

金源氫化 (2502)

開始認購日期	2023年12月12日
截止認購日期	2023年12月15日上午
公開發售結果	2023年12月19日
上市日期	2023年12月20日
保薦人	海通國際

集團概要:

公開發售價	\$1.1-1.5 元
市值	\$1,051.2-1,433.5 百萬港元
行業	化學製品
全球發行股數	238,910,000
集資總額	\$358.4 百萬(HK \$1.5 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$3,030.25 港元

集團簡介:

集團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；及(ii)能源產品。按2022年的收益計，集團是(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%。

行業現況

隨著中國宏觀經濟、製造業及工業的持續穩步發展，中國純苯產銷量保持穩步的增長，中國純苯的產量從2018年的12.7百萬噸增長至2022年的19.3百萬噸，年複合增長率為10.9%。中國純苯對於進口有所依賴，年銷量持續高於年產量，中國純苯的銷量從2018年的15.3百萬噸增長至2022年的22.6百萬噸，年複合增長率為10.3%。近年來，中國純苯產銷量仍保持穩定增長的態勢。未來，中國純苯產量預計將從2023年的21.1百萬噸增長至2027年的30.0百萬噸，年複合增長率為9.1%。中國純苯銷量預計將從2023年的24.6百萬噸增長至2027年的34.4百萬噸，年複合增長率為8.7%。

經國農證券認購截止日期

2023年12月14日 3pm

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	3日

行業風險

集團依賴金馬集團提供焦爐煤氣，其為生產集團能源產品的主要原材料。集團向金馬集團採購絕大部分焦爐煤氣。概不保證金馬集團日後將繼續能夠按集團可接受的價格以及條款及條件供應原材料，或倘金馬集團無法滿足集團的需求的情況下，能及時獲得新的供應來源。倘金馬集團因任何原因停止向集團供應或減少向集團供應，且集團無法及時物色到合適的替代供應商或並無額外來源，集團可能無法滿足客戶的採購訂單，且可能會損失銷售額或受到原材料成本增加的影響，繼而可能會對集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	1,479,594	2,254,533
銷售成本	(1,326,461)	(1,966,854)
毛利	153,133	287,679
除稅前溢利	110,905	233,548
淨溢利	79,476	194,081

集資用途

集資用途	(百分比)
用於在鄭州增建六至十座配有加氫設施的加氣站	85%
用於營運資金及一般公司用途	10%
用於投資及收購上游及下游市場參與者	5%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
河南金馬能源股份有限公司	74.65%