

IPO 申购指南

赤峰黄金（6693.HK）

建议申购

2025-2-28 星期五

一、赤峰黄金（6693.HK）招股详情

名称及代码	赤峰黄金（6693.HK）
保荐人	中信证券、麦格理、CICC 中金公司
上市日期	2025 年 3 月 10 日(周一)
招股价格	13.72-15.83 港元区间
集资额	28.868 亿港元（扣除包销费用和全球发售有关的估计费用）
每手股数	100 股
入场费	3,197.93 港元
招股日期	2025 年 2 月 28 日 2025 年 3 月 5 日
国元证券认购截止日期	2025 年 3 月 4 日
招股总数	2.057 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	1.85 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占 90%
公开发售	2056.52 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占 10%

申购建议：

公司是一家快速发展的国际黄金生产商，主要从事黄金的开采、加工及销售，公司经营现有业务的历史可追溯至 2012 年 12 月、公司完成重大资产重组之时。多年来，公司秉承「共生共长」的经营理念，已成长为中国最大的民营黄金生产商，并透过收购老挝及加纳的优质矿产资源发展我们的全球业务。公司于上海证券交易所上市，股票代码为 600988。

中国黄金需求稳步增长。2019 年至 2023 年，中国黄金需求量增长，复合年增长率为 1.3%。在此期间，中国黄金需求出现波动，主要受珠宝首饰消费需求变化的影响。2021 年，在经济复苏和金价从 2020 年开始回落的驱动下，黄金首饰需求大幅增长，中国黄金消费出现强劲复苏。2023 年，由于中国央行黄金储备的大幅增加，中国黄金需求实现了 10.9% 的同比增长，总量达到 37.5 百万盎司。预期未来中国的黄金需求预计将保持稳定水平。

公司发展迅速，收入增长连续多年高双位数增长。根据弗若斯特沙利文报告，自 2021 年至 2023 年公司是国内同行中增长率最高的主要黄金生产商。同时根据弗若斯特沙利文报告，同时公司在中国黄金生产商中拥有最大海外业务。财务状况方面，赤峰黄金于 2021 年、2022 年、2023 年，收入分别为人民币 37.83 亿元、62.67 亿元和 72.21 亿元，2021-2023 财年复合增长率为 38.17%；同期毛利分别为人民币 12.58 亿元、17.95 亿元、23.53 亿元，2021-2023 年复合增长率为 36.79%。另外根据公司 A 股公告，预计 2024 年度实现净利润 173,000 万元到 180,000 万元，同比增加 115.19%到 123.90%。

受国际金价持续上行影响，黄金产业链利润有望持续攀升。公司拟将此次募集资金所得款项净额约 50%用于未来五年现有矿场的升级及勘探，以充分实

研究部

姓名：张思达

SFC: BPT227

电话：0755-21519179

Email: zhangsd@gyzq.com.hk

现公司的增长潜力；约 40% 用于未来三年在采矿业发展成熟、采矿业政策环境稳定的国家优先收购具有一定规模及优质的矿业资产，公司在未来仍将有望继续维持营收快速增加的态势。我们选取 2024 年预期利润的下限 173,000 万元作为计算依据，测算 2024 年 EPS 为 0.99 港币，公司招股价根据该 EPS 测算得到 PE 范围约 13.86X-16.00X，建议申购。

表 1：行业相关上市公司估值

公司名称	代码	收盘价 2025-02-27	市值 亿原始货币	PE (2023年)	EPS (2023年)	2025年至今 涨幅 (%)
紫金矿业	2899. HK	15. 16	4421. 08	17. 29	0. 80	7. 21
山东黄金	1787. HK	14. 84	1053. 97	26. 53	0. 40	18. 15
招金矿业	1818. HK	13. 34	453. 88	59. 92	0. 14	21. 72
中广核矿业	1164. HK	1. 49	113. 25	22. 78	0. 07	-8. 59

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究報告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易所策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口头或書面發表與本報告意見及建議不一致的市场評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓
電話：(852)37696888
傳真：(852)37696999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>