



新股速遞：現恆建築控股有限公司(1500.HK)

31/03/2015

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2015年4月9日 中午12時正
 預計定價日：2015年4月9日
 公告申請結果：2015年4月15日
 上市日期：2015年4月16日

獨家保薦人：

東英亞洲有限公司

獨家賬簿管理人及

獨家牽頭經辦人：

東英亞洲證券有限公司

公開發售包銷商：

東英亞洲證券有限公司
 聯合證券有限公司
 軟庫中華金融服務有限公司

統計數字摘要：

發售股份數目：200,000,000股
 公開發售股份數目：20,000,000股
 配售股份數目：180,000,000股
 發售價：0.4港元 至 0.8港元
 估計集資金額：0.8億 至 1.6億港元

集團概要

- 集團為香港地基業的承建商，承建本地客戶之地基、拆卸、地盤平整、現場土地勘測等工程。根據IPSOS報告，於2013年，集團佔香港地基工程承建商市場份額約2.0%，於香港地基業排名第九。
- 集團合約一般分類為「設計及建造」及「單建」合約。「設計及建造」合約一般涉及按照投標文件所載規格擬備地基設計以興建地基及相關工程；而「單建」合約中集團毋須提供任何地基設計，只需向客戶索取相關項目的地基設計，集團將擬備並向潛在客戶提交標書。於2014財年，「設計及建造」合約收入為2.79億元，佔總收入73.1%
- 截至2014年3月31日止年度，集團擁有16個項目涉及地基或其他相關工程，當中純地基工程項目產生的收入佔期內總收入58.3%。該項目亦可按集團獲邀為總承建商或分包商劃分，期內集團作為總承建商進行的項目收入佔總收入佔總收入73.7%。
- 集團客戶包括物業發展商、建築公司、非牟利組織和教育機構等機構。於2014年3月31日止年度來自最大客戶的營業額佔總營業額24.4%，期內五大客戶合共貢獻80.2%的營業額。

經致富證券申請

截止認購日期：2015年4月8日 下午5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：

千港元 (截至3月31日止年度)

	2013年	2014年	變動(%)
營業額	468,117	381,750	-18.4%
直接成本	(365,533)	(299,192)	-18.1%
毛利	102,584	82,558	-19.5%
其他收益	1,686	3,337	97.9%
其他收入淨額	277	12	-95.7%
行政及其他經營開支	(9,171)	(12,358)	34.8%
經營利潤	95,376	73,549	-22.9%
財務成本	(349)	(413)	18.3%
除稅前利潤	95,027	73,136	-23.0%
所得稅	(15,726)	(12,159)	-22.7%
年度溢利及全面收益總額	79,301	60,977	-23.1%

所得款項用途：

根據發售價範圍每股0.40港元至0.80港元，假定發售價為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7,240萬港元。

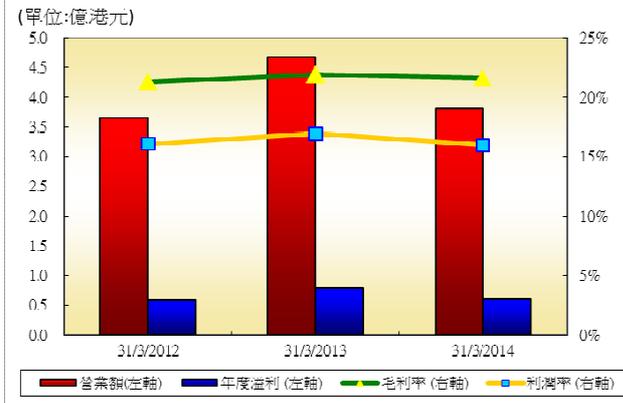
集資所得款項用途	佔所得款的百分比
於未來三年招聘額外員工。	15.0%
購買用於地基工程的額外機器和設備。	20.0%
用作發行未來項目的履約保證的融資。	55.0%
用作一般營運資金。	10.0%

資料來源：現恆建築控股有限公司(1500.HK) 招股書

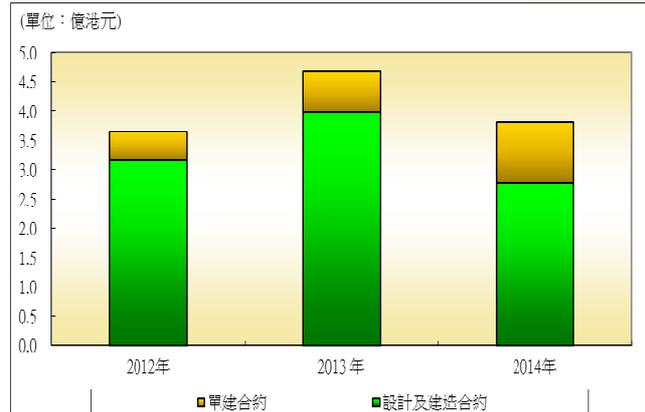
投資策略

- **現恆建築控股有限公司**於今天公開招股，一手 5,000 股入場費為 4,040.31 港元。招股價區間為每股 0.40 港元至 0.80 港元，估計集資最多 1.6 億港元。
- 根據 IPSOS 報告顯示，香港建築行業總產值由 2009 年 608 億元增加至 2014 年 1,544 億元，複合年增長率約為 20.5%。當中私營部門總承建商委託建築項目價值由 2009 年約 336 億元增加至 2014 年約 536 億元，複合年增長率約為 9.8%；公營部門總承建商委託的建築項目價值由約 186 億元增加至約 679 億元，複合年增長率約為 29.6%。預料由 2015 年至 2018 年，香港建築行業總產值將由 1,946 億元增加至 3,844 億元，複合年增長率約為 25.5%，香港總承建商所承建公營部門建築工程總產值亦由約 923 億元增加至 1,974 億元，複合年增長率約為 28.8%。
- 根據 IPSOS 報告顯示，香港地基行業營業額由 2009 年約 68 億元增加至 2014 年 195 億元，複合年增長率為 23.5%。預期隨著基建公共開支增加及房屋供應上升，預計此營業額將由 2015 年的 245 億元增長至 2018 年的 432 億元，複合年增長率為 20.8%。
- 影響行業較大的建築成本主要是建築工人的薪金、鋼筋和水泥成本。根據 IPSOS 報告顯示，估計香港每名建築工人每小時的工資，平均由 2009 年的 61.8 元增加至 2014 年的 86.9 元，複合年增長率為 7.1%；此外，鋼筋的平均批發價由 2009 年的約每噸 4,857 元下跌至 2014 年的約每噸 4,775 元，複合年負增長率約 0.3%；另外，香港水泥的平均批發價由 2009 年約每公噸 584 元增長至 2014 年的每公噸約 720 元，複合年增長率約 4.3%。
- 截至 2014 年 3 月 31 日止年度，集團營業額按年下跌 18.4% 至 3.82 億元，主要由於集團的項目數目按年減少 4 項至 16 個所致。另外，期內直接成本按年下跌 18.1% 至 2.99 億元，毛利按年下滑 19.5% 至 8,255.8 萬元，毛利率由 2013 財年同期的 21.9% 微跌至 21.6%。行政及其他經營開支增加 34.8% 至 1,235.8 萬元，主要由於專業服務費用、機器及設備的一般開支以及員工成本增加所致。集團期內溢利及全面收益總額按年減少 23.1% 至 6097.7 萬元。
- 風險因素方面，集團的營業額存有合約為本及非經常的性質，並無對客戶長期承擔，因此集團無法保證未來能夠從客戶取得新業務。另外，集團或未能取得未來合約而影響營業額。集團將來或未能成功於競投投標過程中取得地基項目、或未能物色新客戶、或未能從現有客戶取得新項目。若集團完成手上的合約後，不能得到合約總額相約的新合約，對集團財務表現造成不利影響。
- 根據招股文件顯示，按緊隨股份發售完成後預期發行的 8.00 億股股份計算，截至 2015 年 3 月 31 日止財年公司權益股東應佔估計綜合溢利將不少於 6800 萬港元，折合每股未經審計備考調整每股預測盈利不少於 0.085 港元，備考全面攤薄預測市盈率區間為 4.71 倍至 9.41 倍。

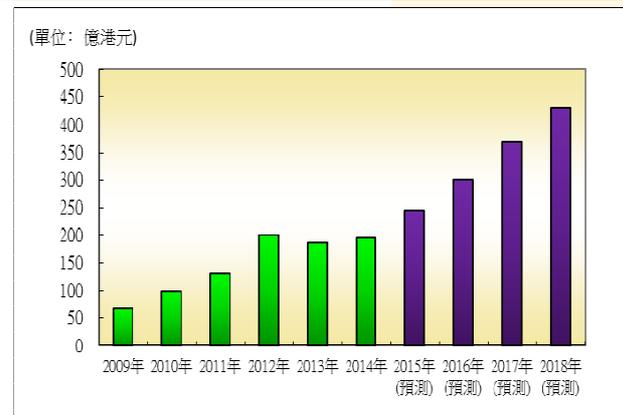
現恆建築(1500.HK)12 財年至 14 財年財務數據



12 年至 14 財年集團營業額(按合約類別劃分)



香港地基業營業額



資料來源: IPSOS



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。