



新股速遞：俊裕地基集團有限公司(1757.HK)

23/5/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年5月28日 中午12時正
 公告申請結果：2018年6月6日
 上市日期：2018年6月7日

獨家保薦人：

德健融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：300,000,000 股
 公開發售股份佔比：10.0%
 發售價：0.30 港元 至 0.34 港元
 估計集資金額：9,000 萬港元 至 1.02 億港元
 每手入場費：3,434.26 港元

集團概要

- 集團為一家於香港從事提供地基工程相關服務的分包商，包括挖掘及側向承托工程、樁帽建築及拆卸工程、地下排水工程、土方工程和結構鋼筋工程等其他服務。此外，集團亦從事向第三方建築公司出租機械。
- 集團的地基工程服務來自公私營界別；私營界別包括最終僱主為物業發展商及土地擁有人項目，而公營界別項目包括最終僱主為政府部門及法定機構的項目。

行業概要

- 據灼識諮詢報告，香港分包商所履行地基工程的總產值，由2013年的103億港元，增加至2016年的121億港元，但及後於2017年下跌至99億港元；預計香港分包商所履行地基工程的總產值，將由2017年的99億港元，以複合年增長率8.3%，增加至2022年的147億港元。

風險

- 集團與客戶的地基工程服務按個別項目進行，屬非經常性質，而集團與客戶並無長期承諾。集團手頭的地基項目完成後，集團須就每個新項目參與整個招標或報價程序。另外，集團的客戶集中，於2015財年、2016財年及2017財年，集團五大客戶佔集團收益分別約93.6%、98.1%及82.0%；若集團客戶減少向集團下達訂單數目，又或延期付款，或對集團的業務造成不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2018年3月底，按緊隨股份發售完成後預期發行的約12.00億股股份計算，股東應佔未經審計備考估計合併溢利為不少於1,600萬港元，未經審計備考調整每股估計盈利為不少於1.33港仙，按招股價每股0.30港元至0.34港元計算，預計相應市盈率區間為22.6倍至25.6倍。

推薦度：●●●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年5月25日 下午5時正
 延長截止時段：2018年5月28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：

千港元(截至3月31日止年度)

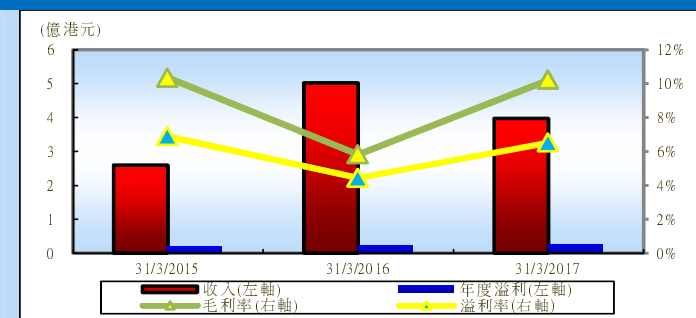
	2016年	2017年	變動(%)
收入	502,053	396,880	-20.9%
直接成本	(472,922)	(356,375)	-24.6%
毛利	29,131	40,505	39.0%
其他收入	5,692	4,224	-25.8%
行政開支	(7,254)	(12,070)	66.4%
融資成本	(1,003)	(1,209)	20.5%
除所得稅前溢利	26,566	31,450	18.4%
所得稅開支	(4,366)	(5,625)	28.8%
年內溢利	22,200	25,825	16.3%

所得款項用途：

根據發售價為0.32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6,500萬港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
購置機器及設備。	61.5%
增聘15名全職員工。	21.5%
爭取計劃競標的合約。	15.4%
用作集團一般營運資金。	1.6%

俊裕地基(1757.HK)15至17財年財務數據



新股速遞：俊裕地基集團有限公司(1757.HK)招股書



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。