

森松國際(2155)

開始認購日期	2021年6月15日
截止認購日期	2021年6月18日上午
公開發售結果	2021年6月25日
上市日期	2021年6月28日
保薦人	國金證券

集團概要:	
公開發售價	\$2.20-2.48 元
市值	\$2,200-2,480 百萬港元
行業	機械裝備及器材
全球發行股數	250,000,000 股
集資總額	\$6.2 億(HK \$2.48 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$2,504.99 港元

集團簡介:

集團是中國領先的壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商，提供傳統壓力設備、模塊化壓力設備及與壓力設備相關的增值服務，在中國擁有強大的市場地位。按 2019 年的銷售收益計，集團是中國第四大壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商，市場份額約為 1.5%，亦是中國最大非國有壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商。

行業現況

根據弗若斯特沙利文的報告，近年中國壓力設備行業保持穩定增長，壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商的銷售收益由 2014 年的人民幣 1,242 億元增加至 2019 年的人民幣 1,852 億元，期內複合年增長率約為 8.3%。在一系列政策支持、下游應用需求增長以及外國客戶對中國壓力設備質量的進一步認可下，預期中國壓力設備製造商及綜合壓力設備解決方案供應商的銷售收益將穩步增長，於 2024 年達到人民幣 3,100 億元，2019 年至 2024 年的複合年增長率約為 10.9%。

經國農證券認購截止日期

2021 年 6 月 17 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	7 日

行業風險

集團主要於多個下游行業（如化工、製藥、日化、礦業冶金、油氣煉化及電子化學品行業）按項目向客戶提供傳統壓力設備及模塊化壓力設備。集團向客戶提供的產品的平均使用年期範圍約為 10 年至 20 年。因此，收益不一定為經常性，可能無法將收益及毛利率維持於往績記錄期的水平。

主要財務數據：

(千人民幣元)	2017	2018	2019
收入	1,570,097	2,467,869	2,826,330
銷售成本	(1,286,665)	(1,955,935)	(2,223,441)
毛利	283,432	511,934	602,889
除稅前溢利	29,351	177,877	166,033
流動比率	1.1	1.1	0.9

集資用途	(百分比)
用作提升產能	71.5%
用於提升服務能力	9.0%
用於推進國際化策略	8.1%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
森松工業	75%
森松控股	75%

基石投資者

■ 華友香港