



新股速遞：萬順集團(控股)有限公司(1746.HK)

28/6/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月4日 中午12時正
 公告申請結果：2018年7月10日
 上市日期：2018年7月11日

獨家保薦人：

中國銀河國際證券(香港)有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：250,000,000 股
 公開發售股份佔比：10.0%
 發售價：0.50 港元 至 0.60 港元
 估計集資金額：1.25 億港元 至 1.50 億港元
 每手入場費：2,424.18 港元

集團概要

- 集團為一家暖通空調機電工程服務供應商，一般以首層或次層分包商身份，主力為香港新型住宅物業發展項目提供服務。集團的暖通空調機電工程服務主要涉及安裝暖通空調系統(即是暖氣、通風及空調系統)。集團主要透過參與非經常性投標邀請取得項目，一般就項目定價採取成本加成定價模式。
- 集團的項目可分為淨安裝服務及安裝服務連暖通空調系統採購。集團涉及安裝服務連暖通空調系統採購項目的毛利率通常低於淨安裝服務項目的毛利率，因為暖通空調系統採購的毛利率一般較低。

行業概要

- 根據 Frost & Sullivan，香港暖通空調及服務市場由 2012 年的 45 億港元，上升至 2017 年的 80 億港元，複合年增長率為 12.1%，主要受到香港建築服務工程量增加以及建築物能源效益條例促使建築物能源效益標準提高所帶動；預計該市場規模於 2022 年將達 116 億港元，2017 年至 2022 年期間的複合年增長率將約 7.8%。

風險

- 集團的收入主要來自非經常性暖通空調機電工程項目，而如果集團未能取得投標合約的話，將影響集團的營運及財務業績。另外，錯誤或不正確估計項目執行時間表或項目所需時間與成本，或令集團產生重大虧損或對集團的收入及盈利能力造成不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年底，按緊隨股份發售完成後預期發行的 10.00 億股股份計，並計及於 2018 年 4 月 30 日所宣派的 1,800 萬港元，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 0.13 港元至 0.16 港元。

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年7月3日 下午5時正
 延長截止時段：2018年7月4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 12 月 31 日止年度)

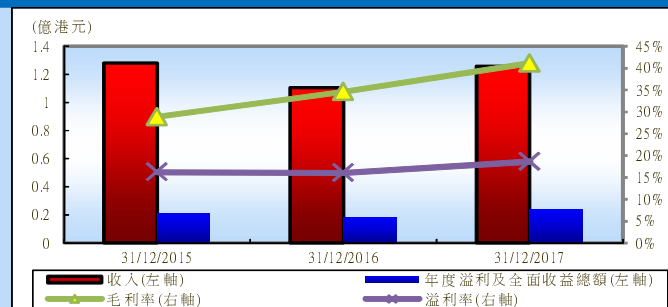
	2016 年	2017 年	變動(%)
收入	110,467	125,846	13.9%
服務成本	(72,294)	(74,120)	2.5%
毛利	38,173	51,726	35.5%
其他收入	1,495	826	-44.7%
行政開支	(17,850)	(19,624)	9.9%
上市開支	0	(3,872)	---
財務成本	537	(322)	---
除稅前溢利	21,281	28,734	35.0%
所得稅	(3,578)	(5,330)	49.0%
年度溢利及全面收益總額	17,703	23,404	32.2%

所得款項用途：

根據發售價為 0.55 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 1.095 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
採購集團所獲批要求於履約時採購暖通空調系統的项目所需暖通空調系統。	85.6
用作一般營運資金。	9.9
投購集團可能不時投標的项目所要求擔保債券。	4.5

萬順集團(1746.HK)2015 至 2017 年財務數據



新股速遞：萬順集團(控股)有限公司(1746.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。