



鼎成證券有限公司

Gransing Securities Co., Limited

三門峽天元鋁業股份有限公司 (8253)

Sanmenxia Tianyuan Aluminum Co., Limited

香港聯交所	創業板	新股上市	H 股
-------	-----	------	-----

新股資料		時間表 - 2004 年 7 月	
發售價	0.30 港幣	截止登記	2 日
每手	10,000 股		
已發行股本	1,168,200,000 股	公佈配發結果	8 日
發售股份(30.0%)	350,000,000 股	股份開始買賣	13 日
新股份(90.9%)	318,200,000 股	配售各方	
待售股份(9.1%)	31,800,000 股	保薦人	東英亞洲
公開發售股份(0%)	-- 不適用 --	賬簿管理人	交通證券
配售股份(100%)	350,000,000 股	包銷商包括	鼎成證券
超額配股權(0%)	-- 不適用 --		
集資額	約 1.05 億港幣		
2003 攤薄市盈率	6.59 倍		

(1 港幣=1.06 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

三門峽天元鋁業『三門峽』於 2000 年 8 月河南省成立，主要從事製造及銷售重熔用鋁錠，主要產品為以「三門水」商標營銷，並獲河南省品質及科技局認證為重點保護產品。由於集團生產設施已取得政府機關的批文，故不會受到中國中央對鋁業實行扶大限小的政策不利影響，相反該政策減少對電力及氧化鋁的競爭，從而降低生產成本。而河南省亦擁有中國各省最充裕鋁礬土礦儲備，並提供最大量氧化鋁，為集團提供可靠穩定供應，亦可以減低運輸成本。

集團目前有兩組熔煉設施，每年總生產能力為約 100,000 噸重熔用鋁錠。於 2003 年在中國約 140 家熔鋁企業中，以產量計位列十六。集團計劃擴充其產品類別至重熔再生鋁錠、鋁板及鋁箔，並且將鋁合金生產擴大。當再生鋁生產設施於 2004 年 12 月落成投產後，集團總生產能力預計再增加 50,000 噸，達到 150,000 噸，集團相信，節省電費及較環保的再生鋁將為集團帶來更高業務增長。而集團預計鋁板及鋁箔每年生產能力約為 12,000 噸。由於電力為熔鋁主要成本，集團憑藉持續研究及開發先進生產技術，以提昇電解熔煉工序中的電流效率，於 2002 年 12 月，以電流效率計，集團在中國所有熔鋁企業中名列榜首。

香港中環德輔道中 121 號遠東發展大廈 805-6 室

Room 805-6, Far East Consortium Building, 121 Des Voeux Road Central, Hong Kong

電話: (852) 2544-0168 傳真: (852) 2544-8439

網站: <http://www.gransing.com>



集團主要向內地客戶銷售其產品，覆蓋中國超過 10 個主要城市，集團亦擁有自營進出口權，並且是六家為上海期交所會員的熔鋁企業之一。集團亦出口產品至香港、韓國、新加坡、瑞士及美國等地。就內地市場而言，集團計劃在中國多個大城市建立其區域銷售中心。而在國際市場方面，亦計劃開發多個東南亞市場，以及積極參與倫敦金屬交易所，使集團進一步擴闊國際客源。

於 2002 至 2003 年 12 月止兩年，集團每年分別出售共約 79,000 噸及 97,000 噸重熔用鋁錠，分別相當於中國鋁錠消耗總數約 2% 及 2% 或集團總收益 95.3% 及 99.0%。集團五大客戶分別佔營業額約 53.7% 及 50.9%。

財務資料

	12/2002	12/2003
營業額(千人民幣)	907,089	1,191,930
毛利(千人民幣)	108,664	135,602
年度純利(千人民幣)	41,497	56,323
毛利率%	11.98%	11.38%
年度純利率%	4.57%	4.73%
營業額增長%	不適用	↑31.40%
毛利增長%	不適用	↑24.79%
年度純利增長%	不適用	↑35.73%
每股盈利(人民幣)	0.0355	0.0482
每股盈利(折為港幣)	0.0335	0.0455
市盈率	8.9x	6.59x

所得款項用途

按配售價 0.30 港元計算，所得款項淨額估計共約為七千二百萬港元，所得款項淨額估計將按下列安排：

	用途	百萬港幣
1	開發鋁合金錠及再生鋁等新產品及將生產設施升級	64.50
2	研究及開發新的生產技術	3.90
3	擴充分銷網絡，包括在中國八個主要城市設立地區分銷中心	1.60
4	設立資訊系統，包括電子商貿的資訊科技項目	1.00
5	培訓員工	1.00
	總計	72.00

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。