

2017年2月24日

美高域 (1985.HK)

公司背景:

美高域集團以香港為基地的資訊科技基建解決方案供應商，自 1991 年開始營運，向客戶提供資訊科技基建解決方案和資訊科技管理服務。於香港資訊科技基建解決方案供應商中排名第一位，佔行業總收益約 3.1%。2014 年至 2016 年收入和淨利潤複合增長率分別為 0%和-8%至 10.7 億港元和 2,486 萬港元。2014 年 2016 年三月止毛利率持平於 11.1%至 11.7%。作為主要承辦商，客戶包括香港政府及公共機構、教育機構，非牟利組織、銀行及金融業的客戶。資產負債表良好，暫無計息負債。集團有 6,900 份未完成合約，合約總額 4.1 億港元，其中 2.3 億港元於 2017 年 3 月止確認。

基本資料:

招股日期	2017/02/24 - 2017/03/01
定價日期	2017/03/01
公佈售股結果日期	2017/03/07
退票寄發日期	2017/03/07
上市日期	2017/03/08
每手股數	2,000
招股價	HK\$ 1.20 - HK\$ 1.46
上市市值	HK\$ 360,000,000 - 438,000,000
香港配售股份數目	6,000,000 (10%)
每股市盈率	FY16: 14.5x - 17.6x
每股有形資產淨值	HK\$ 0.55 - HK\$ 0.60
每股市帳率	FY16: 2.2x - 2.4x
保薦人	創陞融資
包銷商	創陞融資、國金證券(香港)、鼎成證券、康宏証券投資、同人融資、中國北方證券、聯合證券、電訊數碼證券、寶威證券
集資用途	<ul style="list-style-type: none"> • 升級資訊科技管理系統(35%) • 融資履約抵押以提高我們承辦大型合約的能力(25%) • 招聘及培訓僱員 (20%)

財務比率:

	2015 年	2016 年	2016 年八月止五個月
流動比率	1.6x	1.4x	1.6x
資產回報率	8.4%	9.0%	4.4%
股本回報率	26.9%	30.0%	12.0%
純利率	3.2%	2.9%	1.3%

風險因素：

- 人手的任何不足或直接員工成本增加可能造成業績不利影響。
- 成本超支或資訊科技基建解決方案服務合約延誤，對業績造成不利影響。某些合約透過競爭性招標，乃按照事先協定的固定價格完成，若面臨成本超支可導致利潤降低。
- 財務經營收入來自香港經濟所影響：2016年八月止五個月10%收入來自香港。

優勢：

- 經常性客戶數目及種類而言廣闊及穩固的客戶基礎。
 - 向客戶提供度身訂造一站式服務與知名硬件及軟件製造商建立的穩健關係。
 - 與知名硬件軟件製造商建立穩健關係
 - 於香港資訊科技基建解決方案行業悠久且據領先地位
- 根據 Ipsos 報告，香港的資訊科技基建解決方案的開支由 2011 年的 325 億港元增加至 2015 年的 345 億港元(2015 年數據由 Ipsos 估計)，複合年增長率為 1.5%。Ipsos 預期，香港的資訊科技基建解決方案的開支於 2020 年將達到 419 億港元，2016 年至 2020 年複合年增長率為 4.2%。
- 2016 年 8 月 31 日止 5 個月五大供應商和最大供應商，總採購佔總成本 64.2%和 20%。五大資訊科技基建解決方案供應商佔總行業收益份額 11.1%，行業較分散。

財務數據：

綜合損益表-全年業績	2016/08	2015/08	2014/08
貨幣單位	人民幣 '000	人民幣 '000	人民幣 '000
營業額	781,331	697,706	599,337
經營溢利	337,686	115,513	225,314
除稅前經營溢利	311,676	91,200	207,828
股東應占溢利	311,676	91,200	207,828
主要項目	2016/08	2015/08	2014/08
折舊	68,893	61,305	52,792
利息	29,888	26,070	22,753
稅率(%)	N/A	N/A	N/A
營業額增長(%)	11.99	16.41	
股東應占溢利增長(%)	241.75	-56.12	N/A

綜合資產負債表-全年	2016/08	2015/08	2014/08
貨幣單位	人民幣 '000	人民幣 '000	人民幣 '000
固定資產	1,465,026	1,408,828	1,299,056
流動資產	316,310	290,961	269,146
其他資產	247,072	256,218	248,870
總資產	2,028,408	1,956,007	1,817,072
長期債項	195,000	140,000	0
其他長期負債	37,898	54,574	62,751
流動負債	885,862	1,163,526	1,247,614
股本	65	0	0
儲備	909,583	597,907	506,707
股東權益	909,648	597,907	506,707
主要項目	2016/08	2015/08	2014/08
存貨	0	0	0
現金及銀行結存	304,986	212,339	259,440
短期債項	120,000	362,000	20,000
總債項	315,000	502,000	20,000

資料來源: AAstock

本文件所載資料由邦盟滙駿基金管理有限公司(本公司)提供, 僅供參考之用。有關資料乃根據本公司相信為可靠的來源, 本公司惟對資料的準確性或可靠性不作任何明示或暗示的陳述或保證。而本文件所提供的資料或意見並不構成及不應被視為任何買賣證券或投資的要約或該要約的招徠。本公司及其高級人員、僱員、代理人及聯系公司可能於本文件中提及的證券或投資擁有利益, 本公司對任何人因本文件所提供的資料而直接或間接受到的損失或後果概不負責。資料來源:招股書。