



新股速遞：Vicon Holdings Limited(3878.HK)

12/12/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年12月15日 中午12時正
 公告申請結果：2017年12月21日
 上市日期：2017年12月22日

獨家保薦人：

創隆融資有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：100,000,000 股
 香港發售股份佔比：10.0%
 發售價：1.0 港元 至 1.2 港元
 估計集資金額：1.0 億港元 至 1.2 億港元
 每手入場費：2,424.18 港元

集團概要

- 集團為一家香港私營部門的專門地基承建商，主力設計和建造地基項目。集團的地基項目涉及不同類型的建造工程，包括打樁施工、挖掘及側向承托工程及樁帽施工。集團於香港的私營部門客戶包括物業發展商、項目擁有人及彼等的總承建商。集團正從次承判商發展為較多以總承建商身份專注於目標設計及建造地基項目。
- 若集團欲作為總承建商取得地基項目，會直接向項目擁有人或物業發展商提交標書。集團須符合物業擁有人及物業發展商釐定的投標條件。如集團投標入圍，會遵循相關項目擁有人及物業發展商規定的時間表和程序。

行業概要

- 據 Ipsos 報告，香港地基工程承包業收益大幅增長，由 2011 年的 130 億元，上升至 2016 年的 203 億元，複合年增長率為 9.3%；預計地基工程承包業收益將由 2017 年的 219 億元，增至 2020 年的 240 億元，複合年增長率為 3.1%。
- 香港地基工程承包業主要建築成本為鋼筋。據 Ipsos 報告，2011 年至 2016 年，鋼筋的平均批發價由平均每噸 6,454 元，跌至平均每噸 3,673 元，複合年負增長率為 10.7%。

風險

- 集團的業務以項目為本，而集團的收益取決於獲授予及完成地基項目。然而，集團與客戶並無長期合約，而集團的主要客戶亦或不時變動。另外，集團經營業績主要取決於客戶的預算、集團所承接的建築工程條款及性質、集團所取得地基項目期限、集團所取得地基項目的實施效率及地基承建行業整體市況等各種因素。受多種集團未必可控制的因素所影響，集團業務的收益及相關現金流或會波動。

估值

- 根據招股文件顯示，假設截至 2017 年 8 月 31 日，按緊隨股份發售完成後預期發行的 4.00 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 2.17 億至 2.37 億元，折合未經審核備考經調整每股有形資產淨值為 0.54 至 0.59 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12月14日 下午5時正
 延長截止時段：2017年12月15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(截至 3 月 31 日止年度)

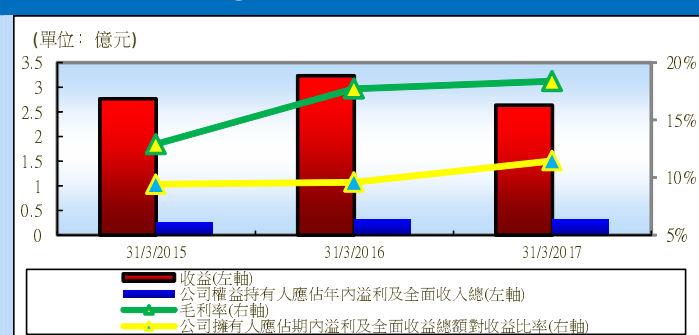
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	323,563	263,471	-18.6%
銷售成本	(266,246)	(215,064)	-19.2%
毛利	57,317	48,407	-15.5%
其他收入及收益淨額	1,731	1,110	-35.9%
就首次公開發售產生的專業費用	(8,079)	(3,040)	-62.4%
其他行政開支	(10,257)	(7,561)	-26.3%
經營溢利	40,712	38,916	-4.4%
融資成本淨額	(1,923)	(2,239)	16.4%
除所得稅前溢利	38,789	36,677	-5.4%
公司權益持有人應佔年內溢利及全面收入總額	31,066	30,188	-2.8%

所得款項用途：

根據發售價為 1.1 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 7,300 萬元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
發出履約保證撥付資金。	41.0%
購買兩台液壓鑽機。	21.1%
提早償還購買起重機及磨樁機產生的融資租賃債務。	16.9%
招募員工及擴大內部設計團隊。	10.3%
用於營運資金及其他公司用途。	10.0%
購買選定專業建築設計及分析電腦軟件的額外特許權。	0.7%

Vicon Holdings(3878.HK)15 至 17 財年財務數據





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。