



新股速遞：中集車輛(集團)股份有限公司(1839.HK)

27/6/2019

推薦度: ●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 : 2019年7月2日 下午5時正
 延長截止時段 : 2019年7月3日 上午10時正
 (註: 於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費:(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期 : 2019年7月10日
 上市日期 : 2019年7月11日

基本資料

全球發售的發售股份數目 : 265,000,000 股
 香港發售股份佔比 : 10%
 發行後總股數 : 1,765,000,000 股
 發售價範圍 : 6.38 港元 至 8.08 港元
 估計集資金額 : 16.91 億港元 至 21.41 億港元
 每手股數 : 500 股
 每手入場費 : 4,080.71 港元
 獨家保薦人 : 海通國際資本有限公司
 主要股東 : 中集(53.8%)*
 基石投資者 : 上汽集團(3.1%)*
 : 山東玲瓏輪胎股份(2.2%)

*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為7.23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17.92億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
在美國及歐洲開設新的生產或組裝廠。	70%
研發新產品。	10%
償還銀行借款的本金及利息。	10%
營運資金及一般企業用途。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

	千元人民幣 (截至 12 月 31 日止年度)		
	2017 年	2018 年	變動(%)
收益	19,366,989	24,168,174	24.79%
毛利	2,848,324	3,159,308	10.92%
年內溢利	964,380	1,142,924	18.51%

資料來源: 公司招股書

綜合概述

- 集團是一家半掛車製造商, 其半掛車產品有五種產品系列, 包括集平半掛車、倉欄半掛車、罐式半掛車、冷藏半掛車及廂式半掛車。集團於 2017 年在中國推出中置軸轎運車。集團的上裝產品包括自卸車的翻斗車身、攪拌車的攪拌筒及各種其他專用車上裝。集團的銷售點包括中國、北美、歐洲等地區, 涵蓋 40 多個國家。
- 根據弗若斯特沙利文, 按總銷量計, 集團自 2013 年起已連續五年為全球最大的半掛車製造商; 按半掛車的銷量計, 集團於 2017 年擁有 10.3% 的市場份額。按銷量計, 集團於 2017 年在中國半掛車行業排名第一, 擁有 15.7% 的市場份額。

風險因素

- 於 2018 年, 集團自海外市場(主要為北美及歐洲)錄得 42.5% 收益。於今年 5 月 10 日, 美國政府將對中國輸美的半掛車徵收的關稅由 10% 上調至 25%。若集團無法提升在美國當地的產能, 或者無法提高美國市場的價格以抵銷增加的關稅成本, 或者若集團不希望因將增加的潛在成本轉嫁予美國客戶而承擔銷量下滑的風險, 則集團在北美的銷量及毛利率或會下降, 進而可能對其經營業績造成不利影響。



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。