

新股速遞：恒宇集團控股有限公司(2448.HK)

28/12/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018 年 1 月 3 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2018 年 1 月 15 日
上市日期 ：2018 年 1 月 16 日

獨家保薦人：

創僑國際有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：190,000,000 股
公開發售股份佔比：10.0%
發售價：1.0 港元 至 1.4 港元
估計集資金額：1.90 億港元 至 2.66 億港元
每手入場費：3,535.27 港元

集團概要

- 集團為澳門承建商，於澳門提供裝修工程及樓宇建造工程。集團自 2007 年起在澳門經營裝修業務，並於 2015 年開始提供樓宇建造工程。
- 集團作為裝修承建商，主要承接私營部門的裝修項目，包括酒店及賭場、餐廳及零售商舖等。2015 年及 2016 年，集團分別約 74.6%及 35.7%的收益來自酒店及賭場客戶。於 2015 年，集團作為總承建商在澳門承接首個樓宇建造項目，該項目是一個大規模項目，合約金額約為 4.74 億澳門元。截至 2017 年 12 月 20 日，該樓宇建造項目仍在建且尚未完成；另外，集團亦有 2 個進行中樓宇建造項目。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，澳門裝修行業的總收益由 2011 年 40 億澳門元，升至 2016 年 175 億澳門元，複合年增長率為 34.1%；該收益料將按複合年增長率 12.8%的速度增加，並於 2021 年達 320 億澳門元；至於澳門樓宇建造行業的總收益由 2011 年 199 億澳門元，增至 2016 年 828 億澳門元，複合年增長率為 33.0%；報告預計該收益將於 2021 年增加至 1,936 億澳門元，按 18.5%的複合年增長率增加。

風險

- 集團業務以項目為基準，集團與客戶並無訂立任何長期協議。因此，集團日後未必能取得與現有客戶的新合約或物色新客戶。另外，集團的收益及利潤率亦取決於集團不能控制的其他因素，如項目期限、合約條款及工程的實施成效等。因此，集團業務產生的收益流可能會波動，集團亦未必可按任何特定水平維持項目的盈利能力。

估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年 6 月 30 日，按緊隨股份發售完成後預期發行的 7.6 億股股份計算，並計及 2017 年 7 月 7 日出售投資物業的 4,120 萬澳門元，以及於 2017 年 12 月 8 日宣派的股息 7,500 萬澳門元，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.23 港元至 0.32 港元(按每股 1.00 港元兌 1.03 澳門元的滙率計算)。

推薦度: ●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 ：2018 年 1 月 2 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2018 年 1 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：

千澳門元(截至 12 月 31 日止年度)

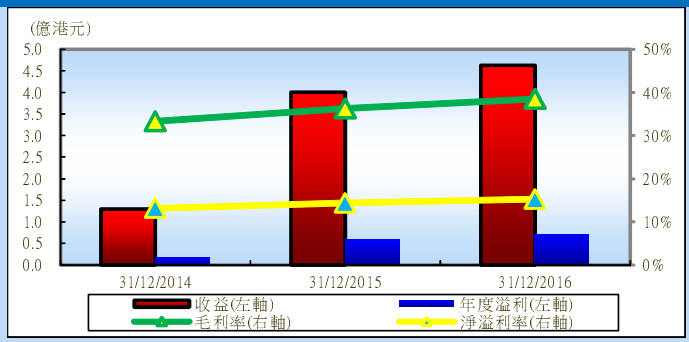
	2015 年	2016 年	變動(%)
收益	**400,598**	**463,309**	**15.7%**
銷售成本	(319,444)	(357,438)	11.9%
毛利	**81,154**	**105,871**	**30.5%**
其他收入	542	176	-67.5%
一般及行政開支	(11,001)	(16,073)	46.1%
經營溢利	**70,695**	**89,974**	**27.3%**
融資成本	(5,310)	(7,542)	42.0%
除税前溢利	**65,385**	**82,432**	**26.1%**
所得税	(7,811)	(11,741)	50.3%
年內溢利	**57,574**	**70,691**	**22.8%**
公司權益股東應佔溢利	**45,763**	**63,809**	**39.4%**

所得款項用途：

根據發售價為1.2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1.89億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
撥付集團於澳門的樓宇建造項目。	67.6%
撥付集團於澳門的裝修項目。	24.4%
用作本集團的一般營運資金。	8.0%

恒宇集團(2448.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。