



步陽國際控股有限公司(2457.HK)
Buyang International Holding Inc

招股資料

行業	汽車零部件
每手股數	5,000
招股價(港元)	0.50 至 0.60
股份市值(港元)	5億 至 6億
公開發售股數目	約250,000,000股
國際配售股份數目	約225,000,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約25,000,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約0.9億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約12.2倍 至14.6倍
獨家保薦人	中泰國際

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約57%將用於擴大產能，包括購置新設備以供生產鋁合金汽輪所用；
- 約36.2%將用於建設新生產廠房、倉庫及其他輔助設施，以配合我們擴大的產能；
- 約6.8%將用於設計、開發及測試我們的新模具及樣品。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/05 五個月 人民幣 (千元)
收益	362,153	440,356	149,807
銷售成本	(284,570)	(363,187)	(122,328)
毛利	77,583	77,169	27,479
經營溢利	45,181	49,795	21,897
除稅前溢利	45,740	50,323	21,853
股東應佔溢利	34,706	37,663	16,382
經營活動現金流	32,646	26,211	32,044
毛利率	21.4%	17.5%	18.3%

業務及相關資料

步陽為鋁合金汽輪製造商，專注於售後市場，即用於汽車維修及保養的零配件市場。按鋁合金汽輪出口價值計，2021年步陽佔中國鋁合金汽輪市場約1.0%的市場份額。

步陽的生產廠房位於浙江省金華市永康市，最大設計年產能約為1.2百萬隻鋁合金汽輪。其核心收益主要向售後市場銷售鋁合金汽輪，主要客戶鋁合金汽輪批發貿易商及零售商，有內地的、也有海外的。產品包括各類鋁合金汽輪，廣泛用於各種汽車，包括微型及小型車以及全尺寸SUV及皮卡車。

全球汽車世界產量連續4年下滑，惟國際上大多數經濟體已大幅放寬防疫，生產活動復常，預期2021年至2026年的汽車產量，複合年增長率為4.3%；汽車銷量的複合年增長率為1.9%。

是次招股，胡忠懷為基石投資者，將認購5000萬股，胡先生為新加坡主板上市公司 Casa Holdings Limited (新交所：C04) 的唯一最大股東。

評析(2.5/5.0,5 分為最高分)

步陽為小型汽車零部件商，過去業績表現屬平穩，新冠疫情期間，也受影響，與其他製造企業一樣，毛利率受疫情、通脹及供應鏈等因素影響而受壓。然而，隨著疫後復常，其生產廠房的整體利用率增加至97.3%。因此，這次招股集資主要用於擴大產能，為未來行業復甦準備。

雖然今年內地疫情升溫，但對步陽的影響相對有限，截至2022年9月30日止九個月，其收益增長4.3%，毛利增長19.6%，尚算平穩。論上市估值，歷史市盈率為12-15倍，並非特別吸引。汽車相關板塊當前也不是市場焦點。步陽的賣點純是市值小，上市流通量有限，利於短線供求的操作，但要留意波動性大的風險，建議審慎認購。



步陽國際有限公司 (2457.HK)

招股價: HK\$0.60

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2022/12/06日 12時(額滿即止)
現金形式最後申請時間	2022/12/06日下午3時
最後存入資金時間	2022/12/06日 12時
白表最後申請時間	2022/12/07日
公開發售結果公布	2022/12/14日
上市日期	2022/12/15日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
5,000	3,030.23	70,000	42,423.29	500,000	303,023.55	7,000,000	4,242,329.70
10,000	6,060.47	80,000	48,483.77	600,000	363,628.26	8,000,000	4,848,376.80
15,000	9,090.70	90,000	54,544.24	700,000	424,232.97	9,000,000	5,454,423.90
20,000	12,120.94	100,000	60,604.71	800,000	484,837.68	10,000,000	6,060,471.00
25,000	15,151.18	150,000	90,907.07	900,000	545,442.39	12,500,000 ⁽¹⁾	7,575,588.75
30,000	18,181.42	200,000	121,209.42	1,000,000	606,047.10		
35,000	21,211.65	250,000	151,511.78	2,000,000	1,212,094.20		
40,000	24,241.89	300,000	181,814.13	3,000,000	1,818,141.30		
45,000	27,272.12	350,000	212,116.49	4,000,000	2,424,188.40		
50,000	30,302.36	400,000	242,418.84	5,000,000	3,030,235.50		
60,000	36,362.82	450,000	272,721.20	6,000,000	3,636,282.60		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

倘 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；及
- 身處美國境外，且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)。