

新股資料概要：鴻承環保科技有限公司

招股詳情：

行業	金礦有害廢物處理	集資用途	
股票代號	2265	用於設立新生產設施	86.7%
招股價	1.02 – 1.48 港元	用於加強研究及開發能力	3.9%
集資淨額	214.4 – 324.8 百萬港元	用作一般營運資金	9.4%
時間表			
公開認購日期	29/10/2021 上午 09:00 [^]	保薦人	第一上海融資有限公司
公開截止認購日期	03/11/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	03/11/2021		
公佈申請結果	10/11/2021		
掛牌日期	11/11/2021		

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

鴻承環保科技專注於金礦有害廢物處理，及從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。業績增長強勁，2020 年收益 2 億元人民幣，按年升 53.7%，純利 7286.5 萬元人民幣，按年增長 50.3%。2018 年至 2020 年，鴻承環保的營收由 1.02 億元人民幣增長至 2.05 億元，複合年增長率為 41.7%；同期淨利潤由 3069.6 萬元，增長至 7286.5 萬元，複合年增長率為 54.07%。截至 2020 年底，公司兩間生產設施的利用率分別達到 95%及 92%，產能接近飽和。隨著公司募集資金後擴產，公司業績有望隨著行業進一步增長。

公司簡介：

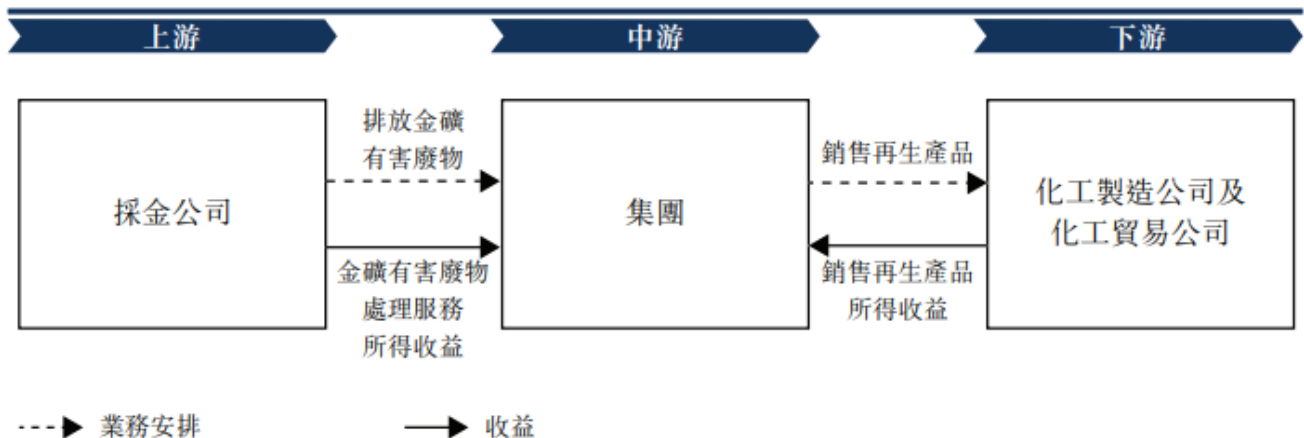
集團是扎根於中國山東省的金礦有害廢物處理公司，專注於(i)金礦有害廢物處理；及(ii)從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。根據弗若斯特沙利文報告，按 2020 年收益計算，集團分別是山東省及中國第二及第三大金礦有害廢物處理公司，分別佔約 15%及 10% 市場份額。按金礦有害廢物處理量計算，集團亦於山東省及中國排行第一，實際處理量為約 1.08 百萬噸，佔 2020 年山東省及中國總實際處理量分別約 26%及 18%。

業務簡要：

於往績期間，上游客戶主要委聘集團提供氰化尾渣處理服務，氰化尾渣為於黃金冶煉過程中產生的一種金礦有害廢物，當中包括氰化物，其為少數能使金溶於水的化學試劑。氰化物屬有毒物質，攝入或吸入足夠的份量可以致命。采金公司採用嚴格的風險管理體制，避免因使用氰化物而造成傷害或損害。當黃金移除後，采金公司從采礦溶液收集氰化物，以作回收或處置。出於技術專長及成本考慮的限制，采金公司旗下的黃金冶煉公司會委聘像集團般的金礦有害廢物處理公司收集該等公司的氰化尾渣，並支付相應處理費。

在集團的營運過程中，集團能夠為金礦有害廢物分解毒素。此外，集團能夠從金礦有害廢物中提取具有經濟價值的資源，而硫精礦及含金硫精礦是主要提取的再生產品，可用於生產硫磺及硫酸，它們可用於不同的工業程序。集團一般將再生產品出售予下游客戶，彼等為化工製造公司及化工貿易公司。

下圖呈列集團於往績期間在金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的業務活動：



競爭優勢：

- 集團是中國山東省具領先地位的金礦有害廢物處理公司之一
- 集團位處煙台市，其為中國和山東省內黃金產量最多的地區之一，亦是中國地級城市之中黃金儲量最豐富的
- 集團具有扎實的往績記錄，與客戶保持穩定關係並維持龐大的客戶基礎
- 集團在金礦有害廢物處理過程及再生產品生產方面擁有強大的技術能力
- 集團擁有一支經驗豐富及專業的管理團隊

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本檔(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)，本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。本檔的資料來自申萬宏源研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。

本檔部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司)及/或其董事、行政人員、代理人及/或僱員可能在本檔中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本檔時，應連同此聲明一並考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。

未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓