

嘉濤（香港）控股 (2189)

開始認購日期	2019年5月30日
截止認購日期	2019年6月4日上午
公開發售結果	2019年6月12日
上市日期	2019年6月13日
保薦人	鼎珮

集團概要:

公開發售價	\$0.60 – 0.64 港元
市值	\$600 – 640 百萬港元
行業	個人護理服務
全球發行股數	250,000,000 股
公開發售集資額	0.16 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	2585.80 港元

集團簡介:

集團是香港安老院舍運營商，為長者提供各式各樣的安老服務，包括：(i)提供住宿、專業護理及照料服務、營養管理、醫療服務、物理治療及職業治療服務、心理及社會關懷服務、個人護理計劃及康樂服務；及(ii)銷售保健及醫療產品及提供額外醫療保健服務予院友。集團共有 1,129 個安老院舍宿位，逾半的安老院舍宿位獲香港政府購買，其中七間護理安老院參與改善買位計劃及一間不參與改善買位計劃。

行業現況

根據 Ipsos 報告，香港老年人口預計在 2018 年至 2022 年期間，複合年增長率約為 4.8%，預計增至 1.52 百萬人，老年撫養比率上升至約 29.2%。於 2019 年至 2020 年期間，預計老人護理額外經常開支約為 14 億港元。此外，醫療券將會一次性增加 1,000 港元。另外，政府建議在增設 500 個額外院舍宿位及 300 個資助日間護理宿位。上述措施對私營安老院舍營運商受益。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	8 日

行業風險

集團安老院舍的牌照被暫停、註銷或不獲重續，可能無法維持營運。集團大部分收益乃依賴社會福利署，若完全不會向我們購買安老院舍宿位，或其於未來將繼續實施改善買位計劃，對經營業績造成重大不利影響。

主要財務數據：

(港幣千元)	2016	2017	2018
收益	142,379	150,195	156,013
僱員開支	(53,847)	(57,921)	(54,823)
租金開支	(25,442)	(24,938)	(28,158)
稅前溢利	36,436	40,064	44,019
年度溢利	30,842	33,482	36,437
資產回報率(%)	60.2	57.0	40.9
股東回報率(%)	1,368.3	148.9	86.2

集資用途	(百分比)
用作建立六間新護理安老院	73.8%
用於重續及升級安老院舍的設施	23.3%
用於升級資訊科技基礎設施	1.3%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 上鋒	62.4%
- 仕茂	12.6%

基石投資者

■ 達權有限公司
■