



新股速遞：滄海控股有限公司(2017.HK)

21/3/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年3月24日 中午12時正
預計定價日：2017年3月24日
公告申請結果：2017年3月30日
上市日期：2017年3月31日

獨立保薦人：

安信融資(香港)有限公司

統計數字摘要：

全球發售項下發售股份數目：150,000,000股
香港發售股份佔比：10.0%
發售價：1.88港元 至 2.38港元
估計集資金額：2.82億港元 至 3.57億港元
每手入場費：4,807.97港元

集團概要

- 集團是總部位於浙江省的市政園林及市政工程建设服務提供商之一，業務遍布內地12個省，主要服務範圍包括園林及市政工程建设。在集團承接的各項目中，集團作為承包商保證完成其中標的工程、租賃主要機器、協調各方及監管從施工到完成後維護的項目工程進度等。集團的園林建設服務範圍包括承接各類市政及私人園林項目，當中包括種植樹木及花卉、建設園林景觀建築以及進行相關地基工程等。除園林及市政工程外，集團亦承接(i)建築工程，如建設辦公樓和臨時倉庫及(ii)其他工程，如裝修工程。
- 據弗若斯特沙利文的資料，截至2016年6月，集團是中國擁有5種園林及市政工程建设一級資質的少數建設服務提供商之一。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文的資料，按各年度園林綠化項目的已完成合約總價值計算，中國的園林綠化市場規模由2010年的4,104億元人民幣增至2015年的6,474億元人民幣，複合年增長率為9.5%。市政園林綠化細分市場由2010年的1,713億元人民幣升至2015年的2,627億元人民幣，複合年增長率為8.9%。

風險

- 集團與主要客戶之間並無長期承諾，主要按項目基準產生非經常性的收益。另外，如果集團未能準確估計成本或未能在集團的成本估計範圍內完成相關項目，將對集團經營業績造成不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2016年10月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的6.00億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為4.77億元人民幣至5.41億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.80港元至0.90港元(按1.00港元兌0.88元人民幣的匯率兌換)。
- 截至2016年12月底止全年之未經審核合併業績，公司擁有人應佔估計溢利為1.08億元人民幣。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年3月23日 下午5時正
延長截止時段：2017年3月24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12月31日止年度)

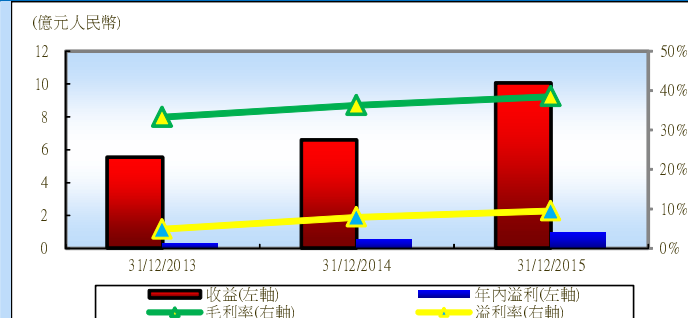
	2014年	2015年	變動(%)
收益	659,324	1,006,339	52.6%
所提供服務成本	(559,481)	(839,205)	50.0%
營業稅金及附加	(23,275)	(34,599)	48.7%
毛利	76,568	132,535	73.1%
其他收入及收益	4,577	4,900	7.1%
應收關連方款項的利息收入	22,937	24,569	7.1%
行政及其他經營開支	(12,973)	(14,747)	13.7%
經營所得溢利	91,109	147,257	61.6%
財務成本	(21,371)	(20,039)	-6.2%
除稅前溢利	69,738	127,218	82.4%
所得稅開支	(17,799)	(32,039)	80.0%
年內溢利	51,939	95,179	83.3%

所得款項用途：

根據發售價為2.13港元，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2.712億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
資助潛在收購或透過合營公司成立兩家地方園林建設公司。	62.1%
資助潛在收購或戰略投資於建築設計公司。	29.0%
資助潛在收購或成立一家檢驗中心。	2.5%
營運資金及其他一般企業用途。	6.4%

滄海控股(2017.HK) 13至15年財務數據



資料來源：滄海控股有限公司(2017.HK)招股書



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。