


森松國際[2155.HK]
招股詳情

行業	工業設備
上市類別	主板
主要股東	森松工業(75%)
發售股份數目(百萬股)	250
招股價(港元)	2.48-3.92
發售所得款項(百萬港元)	620-980
配售發售股份數目(百萬股)	225
公開發售股份數目(百萬股)	25
FY20 預測利潤(百萬元人民幣)	270
FY20 預測市盈率(倍)	7.8-12.3
總市值(百萬元人民幣)	2,480-3,920
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	1,000
備考調整後每股資產淨值(港元)	1.62-1.98
交易單位(股)	1,000
保薦人	國金證券

時間表

開始登記日期	2021年2月26日
截止登記日期	2021年3月5日
公佈申請結果	2021年3月12日
退回支票日期	2021年3月12日
股份買賣日期	2021年3月15日

財務資料

年結於12月31日 (百萬元人民幣)	18財年	19財年	20財年 9個月
收益	2,468	2,826	2,014
銷售成本	(1,956)	(2,223)	(1,433)
毛利	512	603	580
其他收入/開支	13	7	(5)
經銷及銷售開支	(77)	(88)	(48)
一般及行政開支	(135)	(223)	(187)
淨財務費用	(6)	(6)	(8)
研究及開發開支	(121)	(126)	(75)
除所得稅前溢利	178	166	259
所得稅開支	(31)	(25)	(37)
已終止業務/非控股權益	(30)	8	0
應佔溢利	116	149	221
經調整純利	132	151	255

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股占總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

森松國際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。森松一般提供設計、採購、製造、安裝、測試及調試以及售後技術支持服務的組合。森松的壓力設備乃根據客戶的要求按項目基準定制。

根據報告，中國壓力設備行業相對分散，於 2019 年，綜合壓力設備解決方案的五大製造商及解決方案服務供應商約佔中國壓力設備總銷售收益的 10.0%。按 2019 年的銷售收益計，森松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 1.5%，亦是中國最大非國有相關企業。

按 2019 年的銷售收益計，森松在傳統壓力設備分部及模塊化壓力設備分部分別是中國的第五及第八大製造商，市場份額分別約為 1.2% 及 1.9%。

森松承接下游行業(例如化工、製藥、日化、礦業冶金、油氣煉化及電子化學品行業)的壓力設備項目。除了中國，森松亦向多個海外市場(例如北美洲、歐洲、亞洲、南美洲、非洲)提供傳統壓力設備及模塊化壓力設備。中國占整體銷售額的 50-60%。

化工及製藥行業需求的增長，成為森松國際 2017-2019 年的收入增長驅動力。雖然 2020 年首 9 月份之收入持平，但受益於大多數業務板塊的毛利率改善，森松 2020 年淨利潤大幅增長。

森松國際的招股預期市盈率為 7.8-12.3 倍，估值合理。但是，由於森松是工業設備股，投資者的興趣通常不太強。中性。

集資用途

● 提升產能	71.5%
● 提升服務能力從而加強壓力設備相關增值服務	9.0%
● 推進國際化策略	8.1%
● 投資於研發	3.3%
● 營運資金	8.1%
●	

分析員：蔡鐵康, CFA
schua@kgi.com