

紫金黃金國際 (2259)

開始認購日期	2025 年 9 月 19 日
截止認購日期	2025 年 9 月 24 日上午
公開發售結果	2025 年 9 月 26 日
上市日期	2025 年 9 月 29 日
保薦人	摩根士丹利、中信証券

集團概要:

公開發售價	\$71.59 元
市值	\$1,878.51 億港元
行業	原材料業 - 貴金屬及採礦
全球發行股數	348,990,700
集資總額	\$24,984.2 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$7,231.19 元

集團簡介:

集團是紫金礦業的所有黃金礦山整合而成的全球領先黃金開採公司之一。憑藉紫金礦業在低品位難採選資源勘查、開發及運營的管理競爭優勢，集團已成為一家全球領先的黃金開採公司，主要從事黃金的勘查、開採、選礦、冶煉、精煉及銷售。集團通過全球併購整合優質黃金礦山資源，並運用地質勘查、研究及開發、工程、建設和礦山運營能力，以及國際 ESG 系統，使集團能夠實現持續增儲增產與高效運營。

行業現況

於 2020 年至 2024 年，全球黃金礦產量經歷溫和增長及輕微波動。全球黃金礦產量由 111.8 百萬盎司溫和增至 116.3 百萬盎司，期內的複合年增長率為 1.0%。於預測期內，全球黃金礦產量預計將在未來數年持續增長。此趨勢主要受面對地緣政治衝突及經濟不確定性時，黃金避險屬性日益重要所驅動，其導致投資需求大幅增加。此外，採礦技術的潛在進步及經營效率的提高亦預計將有助於黃金礦產量的增加。預測黃金礦產量於 2024 年至 2030 年呈上升趨勢，由 116.3 百萬盎司增至 124.1 百萬盎司，期內的複合年增長率為 1.1%。

經國農證券認購截止日期

2025 年 9 月 19 日 4pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

行業風險

集團現有及未來合資企業的成功取決於多項因素，包括其他股東及合資企業的財務資源、彼等履行合資企業協議項下承諾的意願及能力、彼等對合資企業行使控制權、否決權或其他治理權的方式，以及彼等在相關礦山營運及策略決策方面的合作程度。倘集團與合資企業之間產生重大分歧，相關礦山的營運及財務業績可能受到不利影響。此外，集團可能面臨難以吸收或未能整合該等項目的營運、技術、生產程序和員工管理方面的問題。

主要財務數據：

(美元千元)	2023	2024
收入	2,262,365	2,989,935
銷售成本	(1,669,689)	(1,855,611)
毛利	592,576	1,134,324
除稅前溢利	414,741	936,955
淨溢利	322,161	620,555

集資用途	(百分比)
於未來五年內用於現有礦山的升級及建設項目	35%
用於支付收購哈薩克斯坦 Raygorodok 金礦的代價	25%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
金山(香港)國際礦業有限公司	65.89%