

新股速遞：河北建設集團股份有限公司(1727.HK)

5/12/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年12月8日 中午12時正
 公告申請結果：2017年12月14日
 上市日期：2017年12月15日

聯席保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司
 招銀國際融資有限公司

統計數字摘要：

全球發售下的發售股份數目：433,334,000 股
 香港發售股份佔比：10.0%
 發售價：4.46 港元 至 5.36 港元
 估計集資金額：19.33 億港元 至 23.23 億港元
 每手入場費：2,707.00 港元

集團概要

- 集團為中國非國有建設企業，主要為房屋建築和基礎設施建設項目的工程承包提供集成解決方案。據弗若斯特沙利文的資料，2016年按收益計算，集團為京津冀地區最大的非國有建築承包公司及中國第二大非國有建築承包公司。
- 截至2016年12月31日止年度，集團的建設工程承包業務所得收益的64.5%來自京津冀地區的项目。集團的建設工程承包業務主要包括採購建設(PC)承包模式、建築工程承包模式及工程、採購及建設(EPC)承包模式。除建設工程承包業務外，集團亦從事其他非核心業務，包括於中國開發和銷售住宅及商用物業，及提供物業管理服務。

行業概要

- 據中國國家統計局的資料及弗若斯特沙利文的預估，京津冀地區建築產值由2011年的13,071億元人民幣增加至2016年的19,251億元人民幣，複合年增長率達8.1%。預期2021年京津冀地區建築產值將增加至28,487億元人民幣，2016年至2021年間的複合年增長率為8.2%。

風險

- 集團的大部分建築工程承包項目需耗費較長時期方可竣工，通常為6個月至3年。集團的建設工程承包業務的合同一般要求客戶分期付款及定期支付進度款。倘若集團的客戶延遲或未能支付款項，或開單及結過程嚴重滯後，有可能會對集團的現金流狀況造成不良影響，集團或無法滿足其龐大的營運資金需求。

估值

- 根據招股文件顯示，若計及集團於2017年11月10日宣派的特別股息，倘全球發售已於2017年6月30日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的17.33億股股份計算，股東應佔未經審計備考調整每股有形資產淨值為2.29港元至2.51港元(按每1.00港元兌0.84377元人民幣的匯率計算)。

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7日 下午5時正
 延長截止時段：2017年12月8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：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

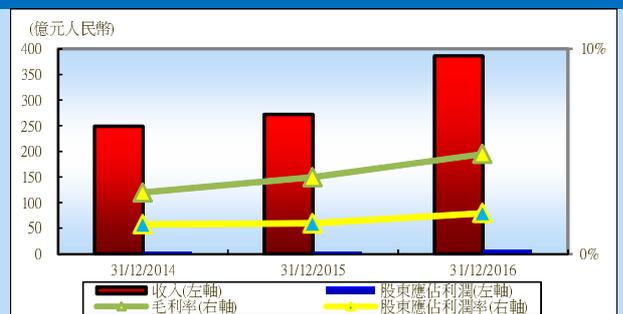
	2015年	2016年	變動(%)
收入	27,215,650	38,609,402	41.9%
銷售成本	(26,199,569)	(36,726,588)	40.2%
毛利	1,016,081	1,882,814	85.3%
其他收入及收益	188,182	201,751	7.2%
銷售及分銷開支	(13,238)	(65,955)	398.2%
行政開支	(252,293)	(325,698)	29.1%
其他開支	(59,523)	(212,882)	257.6%
財務成本	(186,476)	(230,343)	23.5%
分佔聯營公司的損益	19,242	58,264	202.8%
所得稅開支	(168,926)	(257,220)	52.3%
來自持續經營業務的利潤	543,049	1,050,731	93.5%
已終止經營業務的虧損	(132,816)	(237,128)	78.5%
股東應佔利潤	406,277	768,178	89.1%

所得款項用途：

根據發售價為4.91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20.37億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
承接建設尚未完工的建築工程承包項目。	40%
投資PPP項目。	40%
償還貸款本金額及利息。	10%
一般公司用途。	10%

河北建設(1727.HK)14至16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。