

安徽金岩高嶺土新材料股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2693.HK
- 全球發售：發行 24,300,000 股 H 股，集資 117.39 百萬港元
- 香港公開發售：發售 2,430,000 股 H 股，占全球發售總量約 10.0%
- 招股價：7.3 元
- 每手股數：500 股
- 入場費：3,686.82 元
- 公開發售日期：2025 年 11 月 25 日至 2025 年 11 月 28 日
- 分配結果日：2025 年 12 月 01 日
- 暗盤日：2025 年 12 月 02 日
- 上市日期：2025 年 12 月 03 日
- 保薦人：國元國際、民銀資本

1.2 企業簡介

金岩高嶺新材在中國專營煤系高嶺土，擁有橫跨從採礦、研發、加工到生產、銷售的全價值鏈的整合能力。根據弗若斯特沙利文提供的數據，按 2024 年中國煤系煅燒高嶺土公司的收入計算，公司以 5.4% 的市場份額排名第五。作為中國煅燒高嶺土產品的主要生產商，公司的業務以豐富且優質的煤系高嶺土礦產資源為依託。公司的產品主要包括精鑄用莫來石材料和耐火用莫來石材料，這些產品是精鑄型殼和耐火材料的重要材料。公司也銷售生焦生粉，客戶可進一步加工。

1.3 基石投資者

金岩高嶺新材引入平煤香港、創力香港、金源香港、德高礦山 4 名基石投資者，投資總額 7621.9 萬港元。

1.3 保薦人情況

民銀資本

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
1384. HK	滴普科技	150.56
2573. HK	新琪安	21.43

二、業務定位與市場環境

2.1 以煤系高嶺土為核心資源

公司以煤系高嶺土為核心資源，主導產品分為精鑄用莫來石材料、耐火用莫來石材料及焦粉等，其中精鑄產品為第一增長引擎。

2.2 技術與資源壁壘

採用“先破後燒”煅燒技術，產品棱角“鈍化”，型殼透氣性、潰散性優於同行，可減少鑄件缺陷，在精鑄模具領域具備差異化競爭力。全資擁有淮北市朔裡高嶺土礦，探明資源總量 1864.9 萬噸，礦石儲量 606.2 萬噸，按當前產能（年采 40 萬噸）剩餘採礦年限約 16 年，資源自給能力保障長期生產穩定性。

2.3 全產業鏈整合能力

業務覆蓋從礦產開採、研發加工到市場銷售的完整鏈條。

2.4 精鑄材料需求增長，行業競爭與成本壓力並存

2024 年以 5.4% 的市場份額位列中國煤系煅燒高嶺土行業第五，其中精鑄用莫來石材料市場份額 19.1%，排名第一；耐火用莫來石材料市場份額 0.94%，行業分散度較高。精鑄用莫來石材料下游覆蓋汽車、航空、醫療等高精度鑄造領域，受益于高端製造升級，預計 2024-2029 年市場規模從 9.72 億元增至 13.62 億元，複合增速 7%；耐火用材料受冶金、建材行業需求支撐，同期規模從 55.26 億元增至 64.31 億元，增速 3.1%。

三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至 2025 年 5 月 31 日止公司收入為 1.05 億元，毛利率為 35.5%，期內溢利為 0.18 億元。按分部劃分的收入方面，精鑄用莫來石材料收入為 0.68 億元，占總收入 65%，毛利率為 38.2%；耐火用莫來石材料收入為 0.25 億元，占總收入 23.5%，毛利率為 20.9%；生焦生粉收入為 9.33 百萬元，占總收入 8.9%，毛利率為 56.6%；陶瓷纖維收入為 2.76 百萬元，占總收入 2.6%，毛利率為 28.5%。

四、公司發展戰略

4.1 國內外市場雙輪驅動

鞏固華東、華南等核心區域，優化客戶結構，拓展汽車輕量化、航空航太等高端製造領域需求。借助港股上市提升品牌國際影響力，逐步切入海外精鑄與耐火材料市場，對沖國內單一市場風險。

4.2 低碳化與智能化轉型

依託國家迴圈經濟資源綜合利用示範基地優勢，採用環保技術降低能耗，回應“雙碳”政策，減少生產過程環境負擔。推動採礦、加工環節智慧化改造，提升生產效率與品質穩定性，應對勞動力成本上升壓力。

4.3 資源與關聯方協同

朔裡高嶺土礦探明資源量 1864.9 萬噸，保障 16 年生產穩定性，礦石“鋁高、鐵鉀鈉低”特性奠定產品品質基礎。母公司淮北礦業集團及其控股企業（如財務公司、供應鏈公司）在資金、供應鏈等方面提供協同。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

安徽金岩高嶺土新材料股份有限公司作為中國精鑄用莫來石材料細分領域龍頭，憑藉全產業鏈整合能力、資源儲備與技術壁壘，受益于高端製造需求增長，具備顯著的細分市場競爭力。其投資亮點集中於龍頭地位穩固、財務持續增長、技術與資源壁壘突出。

5.2 投資風險

但需關注產品均價下滑、客戶集中度較高及資源依賴等核心風險。