新股速遞：進階發展集團有限公司(1667.HK)

22/03/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017 年 3 月 28 日 中午 12 時正
預計定價日 ：2017 年 3 月 29 日
公告申請結果 ：2017 年 4 月 6 日
上市日期 ：2017 年 4 月 7 日

獨家保薦人：

豐盛融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：200,000,000股股份
公開發售股份佔比：10%
發售價：0.38港元 至 0.6港元
估計集資金額：7,600萬 至 1.2億港元
每手入場費：6,060.46港元

集團概要

- 集團為香港總承建商及分包商，主要從事提供(i)樓宇建造服務；(ii)改建、加建、裝修工程及樓宇服務；及(iii)維修及修復有歷史性樓宇，截至 2016 年 3 月底止年度，分別佔集團收入 58.4%、33.3%及 8.3%。
- 集團為向客戶提供綜合服務，擬擴充樓宇建造工程服務，並申請可能需要的額外牌照、許可證或資格。目前集團承接的分包工程多於總承包工程。於上市後，集團將會具備更多資本資源，藉以承接更多總承包工程，並擴充集團的業務。

行業概要

- 隨著香港經濟持續發展，根據香港政府統計處及弗若斯特沙利文的數據，建築工程總價值由 2010 年的 1,798 億港元增至 2015 年的 3,534 億港元，複合年均增長率為 14.5%。而建築項目數量則由 2010 年的 20,500 項增長至 2015 年的 25,500 項，錄得 4.5% 的複合年均增長率。建築項目數量的穩定增長得益於香港物業市場的持續發展。

風險

- 集團可能在施工初期產生淨現金流出，並在向客戶收取款項前支付設置開支及向分包商付款。在集團的工程展開後，客戶會確認及認證有關工程及款項而按進度繳款。倘於任何特定期間，集團需要大量現金流出的項目過多，則於該期間的現金流入明顯較少，而現金流狀況可能受到不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2016 年 9 月 30 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 8 億股股份計，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 0.13 港元至 0.19 港元。

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 27 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2017 年 3 月 28 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：

千港元 (截至 3 月 31 日止年度)

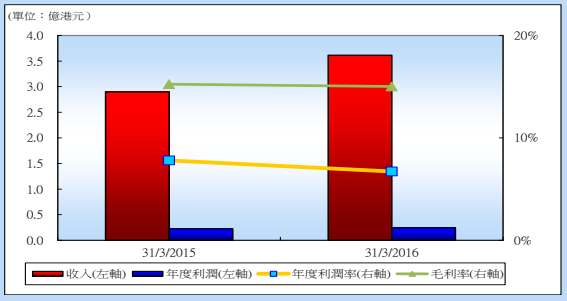
	2015 財年	2016 財年	變動(%)
收益	**289,856**	**361,427**	**24.69%**
銷售成本	(245,684)	(307,146)	25.02%
毛利	44,172	54,281	22.89%
其他收入	434	407	-6.22%
其他收益/(虧損)淨值	1,252	(99)	---
行政開支	(17,077)	(23,237)	36.07%
營業收益	**28,781**	**31,352**	**8.93%**
財務成本，淨值	(2,028)	(1,700)	-16.17%
所得稅支出	(4,156)	(5,344)	28.59%
公司擁有人應佔年度溢利	**22,597**	**24,308**	**7.57%**

所得款項用途：

假定發售價為0.49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7,020萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用作未來項目的資本投入及前期成本	47.4%
用作購買履約保證	17.1%
用作投入資本以獲得政府牌照	15.0%
用作償付本集團現有銀行借款	5.7%
用作增聘員工及投資建築資料模型軟件	5.0%
用作集團一般營運資金	9.8%

進階發展(1667.HK)15 至 16 財年財務數據



資料來源：進階發展集團有限公司(1667.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。