

處起步階段，加上估值較高，建議觀望

招股摘要

發行價	1.75-2.35 港元
每手股數	2,000 股
每手金額	4,747 港元
發行股數	10 億股(2 億股舊股)
配售股數	9 億股
公開發售股數	1 億股
集資總額	17.5-23.5 億港元
保薦人	花旗
基礎投資者	首鋼香港
公開招股日	2011 年 6 月 21 日至 24 日
定價日	2011 年 6 月 24 日
上市日	2011 年 6 月 30 日

上市資料

	發行價為	發行價為
	1.75 港元	2.35 港元
市值	70 億港元	94 億港元
*11 年首 6 個月預測溢利	960 萬人民幣	

*招股書資料

公司背景

擁有並經營閩家莊鐵礦，根據赫氏，按鐵礦儲量計算，公司為河北省最大民營鐵礦營運商，也是該省第六大鐵礦營運商。閩家莊鐵礦為大型露天鐵礦區，採礦面積占地約 5.22 平方公里。根據獨立技術報告，閩家莊鐵礦擁有證實及概算儲量約 260.0 百萬噸，該等儲量是根據截至 2010 年 12 月 31 日探明及控制鐵礦資源量約 311.8 百萬噸中換算得出。公司整體目標是該等儲量是根據 2012 年第二季前就鐵礦開採及洗選產能達每年 10,500 千噸。

資金主要用途 (14.50 億港元) (以 2.05 港元計算-從發行 8 億新股所得)

30%	擴展計畫
8%	申請探礦許可證
27%	勘探及收購活動
22%	開發輝綠岩資源
10%	償還部分股東貸款
3%	一般營運資金

新礦資源 1231.HK

中國湖北省第六大鐵礦營運商

2011 年 6 月 21 日

- **受惠河北省為中國最大鐵礦淨進口省份。**中國為全球其中一個鐵礦需求增長最急速之國家，於 2009 年占全球鐵礦總需求約 53.7%。於 2010 年，中國生產的鐵礦數目約為 1,072 百萬噸，而進口鐵礦數目則約為 618.6 百萬噸。公司的鐵礦位於河北省，作為中國最大鋼鐵生產省份，河北占中國的年度總鋼鐵產量份額由 2001 年的 12.6% 增加至 2010 年的 23.1%。
- **擁有龐大鐵礦儲量及資源量。**閩家莊鐵礦具有龐大鐵礦儲量及資源量。根據獨立技術報告，閩家莊鐵礦截至 2010 年 12 月 31 日的證實及概算儲量約為 260.0 百萬噸，該等儲量是根據總額約 311.8 百萬噸之探明及控制鐵礦資源換算得出。
- **低成本結構。**公司閩家莊鐵礦採用露天開採法開採資源；公司鐵礦石的密度及礦物質成份相對較易破碎及研磨；鐵礦資源中硫磺及磷等有害化學元素含量較低，能夠減低尾礦處理需要。
- **營運中的礦山處於戰略位置，**鄰近現有及潛在客戶，並毗鄰可用資源及發展完善的基建設施。
- **潛在產能提升及並購。**公司計畫分三個階段，於 2012 年第二季將礦石洗選能力增至每年 10,500 千噸及將鐵精粉產能提升至每年約 2,655 千噸。另一方面，公司有計劃收購兩個位於河北省的鐵礦區崗西鐵礦及上鄭西鐵礦的勘探權。
- **處起步階段，加上估值較高，建議觀望。**根據招股書資料，河北省政府在第十二個五年計劃（2011 年至 2015 年）中指出，支持大型鐵礦生產商的發展及增長，以助提升效率及締造規模經濟效益，公司作為當地第六大鐵礦生產商，預期將受惠有關政策。然而，公司現時仍處於起步階段，要待 2012 年第二季後才完成產能提升，其間存在頗多變數，風險較高，加上目前大市偏弱，新股眾多，建議觀望。

林偉俊

CE No.: AQQ595

電話: (852) 2530 8355

電郵: raygen.lam@everbright165.com

公司綜合收益表

(人民幣千元)	截止 12 月 31 日止年度		
	2008	2009	2010
收益	-	-	-
毛利	-	-	-
行政開支	(227)	(2,136)	(7,747)
其他開支	-	-	(95)
融資(成本)/收入	-	(27)	4,894
出售一家子公司收益	-	15	-
除稅前虧損	(227)	(2,148)	(2,948)
所得稅利益/(開支)	-	-	-
已終止業務虧損	(144)	(85)	-

資料來源: 公司招股檔, 光大市場策略

風險因素

- 作為一家經營歷史尚淺的發展中採礦公司, 不能保證能夠按計劃產生收益及發展業務。
- 鐵精粉或鋼材的市價以及外幣匯率波動或會對公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。
- 主要集中經營一個鐵礦閩家莊鐵礦。閩家莊鐵礦的採礦許可證將於 2017 年屆滿。
- 限制外商投資於中國礦業或會對業務及經營業績構成重大不利影響。

估值比較

股票代號	公司	股價	市值		市盈率	
			(億港元)	2010	2011E	2012E
1231	新礦資源	1.75-2.35	70-94	虧損	*68.1-78.6	*7.7-9.4
893	中國鐵鈦	2.68	55.61	8.90	6.78	5.73

*承銷團預測
按 2011 年 6 月 21 日的收市價

資料來源: 公司招股檔, 彭博, 光大市場策略

光大控股證券公司評級

買入	未來六個月的投資收益率領先相關行業指數 15%以上
增持	未來六個月的投資收益率領先相關行業指數 5%至 15%
持有	未來六個月的投資收益率與相關行業指數變動幅度相差-5%至 5%
減持	未來六個月的投資收益率落後相關行業指數 5%至 15%
沽出	未來六個月的投資收益率落後相關行業指數 15%以上

披露事項

在評論中，本公司並無擁有相當於所分析上市公司 1%或以上市值的財務權益(包括持股)，與有關上市公司並無投資銀行關係，亦無進行有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市公司的雇員。上述分析員並無於本報告所載的上市公司中擁有財務權益。

免責聲明

本報告由中國光大控股市場策略部所提供。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告內所載之資料乃得自可靠之來源，惟並不保證此等資料之完整及可靠性，亦不存有招攬任何人參與證券或期貨等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。中國光大控股並不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

中國光大控股不排除其員工及有關公司的員工對有關報告內容提及的投資工具及產品有其個人投資興趣。

本報告乃屬於中國光大控股之財產，未經本公司事前書面同意，任何人仕或機構均不得複製、分發、傳閱、廣播或作任何商業用途。

本公司乃受香港證券及期貨監察委員會所監管，並受香港證券及期貨條例及有關附屬條例約束。

地址：香港夏愨道 16 號遠東金融中心 40 樓

聯絡電話：2537 6689