



新股速遞：善樂國際控股有限公司(1660.HK)

27/01/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年2月3日 中午12時正
預計定價日：2017年2月6日
公告申請結果：2017年2月9日
上市日期：2017年2月10日

推薦人：

豐盛融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：360,000,000股（包括60,000,000股銷售股份）
公開發售股份佔比：10%
發售價：0.35港元 至 0.40港元
估計集資金額：1.05億 至 1.20億港元
每手入場費：3,232.25港元

集團概要

- 集團主要於本港提供建築機械貿易及租賃服務，其業務包括：1)建築機械貿易；2)建築機械租賃；及3)以吊臂式貨車提供本地運輸服務。建築機械貿易業務主要為地基機械及鑽孔配件貿易，而集團亦與部分主要供應商訂立獨家經銷協議。至於集團的建築機械租賃業務主要專注於租賃建築及機電工程項目的發電機以提供電力供應。截至2016年3月31日止年度，集團向五大供應商進行採購的金額佔集團購買機械總金額約59.5%，期內來自五大客戶的收益佔集團總收益約59.3%。
- 根據F&S報告，集團於2015年為香港第三大建築機械貿易公司，市場佔有率為約4.1%。此外，集團亦為香港領先的地基工程機械貿易公司，期內的市場佔有率為約28.3%。就租賃業務而言，期內集團亦為香港第二大電力及能源機械租賃公司，市場佔有率為約8.9%。

行業概要

- 據F&S報告，香港建築機械貿易市場的市場規模由2010年的39.71億港元跌至2015年的33.06億港元，複合年增長率為負3.6%。惟報告指，受惠於持續興建基建項目及預期九龍城將展開新的大規模重建項目，未來5年估計建築機械貿易市場將會回升，估計2016年至2020年間該市場將以正2.9%複合年增長率擴張。

風險

- 集團的收益或依賴客戶獲批出項目的數量及規模以及集團於該等項目動用機械的數量。當該等客戶完成涉及集團在建築項目參與的相關階段，集團與客戶的受聘關係將會終止。倘若客戶不再聘用集團，將對集團業務營運及日後溢利造成不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2016年7月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的12.00億股股份計算，並且計及於2016年3月31日集團向當時股東宣派末期股息1,200萬港元及特別股息300萬港元，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為0.16元至0.18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2月2日 下午5時正
延長截止時段：2017年2月3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）

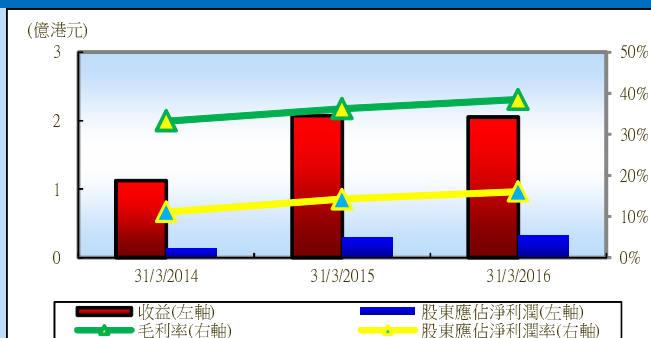
	2015年	2016年	變動(%)
收益	207,534	205,439	-1.0%
銷售及服務成本	(154,152)	(147,477)	-4.3%
毛利	53,382	57,962	8.6%
其他虧損淨額	(3,184)	(62)	-98.1%
銷售開支	(3,319)	(3,453)	4.0%
行政開支	(11,054)	(13,828)	25.1%
經營溢利	35,825	40,619	13.4%
財務開支淨額	(525)	(698)	33.0%
除所得稅前溢利	35,300	39,921	13.1%
所得稅開支	(5,853)	(6,936)	18.5%
股東應佔溢利	29,447	32,985	12.0%

所得款項用途：

根據發售價為0.375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8,800萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
擴充集團的租賃機隊。	54.7%
擴充集團的運輸機隊。	43.8%
一般營運資金。	1.5%

善樂國際(1660.HK)14至16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。