

南山鋁業國際 (2610)

開始認購日期	2025年3月17日
截止認購日期	2025年3月20日上午
公開發售結果	2025年3月24日
上市日期	2025年3月25日
保薦人	華泰國際

集團概要:

公開發售價	\$26.6-31.5 元
市值	\$15,647.1-18,529.4 百萬港元
行業	鋁業
全球發行股數	88,235,300
集資總額	\$2,779.4 百萬(HK\$31.5 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$3,181.77 元

集團簡介:

集團是東南亞一家氧化鋁製造商，致力於不斷加強在該地區的市場地位。集團的主要重點一直是開發印尼豐富的鋁土礦和煤炭資源，利用這些資源為集團的業務提供動力。集團在經濟特區內的戰略地位提高了集團的物流和經濟效率，並使集團能夠打造一個高效及技術先進的氧化鋁生產基地。集團積極響應一帶一路倡議，在印尼廖內群島省民丹島經濟特區規劃建設氧化鋁生產基地。

行業現況

於 2023 年，能源價格飆升，加上持續的地緣政治挑戰，導致全球氧化鋁產量略有下降。全球氧化鋁產量預計將由 2024 年的 142.5 百萬噸增至 2028 年的 152.0 百萬噸，CAGR 為 1.6%。相較於全球市場，東南亞（尤其是印尼）由於資源豐富加上政策把控，氧化鋁產量具有較大的增長潛力。2019 年至 2023 年，印尼氧化鋁產量由 1,074 千噸增至 4,091 千噸，CAGR 為 39.7%。2024 年至 2028 年，印尼氧化鋁產量將由 5,070 千噸增至 7,125 千噸，CAGR 為 8.9%，超過同期全球預測 CAGR 的 7% 以上。

經國農證券認購截止日期

2024 年 3 月 20 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	1 日

行業風險

對集團氧化鋁產品的需求取決於下游氧化鋁產品終端市場對氧化鋁的使用等因素。科技發展帶來的產品或技術迭代、相關法律法規及政府政策的變化以及總體經濟狀況亦會對氧化鋁的需求產生影響。終端市場的需求反過來依賴集團客戶對終端產品的開發、生產及銷售以及行業對新技術或標準的接受度和採用度。該等行業的需求或活動的任何減少均可能導致集團的客戶下單量減少或降低訂單體量，這可能對集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大影響。若集團未能預測所服務終端市場的行業趨勢，集團的前景可能會受到重大不利影響。

主要財務數據：

(千美元)	2022	2023
收入	466,777	677,785
銷售成本	(354,708)	(480,117)
毛利	112,069	197,668
除稅前溢利	103,132	187,089
淨溢利	96,092	173,525

集資用途	(百分比)
用於建造設計產能為第二百萬噸的相關氧化鋁生產設施；	53.4%
用於在深水港內增建 70,000 噸級泊位及建造配套設備	14.7%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
Nanshan Aluminium Investment Holding Limited	60.09%