● 國農證券 新股資訊

德合集團控股有限公司 (0368)

開始認購日期 2020年6月30日

截止認購日期 2020年7月6日上午

公開發售結果 2020年7月16日

上市日期 2020年7月17日

保薦人力高企業融資

| 集團概要: | | |
|----------|--------------------|--|
| 公開發售價 | \$0.63 - \$0.69 港元 | |
| 市值 | 5.04 億元 - 5.52 億元 | |
| 行業 | 建築 | |
| 全球發行股數 | 2.00 億股 | |
| 公開發售集資額 | 0.13 億 | |
| 香港發售股份佔比 | 10% | |
| 每手入場費 | 2,787.81 港元 | |

集團簡介:

集團是香港一家具規模的承建商,擁有逾15年營運歷史,提供裝修服務以及維修及保養服務。裝修服務主要涵蓋於新樓宇及物業項目進行的天花、地板、牆壁、照明、玻璃、金屬、木工、石工及泥水工程。集團亦採購及安裝按客戶規格定制的門、家具及配件,以作為裝修服務的一部分。維修及保養服務主要涵蓋對現有物業進行內部裝潢部件升級、修復及改善及維修、替換或安裝。於二零一八年在香港裝修承建商市場中排行第三,市場份額約為1.2%。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告,香港建築市場不斷擴張所帶動,加上土地規劃加快及香港居民的生活水平及要求上升,裝修工程市場總產出價值按複合年增長率約8.8%上升,由2014年的約439億港元增至2019年的約671億港元。預期會刺激裝修工程市場增長,其複合年增長率為約9.0%及將於2024年底前達到約995億港元。

經國農證券認購手續費

| 現金全數認購 | 一律\$0 手續費 | |
|--------|-----------|--|
| 孖展融資認購 | \$100 手續費 | |
| 融資借貸日數 | 10 日 | |

行業風險

集團從五大客戶(特別是新世界集團及新鴻基集團)產生大部分收益。集團的收益主要源自非經常性項目,項目數量及/或對服務的需求有任何下降,將對經營及財務業績造成影響。未能在有需要時以合理成本或合理條款取得足夠融資或會影響集團營運、維持及發展業務的能力。

主要財務數據:

| (港幣千元) | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| 收益 | 552,652 | 768,145 | 879,401 |
| 服務成本 | (470,774) | (660,473) | (759,675) |
| 行政開支. | (35,763) | (49,804) | (54,335) |
| 稅前溢利 | 36,515 | 47,843 | 41,816 |
| 期間利潤 | 30,633 | 40,169 | 33,675 |
| 資產回報率 | 6.1% | 6.8% | 4.7% |
| 權益回報率 | 30.1% | 32.9% | 21.6% |

| 集資用途 | (百分比) |
|--------------|-------|
| 用於支付新項目的前期成本 | 36.7% |
| 用於取得履約保證 | 53.3% |
| 用於一般營運資金 | 10.0% |

| 主要股東 | | |
|-------------------|----------|--|
| 股東名稱 | 持股百分比(%) | |
| - Fate Investment | 75.0% | |
| - | - | |

| 基石 | 记投資者 |
|----|-------------|
| | - |
| • | - |

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失,概不負責。本報告內的資料及意見如有任何更改,本公司並不另行通知。國農證券有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外,本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務,或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。