



新股速遞：S&T Holdings Limited(3928.HK)

29/08/2019

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年9月2日 下午5時正
 延長截止時段：2019年9月3日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期：2019年9月18日
 上市日期：2019年9月19日

基本資料

發售股份數目：120,000,000 股
 公開發售股份佔比：10%
 發售價範圍：1.05 港元 至 1.15 港元
 估計集資金額：1.26 億港元 至 1.38 億港元
 發行後總股數：4.80 億股
 每手股數：2,000 股
 每手入場費：2,323.18 港元
 保薦人：均富融資有限公司
 主要股東(只列部分)：宏德控股有限公司(75%)

*：緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為1.10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9,430萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
增強集團的財務狀況。	25.3%
提升集團的機隊。	36.0%
加強集團的勞動力。	13.4%
開發鋼棒製造生產區。	2.3%
投資建築資訊模型及企業資源規劃系統。	6.1%
收購兩處額外投資物業。	16.9%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

新元(截至 9 月 30 日止年度)			
	2017 財年	2018 財年	變動(%)
總收益	60,348,339	83,963,324	39.1%
毛利	9,722,468	13,298,841	36.8%
除稅前溢利	4,504,500	8,019,172	78.0%
期內溢利	3,954,500	6,779,888	71.4%

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 集團於新加坡從事建築服務及物業投資業務，主要包括：i)土木工程(道路工程、土方工程、渠務工程等)；ii)以工業大廈為主的樓宇建築工程(地基工程、打樁工程、加建及改建工程等)；及 iii)其他配套服務(包括建築材料的物流及運輸服務)。期內，集團的物業投資業務主要包括租賃住宅及工業物業。截至 2018 年 9 月底止年度，集團來自土木工程的收益佔集團的總收益 83.6%。
- 就建築服務而言，於 2017/18 財年，集團擁有 63 個帶來收益貢獻的建築項目。期內，集團擔任總承建商所獲得的收益佔總收益的 77.6%；承辦公營項目所獲得的收益佔總收益的 62.6%。
- 據 Ipsos 分析，按經核證付款劃分的新加坡建造工程產量由 2013 年的約 337 億新元減少至 2018 年的約 266 億新元，複合年增長率約為負 4.6%。

風險因素

- 集團的收益主要來自非經常性建築服務合約，倘若集團未能繼續將合約金額維持於相似水平，或獲得合約金額相若的新項目，集團的業務、財務狀況等或會受到打擊。
- 集團的收益的大部分來自有限數目的客戶。截至 2018 年 9 月底止年度，集團最大的客戶佔集團的收益約 55.7%；而五大客戶合共佔集團的收益約 89.2%。倘該等主要客戶減少、延遲或終止其與集團合作的項目，或會對集團的業務、財務狀況等造成重大不利影響。



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。