致富CHIEF
證券｜期貨｜理財

致富集團研究部
Research Team

新股速遞：管道工程控股有限公司(1865.HK)

14/3/2019

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 18 日 下午 5 時正
延長截止時段 : 2019 年 3 月 19 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 26 日
上市日期 : 2019 年 3 月 27 日

基本資料

發售股份數目 : 230,000,000 股
公開發售股份佔比 : 10%
發售價範圍 : 0.55 港元 至 0.65 港元
估計集資金額 : 1.27 億港元 至 1.50 億港元
發行後總股數 : 9.20 億股
每手股數 : 4,000 股
每手入場費 : 2,626.20 港元
獨家保薦人 : 富強金融資本有限公司
主要股東(只列部分) : 徐源華先生(75%)
*: 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0.60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1.007億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
搬往將購置的新物業用作集團的新辦事處、外勞宿舍及機器倉庫。	59.7%
添置兩台頂管機。	31.2%
用作營運資金。	9.1%

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

千坡元(截至 3 月 31 日止年度)	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	28,408	23,419	-17.6%
毛利	5,718	7,398	29.4%
股東應佔溢利	3,250	4,498	38.4%

資料來源: 公司招股書

綜合概述

- 集團是專營基礎設施管道建設及相關工程服務的總承辦商，在新加坡營運超過 26 年，服務對象主要是燃氣、水務、電訊及供電行業。開業以來，集團已為新加坡私營及公用事業公司接辦多個燃氣及水務管道項目以及通訊電纜項目。集團的合約乃就個別項目訂立。
- 根據弗若斯特沙利文報告，按收入計，集團於截至 2018 年 3 月底止年度在新加坡的整體基礎設施管道工程市場排名第三及在燃氣管道工程市場排名第二。集團承接的項目一般是透過競投程序取得。集團的合約通常屬於(i)成套合約(集團負責完成整個項目，然後以可全面運作形式移交客戶)或(ii)定期合約(集團根據客戶的工作指令於固定合約期內提供服務)形式。集團主要負責就成套合約或定期合約規定的管道工程項目提供工程服務連同所需機械、勞工及專長。

風險因素

- 集團的項目屬非經常性質，如果集團無法持續取得新項目，將對集團的財務表現構成重大影響。另外，截至 2018 年 3 月 31 日止 3 個年度及截至 2018 年 9 月 30 日止 6 個月，集團來自最大客戶的收益，分別達 71.0%、74.0%、57.0%及 19.3%；如集團不能與該客戶維持業務關係，則對集團業績有重大不利影響。

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。