

承達國際控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	綜合室內裝潢工程承建商	財務狀況 (截至3月31日止財政年度)			
主要股東	Tiger Crown (20.23%)	千港元	07年	08年	09年
上市類別	主板	營業額	921,334	1,443,742	1,465,230
股票代號	02288	毛利	131,131	137,222	205,125
發行股數	144,000,000 股	稅前盈利	82,824	92,575	167,517
國際發售	129,600,000 股	利潤	70,442	80,504	143,707
香港發售	14,400,000 股	時間表			
招股價	3.33 至 4.18 港元	開始認購日期	11/08/2009 上午 11:45		
上市後市值	15.98 億至 20.06 億港元	截止認購日期	13/08/2009 中午 12:00		
集資淨額	3.6 至 4.6 億港元	公佈發行價	14/08/2009		
09年9月30日止	不少於 1.12 億港元	公佈申請結果	20/08/2009		
半年盈利		掛牌日期	21/08/2009		
09年9月30日止	不少於0.23港元	保薦人	工銀國際		
半年每股盈利					
09年市盈率(截至3	11.1 至 13.9 倍				
月底止)					
每股資產淨值	1.30 至 1.51 港元				
每股面值	0.01 港元				

業務簡要：

承達國際是香港一間綜合室內裝潢工程承建商，專門為大型住宅及酒店項目提供專業、高檔及節省成本的室內裝潢工程承建服務。

作為室內裝潢工程承建商，該公司負責整體項目實施，不會直接僱用任何工人，因此木器、木門及木地板安裝及雲石以及水管工程所有勞工密集工程均外判給分包商。為此，該公司親自參與該等工程，或透過與分包商簽訂獨立合約將之外判給分包商。視乎該等合約的條款而定，該公司亦可能負責採購室內裝潢工程項目的所有室內裝飾及建築材料，而於其他情況下，該公司的分包商將負責提供該等室內裝潢工程材料。於最後實際可行日期，該公司擁有超過 200 個分包商，其中有 33 個與該公司有五年或以上的工作關係。

優勢：

- 與香港、澳門及中國主要物業發展商及酒店營運商建立穩固而長期的合作關係
- 與供應商及分包商組成聯盟
- 擁有承接大型室內裝潢工程項目的專業資格、實力及豐富工作經驗

風險因素：

- 客戶以分期付款形式向本集團支付款項，並且規定要有保固金，惟概不能保證獲準時及全數支付分期付款項，亦不能保證保養期屆滿後公司會獲全面發放保固金
- 承達以估計的時間與成本以釐定投標價格。然而，因為成本超出預算及項目其他相關的建築風險，故實際上施行一個項目時不一定與該等估算相符
- 承達未能符合合約時間表規定時，該公司便需要支付約定損害賠償
- 承達依賴少數主要客戶
- 室內裝潢工程業入門門檻低，如有新參與者，該公司可能面對更加激烈的競爭

集資用途：

將用於為中國未來室內裝潢工程項目提供資金	30%
用以設立自有的採購及預製設備及用於研發	17%
用於為中東未來室內裝潢工程項目提供資金	15%
用作未來潛在收購的儲備	15%
用於香港及澳門的室內裝潢工程的融資	10%
用於市場推廣活動	3%
用於運營資金需要及其他一般公司用途	10%

注：按假設發售價為每股發售股份3.76港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為4.12億港元

陳昕 2509-8431

wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露

分析員陳昕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