



**中天建設(湖南)集團有限公司 (02433.HK)**  
**Zhongtian Construction (Hunan) Group Limited**

**招股資料**

行業	建築承包
每手股數	2,000
招股價(港元)	1.08至 1.28
股份市值(港元)	約5.18億-6.14億
公開發售股數目	約120,000,000股
國際配售股份數目	約108,000,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約12,000,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約0.855億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約7.9倍 至9.3倍
獨家保薦人	均富融資

**業務及相關資料**

中天湖南是湖南省一家有著逾40年經營歷史的知名總承包建築集團。於2021年，在湖南省3,438家非國有建築企業中的十大非國有建築企業之一，市場份額約為0.2%。

公司主要提供工程施工服務，涵蓋：(i)住宅、工業和商業建設項目的總承包服務；(ii)市政工程服務；(iii)地基基礎工程服務；(iv)裝配式鋼結構工程服務；及(v)其他專業承包工程，包括建築裝修裝飾等。客戶包括政府實體、國有企業及國家投資企業（統稱「政府相關實體」）及私營企業。於最後可行日期，公司在手合同金額約為28.2億人民幣(下同)，預期2023年確認合同金額約為18.2億。

**回撥機制**

少於15倍	20%
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50%將用於為手頭三個項目的前期開支提供資金；
- 約20%將用於採購及／或更換工程機械及設備；
- 約20%將用於建立和運營我們的專有技術中心提供資金；
- 約10%將用於營運資金和其他一般企業用途。

**財務數據**

	2020/12	2021/12	2022/09
	年度	年度	9個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	1,769,900	1,823,384	1,366,030
銷售成本	(1,580,786)	(1,627,737)	(1,187,468)
毛利	189,114	195,647	148,562
開支淨額	(129,577)	(123,632)	((89,628))
除稅前(虧損)/溢利	59,537	72,015	58,934
股東應佔利潤	48,533	60,570	50,832
毛利率	10.7%	10.7%	10.9%
淨利率	2.8%	3.4%	3.7%

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

中天湖南是一家地區性建築承建商，曾在內地新三板掛牌，業務模規不大。過去業績顯示，收入相對平穩，毛利率保持於10%水平，而淨利率則有上升趨勢，惟只略高於3%，抵禦成本上升壓力的空間不足。

公司主要風險是現金流，倘客戶延遲付款或未能結清賬單，營運將受重大影響。論估值，上市市盈率介乎8-10倍，增長動力未算強，估值只屬合理。

今年內地固定投資、房地產投資等趨勢不差，近期市場對基建相關股也有一定興趣，小型內地建築股或有炒供求的機會，建議小量認購。



### 中天建設(湖南)集團有限公司 (02433.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	招股价: HK\$1.28
現金形式最後時間	2023/3/22日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/3/22日下午3時
白表最後申請時間	2023/3/23日
公開發售結果公布	2023/3/29日
上市日期	2023/3/30日

### 申請認購股數表

申請的 香港公開發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請的 香港公開發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請的 香港公開發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元
2,000	2,585.81	32,000	41,373.08	800,000	1,034,327.05
4,000	5,171.64	36,000	46,544.71	1,200,000	1,551,490.55
6,000	7,757.45	40,000	51,716.35	1,600,000	2,068,654.08
8,000	10,343.28	80,000	103,432.70	2,000,000	2,585,817.60
10,000	12,929.09	120,000	155,149.06	2,400,000	3,102,981.12
12,000	15,514.90	160,000	206,865.41	2,800,000	3,620,144.65
14,000	18,100.72	200,000	258,581.75	3,200,000	4,137,308.15
16,000	20,686.54	240,000	310,298.11	3,600,000	4,654,471.68
18,000	23,272.35	280,000	362,014.47	4,000,000	5,171,635.20
20,000	25,858.18	320,000	413,730.81	6,000,000*	7,757,452.80
24,000	31,029.82	360,000	465,447.17		
28,000	36,201.44	400,000	517,163.52		

\* 閣下可申請認購的香港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任何人士符合以下條件，可申請認購香港 發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；及
- 並非中國法人或自然人（合格境內構機投資者除外）。