



新股速遞：守益控股有限公司(2227.HK)

28/11/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年12月1日 中午12時正
公告申請結果：2017年12月8日
上市日期：2017年12月11日

保薦人：

浩德融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：210,000,000 股
公開發售股份佔比：10.0%
發售價：0.75 港元 至 0.85 港元
估計集資金額：1.575 億港元 至 1.785 億港元
每手入場費：3,434.26 港元

集團概要

- 集團為新加坡的機械及電機工程設計及建造承包商。集團的服務範圍包括(i)機電系統設計，包括設計各種建築系統的運作及連接，以及(ii)建造和安裝機電系統。集團主要從事電氣工程，而集團的項目涉及新樓宇建造及重大的加建及改建工程，項目包括私人住宅、商住綜合體建造及公共設施樓宇。集團的所有合約皆為非經常性及以項目為基準。一般來說，集團與客戶的合約在整個合約期間有固定及預先釐定的費用，並且不允許作出價格調整。於最近3個年度，集團項目的工期介乎於10個月至53個月之間，平均工期約為30個月。

行業概要

- 根據 Frost & Sullivan 報告，新加坡機電行業按收益計的市場規模由2012年的12.8億新加坡元，增加至2016年16.1億新加坡元，預期此規模將由2017年的17.2億新加坡元，上升至2021年22.9億新加坡元；另外，新加坡機電行業服務提供商願意僱用來自發展中國家的工人，特別是印度工人，他們要求的工資遠低於新加坡工人。機電行業印度工人平均月薪由2012年951新加坡元，升至2016年1,122新加坡元，預期此數字於2021年將升至1,448新加坡元。

風險

- 集團的合約按非經常性及項目基準進行。由於集團的項目性質並非經常性，集團完成現有獲判項目後，未必能持續獲得客戶的新項目。儘管集團獲客戶邀請對彼等項目進行投標，但集團須通過投標以獲取新合約。如集團未能與現有客戶維持業務關係、獲取新客戶或獲取新合約，集團的收益將受不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，若計及公司董事會會議分別於2017年7月11日批准的現金股息300萬新加坡元，截至2017年5月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的8.40億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.292港元至0.314港元(按每1.0新加坡元兌5.5港元的匯率計算)

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年11月30日 下午5時正
延長截止時段：2017年12月1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：

新加坡千元(截至12月31日止年度)

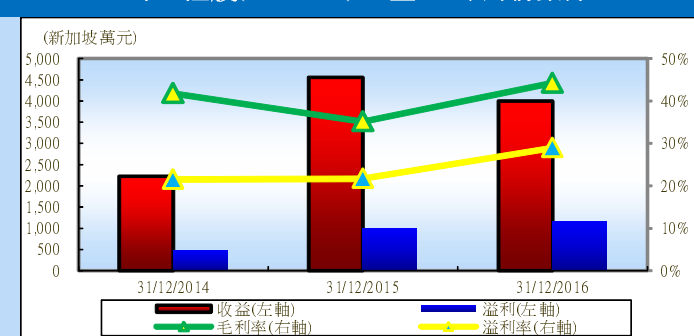
	2015 年	2016 年	變動(%)
收益	45,506	39,953	-12.2%
服務成本	(29,529)	(22,302)	-24.5%
毛利	15,977	17,651	10.5%
其他收入	183	181	-1.1%
其他收益及虧損，淨額	43	57	32.6%
行政開支	(4,434)	(4,066)	-8.3%
融資成本	0	(3)	---
除稅前溢利	11,769	13,820	17.4%
所得稅開支	(1,903)	(2,272)	19.4%
年內溢利	9,866	11,548	17.0%

所得款項用途：

根據發售價為0.80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1.322億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
增購物業以擴增宿舍、工作場所及辦公區。	41.6%
擴展在空調及機械通風系統以及消防系統方面的設計及安裝能力。	28.7%
增聘人員以擴大經營。	16.7%
購置起重機械、挖掘機及大幅面彩色掃描儀等機器及設備以及卡車。	6.3%
用於營運資金及其他一般企業用途。	4.7%
將用於軟件及人員投入以發展建築信息模型能力。	2.0%

守益控股(2227.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。