



# 新股速遞：恒達科技控股有限公司 (1725.HK)

**3/8/2018**

## 股份簡介

### 主要日期：

公開發售截止日期：2018年8月8日 中午12時正

公告申請結果：2018年8月15日

上市日期：2018年8月16日

### 獨家保薦人：

德健融資有限公司

### 統計數字摘要：

股份發售項下發售股份數目：75,000,000 股

香港發售股份佔比：10%

發售價：1.70 港元 至 2.00 港元

估計集資金額：1.28 億港元 至 1.50 億港元

每手入場費：10,100.77 港元

### 集團概要

集團為中國電子製造服務(EMS)供應商，就組裝及生產印刷電路板組裝(PCBA)及全裝配電子產品提供綜合製造服務，包括提供設計升級及核證、提供技術意見及工程解決方案、原材料挑選及採購、質量控制、物流及交付及售後服務予客戶。集團的PCBA大致應用到三大行業的最終電子產品，分別為銀行及金融、電信及智能裝置。據Frost & Sullivan 報告，按2017年的收益計，集團佔中國EMS市場約0.03%市場份額。

### 行業概要

據Frost & Sullivan 報告，中國EMS銷售價值由2013年的9,616億元人民幣增長至2017年13,472億元人民幣，2013年至2017年間的複合年增長率為8.8%。報告預期，2022年該價值將達到19,368億元人民幣，2017年至2022年間的複合年增長率達7.5%。

### 風險

集團於往績紀錄期間客戶集中，截至2017年12月31日止年度，五大客戶佔集團的總收益80.3%，而期內最大客戶佔團的總收益44.9%。倘該等主要客戶的採購訂單減少或終止，而集團未能獲得規模及條款相若的採購訂單取代，集團的業務、財務狀況、經營業績等可能會受到重大負面影響。

### 估值

根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年4月30日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的3億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.736港元至0.807港元(按每0.85元人民幣兌1.00港元的匯率計算)。

**推薦度：●●● (五●為最高)**

### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年8月7日 下午5時正

延長截止時段：2018年8月8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

### 主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

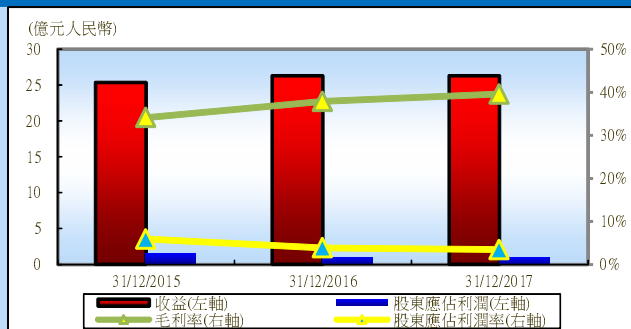
	2016年	2017年	變動(%)
收益	267,890	370,162	38.2%
銷售成本	(220,360)	(309,824)	40.6%
毛利	47,530	60,388	27.1%
其他收入	694	828	19.3%
其他(虧損)/收益淨額	(983)	1,223	--
銷售及分銷開支	(6,687)	(9,534)	42.6%
行政開支	(12,795)	(18,404)	43.8%
經營溢利	27,759	34,451	24.1%
融資成本淨額	(1,066)	(701)	-34.2%
除所得稅前溢利	26,693	33,750	26.4%
所得稅開支	(4,612)	(5,239)	13.6%
股東應佔溢利	22,081	28,511	29.1%

### 所得款項用途：

根據發售價為1.85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1.04億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
擴充產能及提升生產效率。	66.9%
租賃新處所以配合集團的產能擴充及升級現有倉庫為智能倉庫。	18.0%
加強研發能力。	4.7%
升級企業資源規劃系統及提升資訊科技能力。	3.5%
一般營運資金。	6.9%

### 恒達科技控股(1725.HK)15至17年財務數據





## 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。