

GC Construction Holdings Limited.(1489.HK)

招股資料

行業	水泥工程
每手股數	5000
招股價(港元)	0.5至0.54
股份市值(港元)	約5億至5.4億
公開發售股數目	約 250,000,000股股
國際配售股份數目	約 225,000,000股股(90%)
香港公開發售股份數目	約 25,000,000股股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約0.97億(以招股價0.52中位數計)
歷史市盈率	約15.9倍至17.2倍
獨家保薦人	中國通海証券

業務及相關資料

GC為香港的泥水承建商。2005年成立，且此後一直以分包商的身份承接泥水工程。根據行業報告，按收益計，CG於2021年在香港泥水工程分包市場排名第一，約佔4.0%的市場份額。

CG主要於香港從事私營界別項目，要涉及私營住宅發展項目及商業發展項目，佔收入約82%。客戶主要包括香港的建築承建商。

行業方面，香港泥水工程總值由2016年約9,574.9百萬港元增加至2021年約11,335.2百萬港元，複合年增長率為約3.4%。預計未來新界東北新發展區建設、更多房屋供應及政府持續投資基礎設施，泥水工程總值將繼續由2022年約12,103.1百萬港元增至2026年約15,609.3百萬港元。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約73%將用於撥付項目的前期成本；
- 約10.8%將用於增加人手及額外租用一間辦事處；
- 約2.9%將用於購買機器及車輛；
- 約2.1%將用於採購企業資源計劃系統；
- 約1.5%將用於購買木板及底護板，以進一步加強職業安全；
- 約9.7%將用於銷售及營銷活動以鞏固及擴大市場領導地位

CG的競爭優勢包括：(i)於香港泥水行業擁有良好往績記錄；(ii)已與部分主要客戶建立長期關係；(iii)已與部分主要分包商建立穩定關係等等。主要風險則有職業安全及爆發COVID-19影響工程進度等

財務數據

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

CG是一家以香港業務為主的水泥工程分包商，這行業屬分散，也是競爭激烈。

過去三年，CG的收入在4-5億之間，盈利則略有起伏，估計是與工程入時間不同有關。毛利率維持12%，屬不俗。CG的工程中標率平均約16%，而積存工程目達43項，足夠未來發展。

上市歷史市盈率約16倍，估值一般。不過香港未來有不少工程建設，CG應可受惠。小型建築股在IPO市場，主要是短炒供求，上市表現則看當時氣氛。建議小量認購。

	2020/03	2021/03	2022/03
	年度	年度	年度
	港元	港元	人港元
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	513,154	440,369	456,432
銷售成本	(467,153)	(386,447)	(398,744)
毛利	46,001	53,922	57,688
經營溢利	31,948	53,599	38,911
除稅前利潤	30,673	52,790	38,772
股東應佔虧損	25,810	46,039	31,294
經營現金流	(18,751)	58,888	14,353
毛利率	9.0%	12.2%	12.6%
資產淨值	64,733	111,162	142,456



GC Construction Holdings Ltd.(1489.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:11日)	招股价: HK\$0.54
現金形式最後時間	2022/09/27日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2022/09/27日下午3時
白表最後申請時間	2022/09/28日
公開發售結果公布	2022/10/09日
上市日期	2022/10/10日

申請認購股數表

申請認購的 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 (港元)	申請認購的 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 (港元)	申請認購的 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 (港元)
5,000	2,727.21	150,000	81,816.36	5,000,000	2,727,211.95
10,000	5,454.43	200,000	109,088.48	6,250,000	3,409,014.94
15,000	8,181.64	300,000	163,632.71	7,500,000	4,090,817.93
20,000	10,908.85	400,000	218,176.95	8,750,000	4,772,620.92
25,000	13,636.06	500,000	272,721.20	10,000,000	5,454,423.90
30,000	16,363.27	750,000	409,081.80	11,250,000	6,136,226.89
35,000	19,090.49	1,000,000	545,442.39	12,500,000*	6,818,029.88
40,000	21,817.69	1,250,000	681,802.99		
45,000	24,544.92	1,500,000	818,163.59		
50,000	27,272.12	2,000,000	1,090,884.78		
75,000	40,908.18	2,500,000	1,363,605.98		
100,000	54,544.24	3,000,000	1,636,327.17		
125,000	68,180.30	4,000,000	2,181,769.56		

* 閣下可申請認購的公開發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以認購公開發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美國籍人士(定義見S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。