① 國農證券 新股資訊

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續記錄期的水平。

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

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失,概不負責。本報告內的資料及意見如有任何更改,本公司並不另行通知。國農證券有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外,本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務,或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。