



**新股速遞：興合控股有限公司(1891.HK)**

27/2/2019

推薦度: ●●(五●為最高)

## 經致富證券現金認購

正常截止時段：2019 年 3 月 1 日 下午 5 時正

延長截止時段：2019 年 3 月 4 日 上午 10 時正

(註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0  
(非網上申請) \$50

公布申請結果日期：2019 年 3 月 14 日

上市日期 : 2019 年 3 月 15 日

## 基本資料

發售股份數目 : 250,000,000 股

公開發售股份佔比 : 10%

發行後總股數 : 1,000,000,000 股

發售價範圍 : 0.50 港元 至 0.62 港元

估計集資金額 : 1.25 億港元 至 1.55 億港元

每手股數 : 4,000 股

每手入場費 : 2,504.99 港元

獨家保薦人：申萬宏源融資(香港)有限公司

主要股東 : 5S Holdings(51%)\*

\*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

## 所得款項用途

根據發售價為0.56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9,430萬港元。

| 集資所得款項用途            | 佔所得款百分比 |
|---------------------|---------|
| 部分更換卡車車隊及提升加工能力。    | 15.9    |
| 設立企業資源規劃系統。         | 2.3     |
| 在馬來西亞半島東海岸設立一個新廢料場。 | 11.1    |
| 擴充位於 Selangor 的廢料場。 | 15.6    |
| 黑色廢金屬貿易業務的一般營運資金。   | 45.1    |
| 一般營運資金或其他一般企業用途。    | 10.0    |

## 回撥機制

| 公開發售認購倍數      | 公開認購 | 配售  |
|---------------|------|-----|
| 少於 15 倍       | 20%  | 80% |
| 15 倍至少於 50 倍  | 30%  | 70% |
| 50 倍至少於 100 倍 | 40%  | 60% |
| 100 倍或以上      | 50%  | 50% |

## 主要財務數據

| 千馬幣 (截至 12 月 31 日止年度) |         |         |        |
|-----------------------|---------|---------|--------|
|                       | 2016 年  | 2017 年  | 變動(%)  |
| 收入                    | 378,529 | 739,428 | 95.34% |
| 毛利                    | 31,710  | 53,791  | 69.63% |
| 除稅前溢利                 | 16,058  | 30,956  | 92.8%  |
| 年內溢利                  | 12,051  | 23,111  | 91.78% |

資料來源：公司招股書

## 綜合概述

- 集團是馬來西亞的黑色廢金屬貿易公司。集團在馬來西亞建立全國性廢料場供應商基礎，集團向其採購可回收再用的黑色廢金屬，再售予煉鋼廠。根據弗若斯特沙利文的資料，集團於 2017 年在與國內煉鋼廠的貿易量方面名列首位，市場份額約達 20.8%。集團亦經營三個總佔地面積約 35,000 平方米、配備主要用於加工黑色金屬機器的廢料場，以及擁有 33 輛自有卡車，能及時應對僅有有限物流支持的中小型供應商的物流需求。

## 風險因素

- 集團倚重馬來西亞鋼鐵行業及馬來西亞鋼鐵消費行業（包括建築及重型設備、汽車、飛機、船舶及家電製造）的表現。倘若馬來西亞經濟大幅放緩或馬來西亞建築或製造行業出現下滑，則馬來西亞黑色廢金屬貿易市場可能受到不利影響，倘其並無繼續增長、增速低於預期或衰退，集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。



## 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。