● 國農證券 新股資訊

S&T Holdings Limited (3928)

開始認購日期 2019年8月29日

截止認購日期 2019年9月3日上午

公開發售結果 2019年9月18日

上市日期 2019年9月19日

保薦人 均富融資

集團概要:	
公開發售價	\$1.05 - 1.15 港元
市值	\$504 - 552 百萬港元
行業	建築及裝修
全球發行股數	120,000,000 股
公開發售集資額	0.13 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	2323.18 港元

集團簡介:

集團於新加坡從事建築服務及物業投資業務。 建築服務主要包括(i)土木工程(包括道路工程、 土方工程、渠務工程、護土或固土結構工程及 土質改良工程);(ii)以工業大廈為主的樓宇建築 工程(包括地基工程、打椿工程、加建及改建工 程及機電工程);及(iii)其他配套服務(包括建築 材料的物流及運輸服務)。同期,我們的物業 投資業務主要包括住宅及工業物業租賃。集團 擁有自有機械,以進行不同類別的土木工程及 樓宇建築工程。因此,我們在機械租賃方面毋 須嚴重依賴第三方。

行業現況

根據 Ipsos 報告,預計建造工程產量價值在未來 五年有所增長,將由 2019 年的約 285 億新元, 以約 3.6%的複合年增長率增加至 2023 年年末的 約 329 億新元,增長預期由公營房屋的持續發 展、醫療及教育設施、交通系统及及其他大型基 建項目推動。

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	15 🗏

行業風險

集團可能無法維持或提升競投及報價成功率,可能會對盈利能力及經營業績造成重大或不利影響。集團有集中度風險,最大的客戶佔收益約55.7%。倘新加坡政府就土木工程及樓宇建築服務的開支水平大幅減少,將對造成業績重大不利影響。建築預算可能有別於所產生的實際時間及成本,對財務業績造成不利影響。

主要財務數據:

(坡幣千元)	2016	2017	2018
收益	44,740	60,348	83,963
營運成本	(36,820)	(50,626)	(70,664)
毛利	7,920	9,722	13,299
稅前溢利	3,052	4,505	8,019
年度溢利	2,583	3,955	6,780
資產回報率	4.5%	6.8%	8.6%
股東回報率	11.6%	15.0%	25.4%

集資用途	(百分比)
用於提機隊	36.0%
用於增強財務狀況	25.3%
用於員工招聘	13.4%

主要股東	
股東名稱	持股百分比(%)
- 宏德	75.0%
-	-

基	石技	資	者									

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失,概不負責。本報告內的資料及意見如有任何更改,本公司並不另行通知。國農證券有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外,本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務,或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。