

## 天津建發(2515)

開始認購日期	2024年4月15日
截止認購日期	2024年4月18日上午
公開發售結果	2024年4月22日
上市日期	2024年4月23日
保薦人	光大證券

### 集團概要:

公開發售價	\$2.5-2.9 元
市值	\$539.5-625.8 百萬港元
行業	建築及裝修
全球發行股數	53,950,000
集資總額	\$156.5 百萬(HK\$2.9 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$5,858.5 港元

### 集團簡介:

集團是天津市的一家建設集團，提供全面的工程施工服務。按 2022 年天津市工程施工收入計，集團於整個工程施工市場所佔的市場份額為 0.1%。按 2022 年市政公用工程產生的收入計，集團在天津市市政公用工程民營公司中排名第四，約佔市場份額 0.2%。於往績記錄期間，集團主要從事工程施工業務，並致力於向客戶提供優質工程施工服務。

### 行業現況

2018 年至 2022 年，中國工程施工行業的總收入由人民幣 21.2 萬億元增加至人民幣 28.4 萬億元，複合年增長率為 7.6%。2020 年，由於 COVID-19 疫情造成的意外中斷導致工程施工延誤，工程施工行業增長放緩。然而，由於中國政府對 COVID-19 的有效控制，工程施工行業的總收入於 2021 年有所回升。未來，與工程施工行業總產值的增長及發展類似，工程施工行業總收入預計將持續增長，並預期達到人民幣 37.9 萬億元，2022 年至 2027 年的複合年增長率為 5.9%。

經國農證券認購截止日期

2024 年 4 月 17 日 3pm

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	1 日

### 行業風險

集團的營運資金、未來運營及現金流量在很大程度上依賴於集團的客戶及時結算付款。集團的工程施工項目通常需一個月至一年完成所需的建築工程，視乎項目的規模及複雜性。此外，即使集團已完成規定的工程，結算流程以及客戶事後向集團結算的付款的內部程序可能需數月才能完成，因此集團可能需要相關項目竣工後一年以上的時間方能收到建設工程的相應付款，這可能會影響集團的營運資金及現金流量狀況。倘集團的客戶未能及時付款或拖欠款項，集團的經營業績將受到不利影響及集團的營運資金將會減少。

### 主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	274,944	287,960
銷售成本	(203,238)	(215,365)
毛利/(毛損)	71,706	72,595
除稅前溢利	47,622	39,177
淨溢利	41,414	35,090

集資用途	(百分比)
用於為潛在項目的前期成本提供資金	55%
用於在天津以外的地區設立當地分支機構	15%
提升天津建發的研發能力	10%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
盛源集團控股(天津)有限公司	51.4%
致未來(天津)企業管理有限公司	14.6%