



新股速遞：津上精密機床(中國)有限公司(1651.HK)

12/9/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年9月15日 中午12時正
 公告申請結果：2017年9月22日
 上市日期：2017年9月25日

獨家保薦人：

鎧盛資本有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：90,000,000股
 (當中包括30,000,000股銷售股份)
 香港發售股份佔比：10.0%
 發售價：4.60港元 至 5.60港元
 估計集資金額：2.76億港元 至 3.36億港元
 每手入場費：5,656.43港元

集團概要

集團為中國外資數控高精密機床製造商，於2003年由一家在東京證券交易所上市逾50年的日本機床製造商日本津上設立。集團主要為IT及電子產品、汽車、醫療器材等行業製造及銷售一系列TSUGAMI品牌數控高精密機床。根據弗若斯特沙利文資料，按收入計，2016年集團為中國第四大數控高精密機床製造商，同時亦為中國最大的外資數控高精密機床製造商，以及中國精密自動車市場最大持份者，佔市場份額約34.8%。

行業概要

根據弗若斯特沙利文資料，按收入計，中國數控高精密機床行業的市場規模由2011年的958億元人民幣增加至2016年的1,185億元人民幣，複合年增長率為4.3%；按銷量計，該市場規模亦由2011年的約322,200台增加至2016年的431,300台，複合年增長率為6.0%。預期2016年至2021年，該市場的收入及銷量的複合年增長率分別達到5.7%及6.9%。

風險

截至2017年3月31日止，日本津上集團為集團最大客戶，佔集團同期收入的33.5%；同時，日本津上為集團最大的供應商，佔集團同期的採購總額約28.2%。而集團亦從日本津上獲得該等商標及該技術許可。如集團日後未能與日本津上集團維持該等業務安排，或對集團的業務、經營業績等造成嚴重打擊。

估值

根據招股文件顯示，扣除於2017年5月25日董事會通過向控股股東派付的現金股息1,600萬港元後，截至2017年3月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的3.6億股份計算，股東應佔未經審計備考調整每股有形資產淨值區間為2.64港元至2.80港元。(按1.00元人民幣兌1.13港元的匯率兌換)。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年9月14日 下午5時正
 延長截止時段：2017年9月15日 上午10時正
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

主要財務數據：

千元人民幣(截至3月31日止年度)

| | 2016年 | 2017年 | 變動(%) |
|---------|-------------|-------------|--------|
| 收入 | 1,357,465 | 1,636,281 | 20.5% |
| 銷售成本 | (1,140,356) | (1,345,080) | 18.0% |
| 毛利 | 217,109 | 291,201 | 34.1% |
| 其他收入及收益 | 11,922 | 3,957 | -66.8% |
| 銷售及分銷開支 | (68,199) | (76,846) | 12.7% |
| 行政開支 | (47,225) | (41,527) | -12.1% |
| 其他開支 | (17,078) | (3,795) | -77.8% |
| 融資成本 | (18,311) | (13,060) | -28.7% |
| 除稅前溢利 | 78,218 | 159,930 | 104.5% |
| 所得稅開支 | (22,410) | (47,364) | 111.4% |
| 股東應佔溢利 | 55,808 | 112,566 | 101.7% |

所得款項用途：

根據發售價為5.10港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為2.28億港元。

| 集資所得款項用途 | 佔所得款百分比 |
|----------------------|---------|
| 重建及翻新集團部份四號生產工廠。 | 18.6% |
| 為平湖生產工廠購置及更換生產機器及設備。 | 7.6% |
| 改善集團銷售及客戶服務。 | 0.8% |
| 償還銀行貸款。 | 73.0% |

津上精密機床(1651.HK) 15至17財年財務數據





免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。