

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%
-	-

基石投資者

■ -
■ -