



新股速遞：順興集團(控股)有限公司(1637.HK)

19/12/2016

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2016年12月22日 中午12時正
 預計定價日：2016年12月28日
 公告申請結果：2016年12月30日
 上市日期：2017年1月3日

獨家保薦人：

創隆融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：100,000,000股(20%為銷售股份)
 香港發售股份佔比：10.0%
 發售價：1.00港元 至 1.25港元
 估計集資金額：0.8億 至 1.0億港元
 每手入場費：2,525.20港元

集團概要

- 集團為一家機電工程公司，成立於1987年。集團主要從事機械通風空調系統、低壓電氣系統、消防系統及供水和排污系統的供應、安裝及保養。當中機械通風空調系統業務為集團的核心業務，截至2016年3月31日止三個年度均佔總收益逾95%。
- 機械通風空調系統主要功能為調節建築物內的空氣流入和流出，以及控制及維持建築物內的空氣溫度和濕度。低壓電氣系統指為其他系統提供電力的電源系統。其他機電系統則包括消防系統、供水和排污系統。

行業概要

- 根據Ipsos報告，香港機電工程服務行業的總產值由2011年的177億港元增加至2015年的320億港元，複合年增長率為16.0%。Ipsos預期，香港機電工程服務行業的總產值於2020年將達到418億港元，2016年至2020年複合年增長率為4.6%。儘管預期增長放緩，但報告亦指由於香港政府穩定物業價格及進一步提供經濟適用房，故私營及公共領域的住宅建設將受益於進一步的住房政策及土地供應。

風險

- 集團的大部分項目均由其委聘的次承建商完成，惟集團無法保證次承建商完成的工程均達到其標準。倘若次承建商未能按照集團的要求及標準進行其工程，可能導致項目竣工延誤。此外，集團與次承建商並無訂立任何長期服務協議，若集團未能找到合適的替代次承建商以滿足新項目的要求，集團的營運及財務業績將受到不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於2016年6月30日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行4億股股份計，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為1.55億港元至1.74億港元，折合未經審計備考經調整每份有形資產淨值區間為0.39港元至0.44港元。

推薦度：●●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2016年12月21日 下午5時正
 延長截止時段：2016年12月22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3月31日止年度)

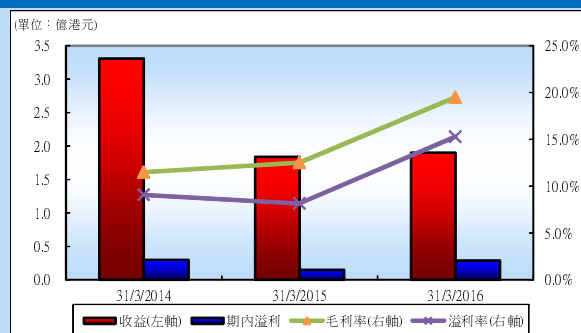
	2015年	2016年	變動(%)
收益	183,788	190,242	3.51%
直接成本	(161,175)	(153,493)	-4.77%
毛利	22,613	36,749	62.51%
其他收入	822	569	-30.78%
其他收益及虧損	(1,044)	1,190	---
行政開支	(7,089)	(7,877)	11.12%
上市開支	0	(1,515)	---
融資成本	(570)	(515)	-9.65%
除稅前溢利	14,732	28,601	94.14%
所得稅開支	(2,590)	(4,953)	91.24%
年內溢利	12,142	23,648	94.76%

所得款項用途：

假定發售價為1.125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0.649億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於發展及拓展公營領域的機電工程服務業務。	44.0%
用於提供履約保證。	43.0%
用於安裝ERP系統。	3.0%
用於一般營運資金。	10.0%

順興集團(1637.HK) 14至16年財務數據



資料來源：順興集團(控股)有限公司(1637.HK)招股書



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。