

新股资料概要：智勤控股有限公司

招股详情：

行業	模板承造商	財務狀況	(截至 3 月 31 日止年度)		
主要股東	執行董事盧漢光先生及其配偶(55.9%**)	千港元	2018 年	2019 年	2020 年
上市類別	主板	收益	1,013,668	525,153	685,853
股票代號	9913	毛利	77,206	55,981	73,089
發售股數*	250,000,000 股#	年內利潤	61,626	41,557	39,601
國際配售*	225,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	(32.57)	(4.71)
香港發售*	25,000,000 股###	毛利率(%)	7.6	10.7	10.7
發售後股份總數**	1,000,000,000 股	股本回報率(%)	42.8	22.4	20.6
招股價	0.52 - 0.64 港元	總資產回報率(%)	19.5	18.8	15.7
上市後市值**	520.0 - 640.0 百萬港元	流動比率(倍)	1.8	6.4	4.3
集資淨額**	106.2 - 134.4 百萬港元	時間表			
2020 年盈利	39,601 千港元	公開認購日期	30/07/2020 上午 09:00^		
2020 年每股盈利	0.0396 港元	公開截止認購日期	04/08/2020 中午 12:00^		
2020 年市盈率	13.13 - 16.16 倍	定價日	06/08/2020		
每股有形資產淨值**	0.30 - 0.33 港元	公佈申請結果	13/08/2020		
每股面值	每股股份 0.01 港元	掛牌日期	14/08/2020		
		保薦人	豐盛融資有限公司		

* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 37,500,000 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：

智勤控股有限公司為以香港為基地的領先模板承造商，主要業務為提供模板服務，包括(i)於現場主要採用木材及夾板構建的傳統模板；及(ii)主要採用鋁及鋼以預製模組建成的預製模板。提供模板服務的過程中，客戶或會以變更工程指令的方式，要求集團以附加基準提供其他建築服務，包括泥水批盪、玻璃幕牆安裝及其他雜項工程。根據弗若斯特沙利文報告，集團為香港模板行業內領先服務供應商之一，於2020財政年度按收益計佔據市場份額約11.0%，及於2020財政年度在香港的模板服務市場躋身第二位。

下表載列集團於往績記錄期間分別按服務類別以及按公營及私營界別劃分的收益明細：

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
模板服務	978,647	96.5	499,968	95.2	683,151	99.6
—傳統模板	452,256	44.6	289,985	55.2	295,085	43.0
—預製模板	526,391	51.9	209,983	40.0	388,066	56.6
其他建築服務	35,021	3.5	25,185	4.8	2,702	0.4
收益總額	<u>1,013,668</u>	<u>100</u>	<u>525,153</u>	<u>100</u>	<u>685,853</u>	<u>100</u>

	2018財政年度		2019財政年度		2020財政年度	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
私營	736,248	72.6	352,803	67.2	277,266	40.4
公營	277,420	27.4	172,350	32.8	408,587	59.6
收益總額	<u>1,013,668</u>	<u>100</u>	<u>525,153</u>	<u>100</u>	<u>685,853</u>	<u>100</u>

模板為臨時支撐性結構及模具，乃用於建築工程內，以盛載灌入的混凝土，塑造出所需的結構形狀及大小。模板種類眾多，以木材、夾板、鋼或鋁製成。當集團承接模板工程時，集團通常負責項目規劃及實施、材料採購、質量控制以及整體管理集團的直接勞工及集團所委聘分包商的工人按照總承包商的要求及規格實施模板服務。

下表載列於往績記錄期間對集團帶來收益貢獻的項目數量變動以及此等項目相應獲授合約價值的變動：

	2018 財政年度	2019 財政年度	2020 財政年度
結轉自過往期間的項目	22	18	14
期內獲授的新項目	10	7	19
期內已完成的項目	<u>14</u>	<u>11</u>	<u>7</u>
結轉至下一期間的項目	<u>18</u>	<u>14</u>	<u>26</u>

	2018 財政年度 百萬港元	2019 財政年度 百萬港元	2020 財政年度 百萬港元
於期初將予確認的未變現收益	973.1	503.9	488.7
期內獲授新項目的合約價值	539.7	505.2	1,216.2
期內接獲變更工程指令的金額	4.8	4.8	45.9
期內已確認收益	<u>(1,013.7)</u>	<u>(525.2)</u>	<u>(685.9)</u>
於期末將予確認的未變現收益	<u>503.9</u>	<u>488.7</u>	<u>1,064.9</u>

優勢：

- 集團為於香港擁有超過 20 年往績記錄的領先模板承造商，令集團得以與客戶維持穩定的業務關係。
- 集團透過品質監控令模板服務維持良好質量，於最後可行日期與主要材料供應商、分包商及超過 700 名模板勞工建立穩定的關係。
- 集團擁有具備豐富行業經驗且充滿熱誠的管理團隊。

風險因素：

- 集團自五大客戶賺取絕大部分收益，其中集團的最大客戶協興集團尤甚，倘與彼等的業務關係轉差或未能與彼等保持業務關係，或會對集團的業務營運及財務表現造成重大不利影響；
- 集團的收益屬非經常性質，倘無法獲得新項目或會對集團的業務、經營業績、財務狀況及未來前景造成重大不利影響；
- 香港最近爆發新型冠狀病毒或會對集團的業務營運、財務表現及未來前景造成重大不利影響；

集資用途：

用於撥付我們項目的預付資金需要	85.0%
用於擴充人力	5.0%
用於一般營運資金	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