	2,500,000	1,893,909.38	15,000,000	11,363,456.26
50,000	37,878.19	400,000	303,025.50	3,000,000	2,272,691.26	20,000,000	15,151,275.00
60,000	45,453.83	450,000	340,903.69	3,500,000	2,651,473.13	25,000,000 ⁽¹⁾	18,939,093.76

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目，且此為初步提呈發售香港發售股份之50%。

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（僅適用於透過網上白表服務提交的線上申請）。