

表一：山東黃金（01787）簡介

股份類別	港股
行業	黃金
業務	公司銀行業務、零售銀行業務及金融市場業務
行業排名	<ul style="list-style-type: none"> 按二零一七年中國礦產金產量計，公司是在中國及／或香港上市並於中國營運的最大黃金生產企業，市場份額為 6.9%。 按二零一七年礦產金產量計，焦家金礦、三山島金礦、新城金礦及玲瓏金礦為中國最大、第二大、第五大及第六大金礦。

表二：基本財務數據*

(十億元人民幣)	截至 2017 年 12 月止		截至 2016 年 12 月止	
	全年	%	全年	%
淨利息收入	51.041	+4.01	49.072	+26.56
淨利潤	1.119	-13.03	1.287	+98.58

所得款項之擬定用途

假設超額配股權未獲行使，按每股 H 股 16.54 港元的中位發售價計算，估計股份發售所得款項淨額約為 5,236.0 百萬港元。董事會擬將所得款項淨額用於以下用途：

表三：本次新股發行集資所得款項用途*

款項淨額 (百萬港元)	佔比 (%)	所得款項用途
5,236.0	100.0	用於償還銀團定期貸款及／或國開銀行定期貸款

總計：5,236.0 100.0

* 資料來源：招股說明書，時富證券整理

分析員：張浩銘

Tel: 852-2287-8847

Tony.Cheung@cash.com.hk

2018 年 09 月 14 日

配股及公開發售資料

發售股份數目	327,730,000 股 H 股（視乎超額配股權而定）
香港發售股份數目	32,773,000 股 H 股（可予調整）
國際配售股份數目	294,957,000 股 H 股（可予調整及視乎超額配股權而定）
發售價格	每股發售價格為 14.70 – 18.38 港元
2017 年歷史市盈率	約 25.09x – 31.37x
招股日期	2018 年 09 月 14 日
截止日期	2018 年 09 月 20 日（中午 12 時正）
上市日期	2018 年 09 月 28 日
保薦人	建銀國際、中信建投國際、工銀國際

公司業務亮點

- 擁有豐富的高品位黃金資源和強勁的增長潛力

根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年中國礦產金產量計算，公司是在中國及／或香港上市並於中國營運的最大黃金生產商。公司於二零一七年的國內礦產金產量約為 944.9 千盎司（相等於約 29.4 噸）。

- 在中國黃金行業中為營運成本最低者之一

根據 AAI 報告，公司的中國礦山的現金營運成本於二零一七年約為每盎司 682 美元，低於二零一七年中國礦山的行業平均總現金成本每盎司 715 美元。公司認為低營運成本可歸結於顯著的資源優勢、發達的基礎設施、強大的生產能力等原因。

- 穩健的資本結構和財務狀況

根據弗若斯特沙利文報告，公司的資產負債比率及負債權益比率與主要中國黃金生產企業相比始終處於較低水平。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日，資產負債比率分別為 52.4% 及 43.2%，負債權益比率分別為 33.3% 及 26.4%。

風險

- 黃金市價過往曾大幅波動，黃金市價的變動會影響公司經營的盈利能力及經營產生的現金流量。
- 黃金資源及儲量估算的準確性乃基於多項假設，公司的黃金產量可能不及目前的估計數字。
- 公司未必能達致公司的預計黃金產量。

上述資料由時富金融服務集團有限公司（「時富」）提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司（根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團）提供。