



新股速遞：川控股有限公司(1420.HK)

25/05/2016

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2016年05月30日 中午12時正
預計定價日：2016年05月31日
公告申請結果：2016年06月07日
上市日期：2016年06月08日

獨家保薦人：

建泉融資有限公司

統計數字摘要：

全球發售項下的發售股份數目：250,000,000股(當中32%為舊股)
香港發售股份佔比：10%
發售價：0.59港元 至 0.88港元
估計集資金額：1.003億 至 1.496億港元
每手入場費：3,555.48港元

集團概要

- 集團主要於新加坡從事土方工程，該類工程包括土地清理、拆卸、碎石、岩體開挖、深度地下室開挖、基坑開挖、土方處置、填土及護岸等。此外，集團亦承接一般建築工程，包括改動及加建工程及建造新樓宇。改動及加建工程大致分為兩類：(i)內部工程及(ii)結構工程、安裝升降機及加固工程等。
- 根據歐睿報告，若按收益計算，於2014年集團是新加坡建築業五大土方工程承包商之一。於2015年12月31日，集團備有90多台自卸車及90多台挖土機，員工人數逾300人。

行業概要

- 根據歐睿報告，依托新加坡建築業的持續發展，新加坡土方工程服務行業的營業收入由2010年的5.15億新加坡元增加至2014年的6.81億新加坡元，複合年增長率為7.2%。報告預測新加坡土方工程服務行業的營業收入於2019年將增加至8.07億新加坡元，2014年至2019年的預計複合年增長率為3.4%。

風險

- 集團的土方工程項目的合約一般持續三至十二個月(一般持續兩年以上的新加坡地鐵項目除外)，而一般建築工程則一般持續一至兩年。因此集團的收益並非經常性，而集團須通過競爭激烈的招標或報價過程以獲取新合約。若集團未能與現有客戶維持業務關係，或未能獲取新合約，將對業績造成不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2015年12月31日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行10億股股份計，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為6,351.1萬新加坡元至7,219.6萬新加坡元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為0.3478港元至0.3954港元(按1.0新加坡元兌5.4770港元的匯率兌換)。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2016年05月27日 下午5時正
延長截止時段：2016年05月30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：

千新加坡元 (截至12月31日止年度)

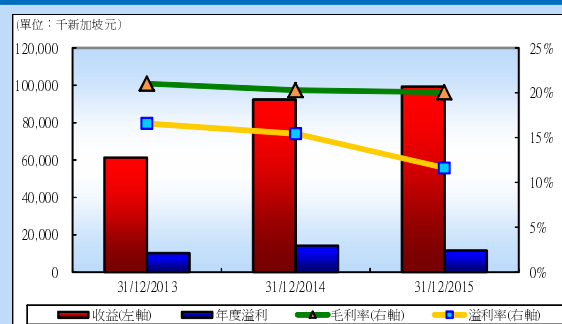
	2014年	2015年	變動(%)
收入	92,412	99,322	7.48%
直接成本	(73,671)	(79,399)	7.78%
毛利	18,741	19,923	6.31%
其他收入及收益	4,020	2,530	-37.06%
行政及其他經營開支	(3,896)	(4,588)	17.76%
其他開支	(1,230)	(3,645)	196.34%
融資成本	(317)	(179)	-43.53%
除所得稅前溢利	17,318	14,041	-18.92%
所得稅開支	(3,057)	(2,505)	-18.06%
年內溢利	14,261	11,536	-19.11%

所得款項用途：

假定發售價為0.735港元(發售價範圍的中位數)，經扣除就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為9,780萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於購買挖土機器及自卸車以及取代較陳舊的自卸車。	42.0%
用於取得鄰近集團土方工程項目的填土項目的卸土場。	25.0%
用於提升勞動力以及為自卸車隊及挖土設備提供服務。	17.0%
用於購買 AutoCad 軟件。	8.0%
用於一般營運資金。	8.0%

川控股(1420.HK) 13至15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。