

山西安裝 (2520)

開始認購日期	2023年11月10日
截止認購日期	2023年11月15日上午
公開發售結果	2023年11月21日
上市日期	2023年11月22日
保薦人	華泰國際、山證國際

集團概要:

公開發售價	\$2.1-2.36 元
市值	\$2,800-3,146.7 百萬港元
行業	建築及裝修
全球發行股數	333,334,000
集資總額	\$786.7 百萬(HK \$2.36 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$4,767.61 港元

集團簡介:

集團一家總部位於中國山西省太原市的工程服務商。集團從事專業工業工程、專業配套工程、其他工程及非工程業務。於往績記錄期間，集團的大部分收入來自山西省。於 2022 年，本集團為山西省按收入計的最大專業工業工程承包商，市場份額為 3.0%。集團擁有「設計諮詢、投資建設、建築施工、運營維保」的「四位一體」產業鏈。集團以總承包商及分包商的身份承接項目，並被視為中游承包商。

行業現況

專業工業工程一般包括與新能源、石化、精細化工等相關的建設。該等相關建造工程的設計、執行、採購需要高水平的專業知識，以滿足相關要求。於 2017 年至 2022 年，按總產值計的中國專業工業工程市場穩健增長，複合年增長率約為 8.7%，歸因於(i)新能源行業的大幅增長及(ii)與國民經濟顯著發展相關的有關能源需求旺盛。展望未來，於 2023 年至 2027 年，中國專業工業工程總產值將以 8.0%的複合年增長率持續增長。未來專業工業工程產值的增長主要得益於「十四五」規劃綱要中提到的綠色發展重點。

經國農證券認購截止日期

2023 年 11 月 14 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	6 日

行業風險

集團的業務及未來增長前景依賴中國的整體經濟形勢以及專業工業工程、專業配套工程、其他工程和基礎建設發展的程度，尤其是集團主要業務所側重的山西省。中國的專業工業工程、專業配套工程、其他工程及基礎建設發展易受全球經濟波動及市場不確定因素影響。倘全球經濟，特別是本集團的主要經營地經濟增速放緩或進入衰退，或倘專業工業工程、專業配套工程以及其他工程項目開支減少（包括削減政府基建開支），集團的收益則會受到不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	13,278,369	12,844,822
銷售成本	(11,530,441)	(11,002,776)
毛利	1,747,928	1,842,046
除稅前利潤	212,155	212,782
淨利潤	188,034	200,436

集資用途	(百分比)
用於資助新能源項目	50%
用於為公司於現有及日後 PPP 項目	32%
用於資助新能源上下游製造產業項目	10%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
山西建設	70.84%