

西銳(2507)

開始認購日期	2024年6月28日
截止認購日期	2024年7月9日上午
公開發售結果	2024年7月11日
上市日期	2024年7月12日
保薦人	中金公司

集團概要:

公開發售價	\$27.34-28 元
市值	\$10,002-10,243 百萬港元
行業	航空及運輸
全球發行股數	54,875,900
集資總額	\$1,536.5 百萬(HK\$28 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	2,828.24 港元

集團簡介:

集團設計、開發、製造及銷售私人航空業公認的優質飛機，在安全、技術、連接、性能及舒適度方面均有所創新。按已交付量計，於 2023 年，集團於全球私人航空市場的市場份額為 32.0%。集團的兩條飛機產品線已成功確立自駕飛機的行業標準，目前已在 60 多個國家獲得認證及驗證。根據通用航空製造商協會的資料，SR2X 系列飛機於過去 2022 年一直是最暢銷的單引擎活塞機型。

行業現況

於 2023 年，通用航空飛機交付量達到 3,050 架，較 2019 年的 2,657 架有所增加，複合年均增長率為 3.5%。展望未來，隨著全球經濟從疫情中復甦，高淨值人士財富增長勢頭強勁，預計將帶動通用航空飛機作為奢侈品消費選擇的需求增加，預計總交付量於 2028 年將達到 3,779 架，2024 年至 2028 年的複合年均增長率為 6.2%。按美元價值衡量的全球通用航空飛機交付量預計於預測期內亦將穩步增長，於 2028 年將達到 342 億美元，較 2024 年的 270 億美元有所增加，複合年均增長率為 6.1%。

經國農證券認購截止日期

2024 年 7 月 8 日 3pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

行業風險

集團現有的飛機儲備何時或是否會轉化為收入存在不確定性，原因為該轉化取決於產能、客戶需求、信貸可用性及其負擔能力。經濟狀況變動過去曾導致及於未來可能導致客戶要求重新安排、延遲或取消公司訂單。集團未能預測或響應此類變化也可能減少對集團飛機的需求。未來集團飛機的需求減少或訂單延遲或取消可能會對集團的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2022	2023
收入	894,082	1,067,708
銷售成本	(595,952)	(703,016)
毛利/(毛損)	298,130	364,692
除稅前溢利/(虧損)	108,934	118,585
淨溢利/(虧損)	88,076	91,143

集資用途	(百分比)
用於為創新、產品提升、持續產品改進及其他研發活動撥付資金	30%
用於提升生產效率及產能	30%
用於為在地域上和總容量上提升服務、銷售及支持集團生態系統內提供的產品提供資金	30%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
中航通飛香港有限公司	85%