



Morimatsu International Holdings Company Limited

15 June 2021

Listing Data

Stock code	02155	Sector	Industrials
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	1000	Company Website	www.morimatsu-online.com

Company Profile

Morimatsu International Holdings is a pressure equipment manufacturer and provider of integrated pressure equipment solutions in the PRC offering traditional pressure equipment, modular pressure equipment and value-added services associated with the pressure equipment, with a strong market position in the PRC. According to F&S Report, the Group was the fourth largest pressure equipment manufacturer and provider of integrated pressure equipment solutions in the PRC with a market share of approximately 1.5% and the largest non-state owned pressure equipment manufacturer and provider of integrated pressure equipment solutions in the PRC, both in terms of sales revenue in 2019.

The Share Offer

Total amount raised	HKD2,200 million to HKD2,480 million
Offering Price	HKD2.20 to HKD2.48 per share
Total number of share offering	250,000,000 shares
Number of placing shares	225,000,000 shares
Number of public offer shares	25,000,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD550 million to HKD620 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD1.68 to HKD1.75
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 18 June 2021
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	25 June 2021
Despatch of share certificates	25 June 2021
Refund cheques	25 June 2021
Date of Listing	28 June 2021

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	Sinolink Securities (Hong Kong) Company Limited Futu Securities International (Hong Kong) Limited Haitong International Securities Company Limited Innovax Securities Limited Livermore Holdings Limited Sinomax Securities Limited uSmart Securities Limited
------------------------	---

Receiving Banker

Bank of China (Hong Kong) Limited Bank of Communications Co., Ltd. Hong Kong Branch
--



業務概括

森松國際控股是中國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，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%。集團提供定制的綜合壓力設備，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，亦向客戶提供與壓力設備相關的增值服務，包括驗證、維護、設計及數字化運維服務。集團一般承接下游行業(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。集團已建立由國內及海外客戶組成的客戶群，產品出口到海外超過 45 個國家。2020 年，交付予海外的產品及服務的收益佔總收益約 46%。

競爭優勢

- 自日本控股股東傳承先進工藝，加中國製造業的整體實力
- 在中國擁有穩固的市場地位
- 國際化業務策略使集團能夠擴展全球客戶基礎

風險因素

- 大部分銷售乃按項目而定，未必有經常性業務
- 依賴穩定及充足的原材料及消耗品供應，受價格波動影響
- 生產基地的任何嚴重中斷會對業務造成重大不利影響

所得款項用途

- 約 **60.0%** 用作提升產能
- 約 **13.2%** 用作提升服務能力，加強壓力設備增值服務
- 約 **12.0%** 用作推進國際化策略
- 約 **4.8%** 用作投資於研發
- 約 **10.0%** 用作一般運營資金

財務摘要

(人民幣千元)	截至 12/31 日止年度		
	2018 年	2019 年	2020 年
收益	2,467,869	2,826,330	2,978,626
毛利	511,934	602,889	844,104
除稅前溢利	177,877	166,033	341,430
年度溢利	116,223	149,104	289,385
市盈率(倍)	15.6 – 17.8	12.2 – 13.8	6.3 – 7.1

認購資料

全球發售總股數	: 2.50 億股
國際配售股數	: 2.25 億股
香港公開發售股數	: 2,500 萬股
總股本	: 10.00 億股
價格	: 2.20 ~ 2.48 港元
預計集資額	: 5.50 ~ 6.20 億港元
市值	: 22.00 ~ 24.80 億港元
每手股數/入場費	: 1,000 股 / 2,504.99 港元
核數及申報會計師	: 畢馬威會計師事務所
法律顧問	: 競天公誠律師事務所
联席保薦人	: 國金證券
联席牽頭經辦人	: 國金證券、海通國際、創陞證券、富途證券、利弗莫爾證券、佳富達證券、盈立證券
主要股東	: 董事松久晃基 : 76.68%
公司成立日期	: 源於 1990 年，成立於 2019 年
股息政策	: 未有擬定任何股息政策或分派比率

長雄證券申請時間表

孖展申請時間	: 2021 年 06 月 15 日 至 06 月 17 日 10:00 AM
現金申請時間	: 2021 年 06 月 15 日 至 06 月 17 日 15:30 PM
預期定價日	: 2021 年 06 月 18 日 (星期五)
發送股票及退款日	: 2021 年 06 月 25 日 (星期五)
開始買賣日期	: 2021 年 06 月 28 日 (星期一)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。