



米高集團控股有限公司 (9879.HK)
MIGAO GROUP HOLDINGS LIMITED

招股資料

行業	化肥
每手股數	1,000
招股價(港元)	3.3 至 4.3
股份市值(港元)	約 29.7 億 – 38.7 億
全球發售股H股股份數目	約 225,000,000 股
國際配售H股股份數目	約 202,500,000 股(90%)
香港公開發售H股股份數目	約 22,500,000 股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約 7.14 億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	6.7倍 – 8.7倍
獨家保薦人	廣發融資

業務及相關資料

米高集團是一家中國國內鉀肥公司，擁有採購、加工及製造能力，銷售各類鉀肥產品，包括氯化鉀、硫酸鉀、硝酸鉀以及複合肥。按2022年度鉀肥銷量計算，米高集團在中國鉀肥公司中排名第三，按相同方式計算，於2022年在中國並無自有鉀礦資源的肥料公司(即非儲備型鉀肥公司)中排名第二。公司佔2022年中國鉀肥總銷量約7.1%。按2022年度的氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀銷售收入計算，在中國鉀肥公司中分別排名第三、第四和第五，分別佔同年中國氯化鉀、硫酸鉀及硝酸鉀總銷售收入約7.0%、4.0%及0.3%。由於成都生產設施停止生產，自2019年1月起不再生產硝酸鉀，僅以轉售方式向客戶銷售硝酸鉀。

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 45.2% 將用於建設黑龍江倉儲及生產中心；
- 約 28.2 % 將用於建設新四川生產設施；
- 約 14.2% 將用於建設研發中心；
- 約 6.0% 將用作升級及更換設備和機器；
- 約 6.4% 將用作一般營運資金。

公司在中國黑龍江省、吉林省、貴州省以及廣東省擁有五個主要的生產設施，擁有三條氯化鉀造粒線、40條硫酸鉀生產線及三條複合肥生產線。氯化鉀顆粒、硫酸鉀及複合肥的總估計產能分別為390,000噸、363,000噸及172,000噸。另有一生產設施位於四川省(成都生產設施)，而該設施將予遷移。目前正計劃在四川省綿陽市興建新四川生產設施，預期於2024年下半年前後動工建設，於2025年下半年竣工投產，以使能夠恢復硝酸鉀生產。

米高集團引入十月稻田(09676)全資附屬瀋陽信昌、中國心連心(01866)控股股東新化科技、Harvest及Mega Dynamic為基石投資者，投資總額4.2億元。

財務數據

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

據弗若斯特沙利文報告，預測氯化鉀銷量將由2023年的16.53百萬噸增至2027年的18.05百萬噸，複合年增長率為2.2%。到2027年，硫酸鉀及硝酸鉀的銷量預期將分別達到4.46百萬噸及0.91百萬噸，兩者於2023年至2027年的複合年增長率分別為3.0%及2.5%。

米高公司是內地市場領先的鉀肥公司，按銷量計，市場份額為7.1%，排名第三。2021財年至2023財年，公司收入實現顯著增長，預計2024財年氯化鉀及硫酸鉀的總銷量將超過2023財年，但收入料有所下滑，因平均售價下降，溢利料下滑。

鉀肥對保障國家糧食安全有重要價值，具戰略儲備意義。公司估值合理，具一定炒作空間，建議小額認購。

	2022/03	2023/03	2023/11
	年度	年度	八個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	3,841,400	4,722,749	2,283,747
銷貨成本	(3,207,977)	(3,955,216)	(1,954,164)
毛利	633,423	767,533	329,583
研發開支	(38,854)	(31,037)	(26,299)
分銷及銷售開支	(74,768)	(61,716)	(17,311)
財務成本	(9,661)	(17,651)	(12,729)
除稅前虧損	471,044	533,414	196,608
所得稅	(74,464)	(111,900)	(34,482)
股東應佔溢利	396,337	405,089	157,235
非控股權益	243	16,425	4,891
淨利潤率	10.3%	8.9%	7.1%

米高集團 (9879.HK)

孖展融資最後申請時間	2024/03/15日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2024/03/15日下午3時
最後存入資金時間	2024/03/15日 12時
白表最後申請時間	2024/03/18日12時
預期定價日	2024/03/19日
公開發售結果公布	2024/03/20日
上市日期	2024/03/21日

招股價: HK\$4.3

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 的最高金額 ⁽²⁾ 港元		申請／ 成功配發 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 的最高金額 ⁽²⁾ 港元		申請／ 成功配發 股份數目	申請／ 成功配發 股份時應付 的最高金額 ⁽²⁾ 港元	
	股份	時應付 的最高金額 ⁽²⁾ 港元		股份	時應付 的最高金額 ⁽²⁾ 港元		股份	時應付 的最高金額 ⁽²⁾ 港元
1,000	4,343.37	20,000	86,867.31	300,000	1,303,009.66	4,000,000	17,373,462.00	
2,000	8,686.73	30,000	130,300.96	400,000	1,737,346.20	5,000,000	21,716,827.50	
3,000	13,030.10	40,000	173,734.62	500,000	2,171,682.76	6,000,000	26,060,193.00	
4,000	17,373.46	50,000	217,168.28	600,000	2,606,019.30	7,000,000	30,403,558.50	
5,000	21,716.82	60,000	260,601.94	700,000	3,040,355.86	8,000,000	34,746,924.00	
6,000	26,060.20	70,000	304,035.59	800,000	3,474,692.40	9,000,000	39,090,289.50	
7,000	30,403.56	80,000	347,469.25	900,000	3,909,028.96	10,000,000	43,433,655.00	
8,000	34,746.92	90,000	390,902.90	1,000,000	4,343,365.50	11,000,000	47,777,020.50	
9,000	39,090.29	100,000	434,336.56	2,000,000	8,686,731.00	11,250,000 ⁽¹⁾	48,862,861.88	
10,000	43,433.65	200,000	868,673.10	3,000,000	13,030,096.50			

附註 :

(1) 閣下可申請的香港發售股份數目上限，且此為初步提呈發售香港發售股份的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) 。