


廣聯工程[1413.HK]
招股詳情

行業	建築
上市類別	主板
主要股東	廣聯昌盛(75%)
發售股份數目(百萬股)	250
招股價(港元)	0.50-0.54
發售所得款項(百萬港元)	125-135
配售發售股份數目(百萬股)	225
公開發售股份數目(百萬股)	25
FY20 經調整利潤(百萬元)	40
FY20 市盈率(倍)	12.5-13.5
總市值(百萬港元)	500-540
發行股份總數(新股+現有股份)(百萬股)	1,000
備考調整後每股資產淨值(港元)	0.19-0.20
面值(港元)	0.01
交易單位(股)	5,000
保薦人	均富融資

時間表

開始登記日期	2021年2月26日
截止登記日期	2021年3月3日
公佈申請結果	2021年3月10日
退回支票日期	2021年3月10日
股份買賣日期	2021年3月11日

財務資料

年結於3月31日 (百萬港元)	19財年	20財年	21財年 5個月
收益	273	405	221
銷售成本	(240)	(353)	(193)
毛利	33	52	29
其他收入/開支	1	0	2
一般及行政開支	(4)	(4)	(4)
淨財務費用	(0)	(0)	(0)
上市開支	0	(2)	(8)
除所得稅前溢利	30	46	19
所得稅開支	(5)	(8)	(4)
應佔溢利	25	38	14
經調整純利	25	40	22

回撥機制

公開招股的超額倍數	公開招股占總招股的比例
15-50 倍	30%
50-100 倍	40%
超過 100 倍	50%

業務

廣聯工程為香港的地基工程承包商。廣聯於 1995 年開展業務。根據弗若斯特沙利文報告，廣聯於 2019 年位居香港第四大地基工程分包商（按收益計），佔地基行業約 1.7% 的市場份額。於往績記錄期間，廣聯所承接的地基工程主要包括挖掘及側向承托及其他相關工程，包括樁帽工程、地下排水工程及地盤平整工程。

住宅及非住宅發展項目（如商業及基礎設施發展項目）廣泛需要廣聯的地基工程服務。廣聯承接主要由香港私營物業開發商發起的住宅發展項目地基工程方面取得彪炳往績記錄。於往績記錄期間，廣聯的大部分收益來自住宅發展項目的地基工程。

廣聯參與香港私營及公營界別項目。於往績記錄期間，廣聯的大部分收益來自私營界別項目的地基工程。廣聯私營界別項目的項目擁有人通常為物業開發商及公共事業公司，而廣聯的客戶為該等項目所僱用的主承包商或分包商。就公營界別項目而言，廣聯的客戶通常為政府（如房屋委員會及土木工程拓展署）發起的該等項目所僱用的分包商。

廣聯於 2019 年的毛利率相對高於香港其他前五名主要地基工程分包商的毛利率，主要由於(i)與其他主要地基工程分包商相比，廣聯客戶群及相關項目所有者的構成不同。尤其是，廣聯能夠自客戶 A 的項目（均由發展商 I 發起）中獲得相對較高的毛利率；(ii) 廣聯的機械車隊規模超過其他三名主要地基工程分包商；及(iii) 廣聯的項目於往績記錄期間未曾遭遇任何重大成本超支。

廣聯近年的收入和淨利潤均有所增長。但是，投資者對建築業的興趣不大，建議中性。

集資用途

撥付項目的前期成本	41.1%
額外購買機械	37.5%
招聘更多員工	16.0%
購買樓宇信息模型軟件	5.4%
●	
●	

分析員：蔡鐵康, CFA
schua@kgi.com