

創新實業 (2788)

開始認購日期	2025 年 11 月 14 日
截止認購日期	2025 年 11 月 19 日上午
公開發售結果	2025 年 11 月 21 日
上市日期	2025 年 11 月 24 日
保薦人	中金公司、華泰國際

集團概要:

公開發售價	\$10.18-10.99 元
市值	\$20,360-21,980 百萬港元
行業	有色金屬－鋁
全球發行股數	500,000,000
集資總額	\$5,090-5,495 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$5,550.42 元

集團簡介:

集團聚焦於鋁產業鏈上游中的氧化鋁精煉和電解鋁冶煉。鋁產業鏈主要包括上游鋁生產和下游鋁合金加工。上游鋁生產主要包含三個階段：鋁土礦開採、氧化鋁精煉和電解鋁冶煉。根據 CRU 的報告，按照噸鋁附加值計算，精煉和冶煉是鋁產業鏈中附加值最高的環節。集團的業務主要分為電解鋁和氧化鋁及其他相關產品的生產和銷售。

行業現況

2024 年，中國以 45 百萬噸（相當於全球消費量的 62%）在電解鋁消費量中佔據主導地位。2024 年全球電解鋁消費量為 73 百萬噸，而消費量與經濟規模息息相關。2024 年，前五大經濟體的電解鋁消費量合計為 56 百萬噸（相當於全球總消費量的 77%），而前十大經濟體的消費量合計為 59 百萬噸（相當於全球總消費量的 81%）。中東及東南亞地區經濟發展蓬勃，鋁消費量具有大量增長潛力。預計於 2025 年至 2028 年間，中東及東南亞地區的電解鋁需求將分別以年複合增長率 4.6% 及 3.0% 增長。

經國農證券認購截止日期

2025 年 11 月 18 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

集團向供應商採購主要原材料。集團依賴供應商向集團提供足夠且符合集團標準的原材料。如充足原材料供應出現中斷，不能滿足集團的需求，可能削弱集團如期製造產品的能力。此外，隨著集團擴大產能，集團預期對原材料的需求將會增加，而集團無法保證現有供應商在未來能夠符合集團的標準和需求。如果集團與主要供應商的關係惡化或終止，以致不能及時提供質量如一的原材料，可能影響集團及時向客戶交付產品的能力。在這些情況下，集團無法向閣下保證將能及時找到合格的替代供應商，或者根本無法找到合格供應商，此將會對集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

主要財務數據：

(人民幣百萬元)	2023	2024
收入	13,814.7	15,163.2
銷售成本	(11,478.4)	(10,886.7)
毛利	2,336.3	4,276.5
除稅前溢利(虧損)	1,272.5	3,280.9
淨溢利(虧損)	1,080.6	2,629.5

集資用途

集資用途	(百分比)
用於拓展海外產能，包括建設一家電解鋁冶煉廠以及購買及安裝生產設備	50%
用於創新實業的綠色能源項目，包括建設綠色能源發電站以及購買及安裝其所用設備	40%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Bloomsbury Holding Limited	75%