

**宏信建設發展有限公司(9930.HK)**  
**Horizon Construction Development Limited**
**招股資料**

行業	設備運營服務
每手股數	1,000
招股價(港元)	4.52 至 4.8
股份市值(港元)	約144.5億-153.5億
公開發售股數目	約364,694,000股
國際配售股份數目	約328,224,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約36,470,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約15.55億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	約13.5倍 至14.3倍
聯席保薦人	華泰國際、花旗、招銀國際及DBS

**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4.0%將用於擴大服務網點網絡以提升服務能力；
- 約67.0%將用於優化設備組合；
- 約11.0%將用於加強一站式服務能力；
- 約8.0%將用於通過數字化升級提升經營效率；
- 約10.0%將用作運營資金及一般公司用途。

**財務數據**

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)
收入	3,663,595	6,141,168	7,877,646
銷售成本	(2,015,234)	(3,295,231)	(4,744,640)
毛利	1,648,361	2,845,937	3,133,006
稅前利潤	641,507	902,499	893,804
所得稅開支	(148,145)	(192,861)	(227,242)
期內溢利	493,362	709,638	666,562
股東應佔純利	448,373	709,638	666,562
非控股權益	44,989	—	—
經調整盈利	504,217	780,223	944,773
毛利率	45.0%	46.3%	39.8%

**業務及相關資料**

宏信建設是中國領先設備運營服務提供商，控股股東遠東宏信(3360.HK)，以2022年收入計，是內地最大。其主要品牌包括宏信建發、宏信設備及宏金設備，參與國內里程碑工程項目，如援建香港醫院項目、鄭州航空港站項目、廣州白雲國際機場航站樓項目、上海國家會展中心項目、北京大興國際機場項目、港珠澳大橋項目及火神山醫院項目的建設。

宏信是高空作業平台、新型支護系統及新型模架系統設備運營服務市場的領導者之一，設備保有量市場份額分別為30.6%、5.0%及3.2%。截至2022年12月31日，已在187個城市建立擁有349家服務網點的全國服務網點網絡。

宏信的核心業務包括(i)經營租賃服務、(ii)工程技術服務；及(iii)平台及其他服務，當中約70%的收入來自租賃，整體業務毛利率約40%。

中國的整體設備運營服務市場高度分散，前三大行業參與者合計僅佔市場總規模的1.6%。逾15,000名中小規模的參與者佔據餘下的98.4%市場份額。按收入計，集團於2022年位列第一名，佔0.8%的市場份額。

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

過去三年，收入及經調整盈利複合增長分別為46.6%及36.9%，反映公司處於快速增長期。毛利率雖有下降，仍維持在40%左右。由於客戶大部分來自建築業，因此營運表現與經濟、基建及房產相關，具週期性。

公司引入7名基石投資者，共認購11.01億元股份，占全發售股份的最多66.84%。基石投資者包括浙江鼎力機械、臨工重機國際、中聯重科(1157.HK)及天津濱疆建設發展、江蘇恒立液壓、上海市普陀國資委、桃浦鎮人民政府有份持有的金環。

集團估值合理，所處行業發展快，即便近期增長速度放緩，仍十分可觀。不過由於屬於重資產行業，固定成本和負債水平較高，可能帶來一定風險。建議適量認購。

**宏信建設發展有限公司(9930.HK)**
**招股價: HK\$4.8**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/05/17日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/05/17日下午3時

最後存入資金時間

2023/05/17日 12時

白表最後申請時間

2023/05/18日

公開發售結果公布

2023/05/24日

上市日期

2023/05/25日

**申請認購股數表**

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
1,000	4,848.41	20,000	96,968.15	100,000	484,840.80	3,000,000	14,545,224.00
2,000	9,696.81	25,000	121,210.20	200,000	969,681.60	4,000,000	19,393,632.00
3,000	14,545.22	30,000	145,452.25	300,000	1,454,522.40	5,000,000	24,242,040.00
4,000	19,393.63	35,000	169,694.28	400,000	1,939,363.20	6,000,000	29,090,448.00
5,000	24,242.05	40,000	193,936.32	500,000	2,424,204.00	7,000,000	33,938,856.00
6,000	29,090.45	45,000	218,178.35	600,000	2,909,044.80	8,000,000	38,787,264.00
7,000	33,938.86	50,000	242,420.40	700,000	3,393,885.60	9,000,000	43,635,672.00
8,000	38,787.27	60,000	290,904.48	800,000	3,878,726.40	10,000,000	48,484,080.00
9,000	43,635.67	70,000	339,388.55	900,000	4,363,567.20	15,000,000	72,726,120.00
10,000	48,484.08	80,000	387,872.65	1,000,000	4,848,408.00	18,235,000 <sup>(1)</sup>	88,410,719.88
15,000	72,726.12	90,000	436,356.72	2,000,000	9,696,816.00		

附註：

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

**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；及
- 擁有香港地址。