



新股速遞：創毅控股有限公司 (3992.HK)

29/11/2018

股份簡介

主要日期：

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

獨家保薦人：

第一上海融資有限公司

統計數字摘要：

發售股份總數：125,000,000 股
 公開發售股份佔比：10%
 發售價：1.0 港元 至 1.1 港元
 估計集資金額：1.25 億港元 至 1.38 億港元
 每手入場費：2,222.17 港元

集團概要

- 集團為香港公共房屋的物業管理服務供應商，服務包括物業管理服務、獨立護衛服務、借調服務、獨立潔淨服務及驗窗服務。而截至2018年3月31日止年度，物業管理服務及獨立護衛服務佔集團總收益約96.5%。
- 據弗若斯特沙利文報告，按收益計，集團為2017年香港公共房屋的最大物業管理服務供應商，市場份額約為12.6%；同時亦為香港住宅物業管理服務市場的第三大物業管理服務供應商，市場份額約為1.5%。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，香港公共房屋物業管理服務市場的總收益由2013年的約50億港元增加至2017年的60億港元，複合年增長率為4.7%。報告預期，2022年該收益可增長至約78億港元，2017年至2022年複合年增長率約為5.4%。

風險

- 集團收益高度依賴房委會，於2018年財政年度，集團來自房委會授予服務合約產生的收益佔集團總收益約76.9%。倘集團未能維持房委會的規定標準導致房委會對集團採取任何監管行動，或集團未能保留於房委會名單上等不利變動，將對集團業務、財務狀況及前景造成打擊。

估值

- 根據招股文件顯示，假設全球發售已於2018年6月30日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的約5.00億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額為0.49港元至0.52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12月3日 下午5時正
 延長截止時段：2018年12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

主要財務數據：

千港元(截至3月31日止年度)

	2017年	2018年	變動(%)
收益	611,414	668,275	9.3%
其他收入及收益淨額	692	15,639	2160.0%
僱員福利開支	(476,999)	(535,389)	12.2%
分包成本	(79,774)	(65,723)	-17.6%
其他經營開支	(31,608)	(34,221)	8.3%
上市開支	0	(4,116)	--
經營溢利	23,725	44,465	87.4%
融資成本淨額	(1,722)	(1,810)	5.1%
除所得稅前溢利	22,003	42,655	93.9%
所得稅開支	(3,691)	(6,143)	66.4%
期內溢利	18,312	36,512	99.4%
股東應佔溢利	18,336	36,546	99.3%

所得款項用途：

根據發售價為1.05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1.06億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
營運資金及現金存款獲得履約保證以承接投標計劃內的服務合約。	72.0%
升級電腦系統及會計系統。	4.7%
於香港收購物業管理公司。	19.0%
一般營運資金。	4.3%

創毅控股(3668.HK)16年至18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。