



# 申銀萬國研究(香港)有限公司

2011年12月30日

## 允升國際控股有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	樓宇建造服務	<b>財務狀況</b> (截至3月31日止財政年度)			
主要股東	黃羅輝先生(75%)	千港元	09年	10年	11年
上市類別	主板	收入	459,455	636,651	734,719
股票代號	1315	毛利	18,269	85,826	110,458
發行股數	75,000,000 股	除稅前盈利	2,599	51,033	67,150
國際配售	67,500,000 股	年度利潤	2,190	42,874	54,746
香港發售	7,500,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	1.00 - 1.37 港元	開始認購日期	30/12/2011上午09:00		
上市後市值	3 - 4.11 億港元	截止認購日期	06/01/2012中午12:00		
新股集資淨額	37,760 - 56,159 港元	預期定價日	10/01/2012		
2011 盈利	54,746 千港元	公佈申請結果	17/01/2012		
2011 年每股溢利	22 港仙	掛牌日期	18/01/2012		
2011 市盈率	4.55 - 6.23 倍	保薦人	光大證券		
每股資產淨值	0.51 - 0.57 港元				
每股面值	每股股份 0.01 港元				

### 業務簡要

允升國際作為主承建商主要從事(a)於香港、澳門及新加坡提供樓宇建造服務，(b)於香港提供物業維修保養服務，(c)於香港、澳門及新加坡提供改建、翻新、改善工程及室內裝修工程服務。

該集團的香港客戶包括：(a)公營機構客戶（政府及機構團體）：香港房屋委員會、建築署及市區重建局；及(b)私營機構客戶：包括香港一家主要的鐵路運輸公司、一家大型公共房屋管理公司及一家電力服務供應商。截至二零一一年三月三十一日止三個年度各年及截至二零一一年六月三十日止三個月，政府為該集團的最大客戶，分別約佔該集團總收入的 61.4%、76.1%、68.9%及 69.2%。

往績記錄期間按業務分部劃分的收入明細載列如下

	截至三月三十一日止年度						截至六月三十日止三個月			
	二零零九年		二零一零年		二零一一年		二零一零年		二零一一年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
樓宇建造	87,530	19.0	179,016	28.1	268,345	36.5	83,409	37.0	45,848	37.7
物業維修保養	251,580	54.8	316,230	49.7	236,374	32.2	72,657	32.3	38,423	31.6
改建、翻新、改善及室內裝修工程	120,345	26.2	141,405	22.2	230,000	31.3	69,061	30.7	37,435	30.7
總計：	459,455	100.0	636,651	100.0	734,719	100.0	225,127	100.0	121,706	100.0

---

**優勢：**

- 向潛在的海外建築市場滲透

**風險因素：**

- 依賴少數主要客戶
- 集團的現金流可能因集團項目所採用的付款慣例而有所波動
- 集團面對建築糾紛或訴訟

**集資用途：**

用於中國的業務發展	24.1%
用於鞏固集團在香港、新加坡及澳門的業務地位	75.9%

注：假設發售價為每股H股 1.18 港元，全球發售獲得所得款項淨額為 0.415 億港元

莫從顯2509-8434

[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto:jeffrey.mok@sywg.com.hk)

**權益披露**

分析員莫從顯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。

---

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。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。**版權所有**

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓