



新股速遞：信越控股有限公司(6038.HK)

25/05/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年5月31日 中午12時正
公告申請結果：2017年6月12日
上市日期：2017年6月13日

獨家保薦人：

大有融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：250,000,000股
公開發售股份佔比：10%
發售價：0.40港元 至 0.42港元
估計集資金額：1.00億港元 至 1.05億港元
每手入場費：4,242.32港元

集團概要

- 集團為一個分包商，主要於香港提供平台外牆及幕牆工程的一站式設計及建造解決方案。另外，集團亦提供維修及保養服務。
- 平台外牆及幕牆工程業務方面，集團在一般設計和建造項目中承接的服務主要包括開發外牆或幕牆系統設計、結構計算及施工圖、採購材料、安排材料製造及安裝工程等。此業務於過往3年，皆佔集團每年收益的90%以上。
- 平台外牆及幕牆維修及保養服務方面，集團承接的項目主要包括維修或更換受損部件、玻璃面板及玻璃框架的維修及保養工程、為保養工程提供檢查及諮詢服務等。

行業概要

- 據 Ipsos 研究及分析，香港平台外牆及幕牆工程行業的收益由2011年42.5億港元增至2015年51.0億港元，複合年增長率為4.7%，錄得增長主要由於樓宇項目數目上升和平台外牆及幕牆工程的項目費增加所致；平台外牆及幕牆工程行業收益預計將繼續增長，由2016年52.5億港元增至2020年62.7億港元，複合年增長率為4.5%，相信此增長動力將由新界東北新發展區發展計劃和將政府物業轉為商業用途的進程所推動。

風險

- 於過往3年，每年集團的5大客戶提供的總收益皆佔集團總收益超過90%，若集團無法與該等客戶保持業務關係或獲得新業務，或對集團的業務及財務表現造成不良影響。另外，於過往3年，建築材料及加工費用佔集團收益皆超過35%，而該等費用受大環境的影響大，集團難於掌控，如集團對該等成本的預測錯誤，或令業績受到不良影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2016年12月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的10.00億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為1.66億至1.70億港元，折合未經審核備考經調整每股有形資產淨值為0.166至0.170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5月29日 下午5時正
延長截止時段：2017年5月31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12月31日止年度)

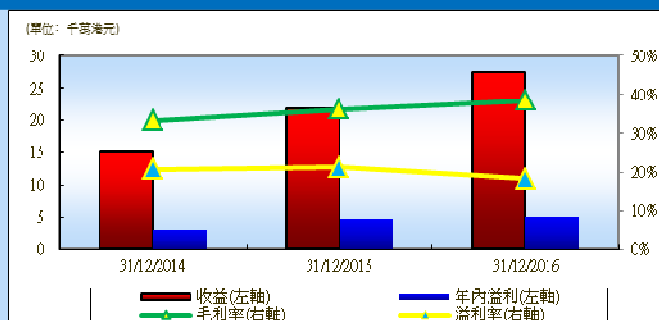
	2015年	2016年	變動(%)
收益	218,820	273,912	25.2%
收益成本	(147,753)	(183,389)	24.1%
毛利	71,067	90,523	27.4%
其他收入、收益及虧損	588	17	-97.1%
行政及其他經營開支	(14,141)	(20,641)	46.0%
上市開支	(1,185)	(7,439)	527.8%
財務成本	(466)	(559)	20.0%
除所得稅前溢利	55,863	61,901	10.8%
所得稅開支	(9,371)	(11,824)	26.2%
年內溢利	46,492	50,077	7.7%
其他全面收益	(37)	(72)	94.6%
年內全面收益總額	46,455	50,005	7.6%

所得款項用途：

根據發售價為0.41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7,650萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
撥付給予新項目的材料供應商的前期付款及用於滿足任何新潛在項目的履約保證要求。	62.1%
擴充人力。	21.3%
升級設計及電腦軟件和購買機器及設備。	6.7%
用作營運資金。	9.9%

信越控股(6038.HK)14至16年財務數據





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。