



新股速遞：華滋國際海洋工程有限公司(2258.HK)

30/10/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年11月6日 中午12時正
 公告申請結果：2018年11月16日
 上市日期：2018年11月19日

獨家保薦人：

東方融資(香港)有限公司

統計數字摘要：

股份發售的發售股份數目：206,350,000股
 公開發售股份佔比：10%
 發售價：1.20港元 至 1.56港元
 估計集資金額：2.48億港元 至 3.22億港元
 每手入場費：3,151.44港元

集團概要

➢ 集團業務主要專注於港口基礎設施及航道工程。據弗若斯特沙利文資料，按收入計，集團為中國最大的港口、航道及海洋工程民營企業；2017年集團在中國整個港口、航道及海洋工程行業排名第九，同時亦是東南亞所有中國國有及民營企業中第二大的港口、航道及海洋工程公司。2016年，集團亦於汶萊及印尼拓展業務。

行業概要

➢ 據弗若斯特沙利文資料，按收入計，中國港口、航道及海洋工程市場由2012年的約988億元人民幣反覆減少至2017年的約937億元人民幣；而東南亞港口、航道及海洋工程市場的市場額由2012年約75億美元增加至2017年約83億美元，複合年增長率為約1.9%。

風險

➢ 集團大部分收入來自於中國提供港口及航道工程及服務，而該等服務的需求與政府在交通基礎設施方面的支出水平有關，而該支出水平很大程度上取決於中國整體經濟狀況及政府政策。如中國經濟下滑、相關政策出現變動等，有可能減少對集團服務的需求。

估值

➢ 根據招股文件，假設全球發售已於2018年4月30日完成，緊隨股份發售完成後預期發行的8.25億股份計算，股東應佔未經審計備考調整每股有形資產淨額為0.59港元至0.67港元(以0.8830元人民幣兌1.00港元的匯率計算)。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 正常截止時段：2018年11月5日下午5時正
 延長截止時段：2018年11月6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

主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

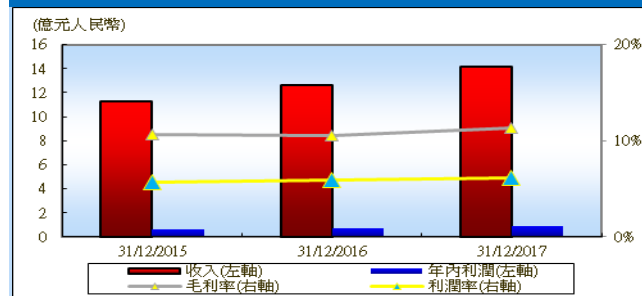
	2016年	2017年	變動(%)
收入	1,263,785	1,411,968	11.7%
銷售成本	(1,130,746)	(1,252,831)	10.8%
毛利	133,039	159,137	19.6%
銷售及分銷開支	(2,431)	(2,184)	-10.2%
行政開支	(27,113)	(44,191)	63.0%
其他經營開支	0	(437)	--
其他收入	0	2,401	--
其他增益淨額	15	539	3493.3%
經營利潤	103,510	115,265	11.4%
財務成本	(3,271)	(2,543)	-22.3%
財務收入	50	391	682.0%
應佔聯營公司淨利潤	333	173	-48.0%
除所得稅前利潤	100,622	113,286	12.6%
年內利潤	74,963	87,274	16.4%

所得款項用途：

假定發售價為1.38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2.35億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
撥資現有中國及東南亞的項目。	32.3%
購買新船舶及施工設備。	17.6%
招聘人才。	6.4%
戰略股權投資。	33.9%
營運資金和一般企業用途。	9.8%

華滋國際海洋(2258.HK)15至17年財務數據



資料來源：華滋國際海洋工程有限公司(2258.HK)招股書



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之