

进阶发展集团 (01667.HK)

Milestone Builder Holdings

主要日期

公开发售截止日期:	2017年03月28日
预计定价日:	2017年03月29日
公布申请结果:	2017年04月06日
上市日期:	2017年04月07日

业务及相关资料

- 进阶发展集团为香港总承包商及分包商，主要从事提供 1) 楼宇建造服务；2) 改建、加建、装修工程及楼宇服务；及 3) 维修及修复有历史性楼宇。
- 在建项目于往绩记录期间后预期将予确认的收益总额约为 7.8 亿元，其中约 2.05 亿元来自项目 A2—港珠澳大桥配套建设工程（对于往绩记录期间承建的其中一项大型项目），约 3.63 亿元的未结算项目总值预期于截至 2017 年 3 月止年度确认。此外，预期于截至 2017 年 3 月止六个月及截至 2017 年 9 月止六个月确认的在建项目收益分别约为 2.18 亿元及 2.09 亿元。
- 集团向公营客户，包括政府及半政府实体，以及私营公司提供服务。绝大部分收益乃源自私营客户，截至 2016 年 3 月止三个年度以及截至 2016 年 9 月止六个月，源自私营客户的收益分别占总收益的约 75.3%、85.6%及 85.6%及 87.7%。

主要风险因素

- 可能在施工初期产生净现金流出，并在向客户收取款项前支付设置开支及向分包商付款。在公司的工程展开后，客户会确认及认证有关工程及款项而按进度缴款。倘于任何特定期间，集团需要大量现金流出的项目过多，则于该期间的现金流入明显较少，而现金流状况可能受到不利影响。

估值：按照招股价区间计算 2016 年历史市盈率为 12.51-19.75 倍。未经审核备考调整每股有形资产净值区间为 0.13-0.19 港元。

资料来源：招股章程及公开资讯（包括但不限于上述新股的招股说明书）

经兴证国际申请截止日期：

2017年03月27日下午1时正（融资认购）
 2017年03月27日下午4时正（现金认购）

此股本公司提供九成孖展认购

招股资料

行业	建筑
每手股数	10,000
招股价(港元)	0.38-0.60
每手入场费(港元)	6,060.46
股份市值(港元)	3.04-4.80 亿
发售股份数目	2.00 亿
国际配售股份数目	1.80 亿
香港公开发售股份数目	0.2 亿
估计集资金额(港元)	0.76-1.2 亿
保荐人	丰盛融资

财务数据（截止 3 月 31 日止年度）

(人民币千元)	2014	2015	2016
收益	187,795	289,856	361,427
毛利	27,140	44,172	54,281
期内溢利	13,582	22,597	24,308

集资用途

(百分比)

1. 用作未来项目的资本投入及前期成本；	47.4%
2. 用作购买履约保证；	17.1%
3. 用作增加集投入资本以获得更多牌照；	15.0%
4. 用作偿付银行借款；	5.7%
5. 用作增聘员工；	4.3%
6. 用作投资建筑数据模型软件；	0.7%
7. 作一般营运资金。	9.8%

【投资评级说明】

行业评级 报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于15%
- 增 持: 相对大盘涨幅在5%~15%之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%
- 减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

【免责声明】

本研究报告乃由兴证国际证券有限公司(持有香港证券及期货事务监察委员会(「香港证监会」)第1(证券交易)、4(就证券提供意见)类受规管活动牌照)备发。接收并阅读本研究报告,则意味着收件人同意及接纳以下的条款及声明内容。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴证国际证券有限公司、兴证国际期货有限公司、兴证国际资产管理有限公司及兴证国际融资有限公司及/或其集团公司(统称「兴证国际」)违反当地的法律或法规或可致使兴证国际受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民,包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为「主要美国机构投资者」除外)。

本报告仅提供予收件人,其所载的信息、材料或分析工具仅提供予收件人作参考及提供信息用途,当中对任何公司及证券之提述均非旨在提供完整之描述,并不应被视为销售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。本报告所提述之证券或不能在某些司法管辖区出售。未经兴证国际事先书面许可,收件人不得以任何方式修改、发送或复制本报告及其所包含的内容予其他人士。

兴证国际相信本报告所载资料的来源及观点的出处均属可靠,惟兴证国际并不明示或默示地保证其准确性及/或完整性。除非法律法规有明确规定,兴证国际或其任何董事、雇员或代理人概不就任何第三方因使用/依赖本报告所载内容而引致的任何类型的直接的、间接的、随之而发生的损失承担任何责任。

本报告并非针对特定收件人之特定投资目标、财务状况及投资需求所编制,因此所提述的证券不一定(或在相关时候不一定持续)适合所有收件人。本报告之观点、推荐、建议或意见不一定反映兴证国际或其集团的立场,分析员对本报告提述证券的观点可因市场变化而改变,惟兴证国际没有责任通知收件人该等观点的变更。收件人不应单纯依赖本报告而取代其独立判断,收件人在作出投资决策前,应自行分析及/或咨询专业顾问的意见。兴证国际的持牌人员或会向有关客户及集团成员公司提供可能与本报告所表达意见不同之口头或书面市场评论或买卖建议。兴证国际并无责任向收件人提供该等其他建议或交易意见。

兴证国际及其集团、董事、高级职员及雇员(撰写全部或部分本报告的研究员除外),将可能不时于本报告提述之证券持有长仓、短仓或作为主事人,进行该等证券之买卖。此外,兴证国际及其集团成员公司或可能与本报告所提述或有关之公司不时进行业务往来,或为其担任市场庄家,或被委任替其证券进行承销,或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券,或可能为其担任或争取担任并提供投资银行、财务顾问、包销、融资或其他服务,或替其从其他实体寻求同类型之服务。收件人在阅读本报告时,应留意任何所有上述的情况均可能引致真正的或潜在的利益冲突。

【分析员声明】

分析员声明:本研究报告由兴证国际证券有限公司分析员撰写。(1)本研究报告所表述的任何观点均准确地反映了分析员个人对目标证券及发行人的观点;(2)该分析员所得报酬的任何组成部分无论在过去、现在及未来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系;(3)对于提述之证券,该分析员并无接收到可以影响他们建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

兴证国际证券有限公司投资服务部 电话: +852 35095959 地址: 香港上环德辅道中199号无限极广场32楼全层