



## 新股速遞：FSM Holdings Limited (1721.HK)

29/06/2018

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月5日 中午12時正  
 公告申請結果：2018年7月13日  
 上市日期：2018年7月16日

#### 獨家保薦人：

耀盛資本有限公司

#### 統計數字摘要：

發售股份數目：250,000,000 股  
 公開發售股份佔比：10%  
 發售價：0.52 港元 至 0.60 港元  
 估計集資金額：1.30 億港元 至 1.50 億港元  
 每手入場費：3,030.23 港元

#### 集團概要

- 集團為新加坡精密工程的鈹金製造商及精密機械服務供應商。集團根據客戶特定的設計及規格提供服務，透過提供工程解決方案及對客戶設計的反饋及生產首批產品至製造、測試及組裝產品及提供售後技術支持整個過程。集團出售的鈹金產品主要應用於半導體製造和機械及機床製造，亦有部份用於印刷應用、安保相關應用及小部件雜項銷售。
- 集團的生產設備位於新加坡及馬來西亞。截至 2017 年 12 月 31 日止年度，集團於新加坡的生產設施主要生產過程錄得平均利用率約 70.6%，而於馬來西亞的約為 95.3%。

#### 行業概要

- 根據 Ipsos 報告，新加坡金屬製造的總製造業產出價值從 2012 年的 95 億新元下降至 2017 年的約 79 億新元，複合年負增長率約為 3.69%。考慮自 2018 年起整個製造行業的預期正增長、全球半導體產品之持續強勁需求等利好因素，Ipsos 預計新加坡金屬製造工程之製造產出價值將能增加至 2022 年的 92 億新元，2018 年至 2022 年間的複合年增長率為 3.34%。

#### 風險

- 集團收益高度依賴少數客戶。截至 2017 年底止三個年度，集團最大客戶佔集團收益的約 32.9%、43.7% 及 48.7%，而於相應年度集團五大客戶佔集團總收益的約 96.6%、98.9% 及 98.9%。倘集團客戶終止與集團業務關係，而集團又無法與現有客戶擴大集團業務或吸引新客戶，集團的業務、財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

#### 估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年底止，按緊隨股份發售完成後預期發行的 10.00 億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.20 港元至 0.22 港元（按每 1.00 新元兌 5.90 港元的匯率計算）。

推薦度：●●● (五●為最高)

#### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年7月4日 下午5時正  
 延長截止時段：2018年7月5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：

千新元(截至 12 月 31 日止年度)

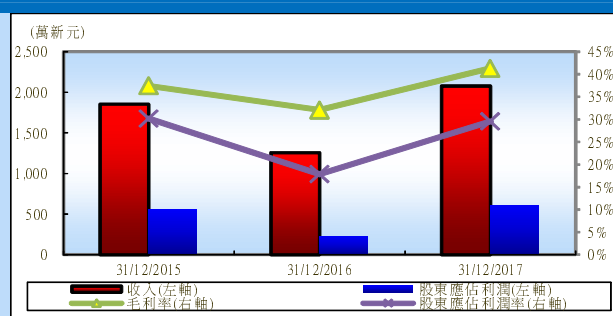
	2016 年	2017 年	變動(%)
收入	12,598	20,791	65.0%
銷售成本	(8,561)	(12,215)	42.7%
毛利	4,037	8,576	112.4%
其他收入	115	92	-20.0%
其他收益/(虧損)淨額	254	(100)	--
銷售及分銷開支	(212)	(244)	15.1%
行政開支	(1,530)	(1,823)	19.2%
經營溢利	2,664	6,501	144.0%
財務成本淨額	(60)	(39)	-35.0%
所得稅前溢利	2,604	6,462	148.2%
所得稅開支	(360)	(324)	-10.0%
股東應佔利潤	2,244	6,138	173.5%

#### 所得款項用途：

根據發售價為 0.56 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 1.05 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
提升生產能力擴大經營規模。	47.8%
透過生產自動化提高生產效率。	29.7%
強化集團資訊技術系統。	9.6%
完善集團質量保證能力。	2.7%
營銷活動。	1.2%
營運資金。	9.0%

#### FSM HOLDINGS(1721.HK)15 至 17 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。