

恆新豐控股[1920.HK]

招股詳情

行業	建築
上市類別	主板
主要股東	Wonderful Renown(75%)
發行新股股份數目(百萬股)	650
招股價(港元)	0.20
發售所得款項(百萬港元)	130
配售發售股份數目(百萬股)	585
公開發售股份數目(百萬股)	65
FY18 經調整利潤(百萬港元)	42.3
FY18 經調整市盈率(倍)	12.3
總市值(百萬港元)	520
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	2,600
備考調整後每股資產淨值(港元)	0.07
面值(港元)	0.01
交易單位(股)	10,000
保薦人	均富融資

時間表

開始登記日期	2019年8月6日
截止登記日期	2019年8月9日
公佈申請結果	2019年8月15日
退回支票日期	2019年8月15日
股份買賣日期	2019年8月16日

財務資料

年結於 12 月 31 日 (百萬港元)	17 財年	18 財年	1Q19
收入	245.0	431.8	139.4
銷售成本	(217.1)	(379.0)	(122.1)
毛利	27.9	52.9	17.3
其他收入	0.7	1.2	0.1
行政費用	(3.0)	(3.6)	(1.7)
融資成本淨額	(0.3)	(0.1)	(0.1)
上市成本	--	(2.0)	(9.9)
稅前利潤	25.3	48.4	5.6
稅務開支	(4.0)	(8.1)	(2.4)
淨利	21.3	40.3	3.2
經調整利潤	21.3	42.3	13.2

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股占總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

恆新豐乃香港知名的分包商，主要從事提供泥水工程及其他與泥水工程相關的配套工程。泥水工程包括地台、牆壁及天花板批盪、內外牆及地台鋪砌瓦片、砌磚及雲石工程。根據行業報告，於 2018 年，集團於香港泥水工程市場排名（按收益劃分）第五，佔 2018 年市場份額約 3.8%。

私營項目是恆新豐主要收入來源，佔總收入的 80-90%。恆新豐的直接客戶包括香港不同建築建造項目的總承建商及分包商，而恆新豐所承接項目的最終擁有人主要包括政府及物業發展商。其中，總承建商業務佔過去兩年總收入的 70%。另一方面，恆新豐依賴分包商執行項目。五大分包商的總分包費用過去兩年總分包費用略高於 20%。

新輝（新鴻基地產(0016)的附屬公司）為恆新豐的最大客戶。新輝貢獻的收益佔過去兩年總收益 42-47%。五大客戶合共分別佔總收益略高於 90%，反映恆新豐客戶非常集中。

恆新豐於最後實際可行日期，手頭有 16 個項目，包括進行中項目及已獲授但尚未開展的項目。手頭合約價值為 3.44 億元，其中預期於 2019 財年及 2020 年分別確認 2.29 億元及 1.14 億元。2018 財年期末手頭合約價值為 3.71 億元。

恆新豐是一家建築公司，最新手頭合約與 18 財年末相比，似乎有所放緩。恆新豐招股價為 12.3 倍 FY18 經調整市盈率，並不吸引。建議中性。

集資用途

● 支付頂糧費	44.3%
● 擴招勞動力	20.8%
● 升級辦公設備及資訊技術系統	11.0%
● 購買機器及設備	9.2%
● 支付履約保證	8.3%
● 新租賃一間倉庫	3.6%
● 購買安全設備及工具	2.8%

分析員：蔡鐵康, CFA
schua@kgi.com