

新股資料概要：德合集團控股有限公司

招股詳情：

行業	裝修服務承建商	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	執行董事、控股股東吳志超先生及其配偶(75%**)	千港元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	552,652	768,145	879,401
股票代號	0368	毛利	81,878	107,672	119,726
發售股數*	200,000,000 股#	年內利潤	30,633	40,169	33,675
國際配售*	180,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	31.13	(16.17)
香港發售*	20,000,000 股###	純利率(%)	5.5	5.2	3.8
發售後股份總數**	800,000,000 股	權益回報率(%)	30.1	32.9	21.6
招股價	0.63 - 0.69 港元	資產負債比率(%)	278.9	241.7	250.7
上市後市值**	504.0 - 552.0 百萬港元	流動比率(倍)	1.2	1.2	1.2
集資淨額**	79.5 - 88.9 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	33,675 千港元	公開認購日期	30/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.0421 港元	公開截止認購日期	06/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	14.96 - 16.39 倍	定價日	10/07/2020		
每股有形資產淨值**	0.31 - 0.32 港元	公佈申請結果	16/07/2020		
每股面值	每股股份 0.01 港元	掛牌日期	17/07/2020		
		保薦人	力高企業融資有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 30,000,000 股額外股份，占全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

視乎超額配股權行使與否而定

可予重新分配及視乎超額配股權而定

可予重新分配

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

業務簡要：

德合集團控股有限公司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，並具備香港註冊電業承辦商、註冊分包商及註冊小型工程承建商的資格。

於往績期間，集團的服務有強勁需求。於往績期間及直至最後可行日期，集團已完成 20 個裝修項目，合約總額合計約為 1,093.5 百萬港元。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，集團的收益分別約 552.7 百萬港元、768.1 百萬港元及 879.4 百萬港元。根據弗若斯特沙利文報告，按收益計算，集團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%。

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。下表列載集團於往績期間按業務分部劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
裝修服務	546,296	98.8	759,587	98.9	874,477	99.4
維修及保養服務	6,356	1.2	8,558	1.1	4,924	0.6
總計	552,652	100.0	768,145	100.0	879,401	100.0

於往績期間，集團專注於按個別項目基準為香港住宅及商業物業提供裝修服務以及維修及保養服務。下表列載集團於往績期間按物業類別劃分的收益明細：集團對集團在管理及營運方面的有系統方針感到自豪。於最後可行日期，集團的管理系統獲 ISO 9001:2015 認證。集團已制定一套客觀的質量控制系統，涵蓋從管理層的過往經驗及專業知識得出的各項檢查清單及政策，並由僱員執行。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
住宅	436,470	79.0	449,108	58.5	567,283	64.5
商業 ^(附註)	116,182	21.0	319,037	41.5	312,118	35.5
總計	552,652	100.0	768,145	100.0	879,401	100.0

附註：「商業」類別主要包括零售店、辦公室、購物商場、商業會所、酒店及服務式住宅。

集團確保現場項目團隊包含進行部分工程的直屬技工，以向分包商展示就餘下工程須採納的規定工作標準。集團亦維持全面的資料數據庫，其讓集團能有效管理成本及利潤率，並對客戶的方案提供見解及改良。

優勢：

- 集團是香港一家具規模的承建商，有能力提供合乎成本效益的裝修服務，並與本地及中國地產發展商保持友好關係，此可能為集團帶來潛在商機；
- 集團有能力透過採納有系統的管理及營運方針確保工程質量穩定及有效管理成本及利潤，並透過維持全面的資料數據庫，對客戶的方案提供見解及改；
- 集團利用最新技術協助業務營運，從而提升工作效率；
- 集團與主要客戶、供應商及分包商維持穩定業務關係。

風險因素：

- 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/或對集團服務的需求有任何下降，將對集團的經營及財務業績造成影響；
- 集團或會因與承接合約工程有關的營運資金需求以及向客戶收取進度付款及向供應商及分包商付款的時間可能錯配而面臨流動資金風險；
- 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。

集資用途：

用於支付新項目的前期成本	36.7%
用於取得履約保證	53.3%
用於本集團的一般營運資金	10.0%

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓