



Heng Hup Holdings Limited

27 February 2019

Listing Data

Stock code	1891	Sector	Diversified Metals & Minerals
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	4000	Company Website	www.henghup.com

Company Profile

Heng Hup Holdings is a leading scrap ferrous metal trader in Malaysia. According to Frost & Sullivan, it ranked first in terms of trading volume with domestic steel mills in 2017, having a market share of approximately 20.8%. Over the years, it has established a nationwide supplier base of feeder yards from which it source recyclable scrap ferrous metals for sales to steel mills in Malaysia.

The Share Offer

Total amount raised	HKD500 million to HKD620 million
Offering Price	HKD0.50 to HKD0.62 share
Total number of share offering	250,000,000 shares
Number of placing shares	225,000,000 shares
Number of public offer shares	25,000,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD125 million to HKD155 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD0.32 to HKD0.34
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 04 Mar 2019
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	14 Mar 2019
Despatch of share certificates	14 Mar 2019
Refund cheques	14 Mar 2019
Date of Listing	15 Mar 2019

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	Shenwan Hongyuan Capital (H.K.) Limited Elstone Securities Limited Haitong International Securities Company Limited SPDB International Capital Limited
------------------------	---

Receiving Banker	Bank of China (Hong Kong) Limited
------------------	-----------------------------------



Heng Hup Holdings Limited

股份代號: 1891

興合控股有限公司 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

業務概括

興合控股是馬來西亞領先的黑色廢金屬貿易公司。根據資料，於 2017 年在與國內煉鋼廠的貿易量方面名列首位，市場份額約達 20.8%。多年來，集團已在馬來西亞建立全國性廢料場供應商基礎，向其採購可回收再用的黑色廢金屬，再售予煉鋼廠。集團經營三個總佔地面積約 35,000 平方米、配備主要用於加工黑色金屬機器的廢料場，其地點戰略性地位於能保證黑色廢金屬供應的地區，鄰近其在 Melaka、Selangor、Johor 的煉鋼廠客戶。此外，集團有 33 輛自有卡車，其中 18 輛載重 20 噸或以上。在該車隊的支持下，能及時應對僅有有限物流支持的中小型供應商的物流需求。

競爭優勢

- 集團的廢料場戰略性設置於保證黑色廢金屬供應地區，鄰近煉鋼客戶
- 擁有自身的卡車車隊，為供應商及廢料場提供服務
- 集團一直是 Lion Companies 的認可廢金屬供應商，其集團是馬來西亞最大的鋼鐵生產商，對黑色廢金屬有穩定及可觀的需求

風險因素

- 集團倚重馬來西亞鋼鐵及鋼鐵消費行業的表現
- 鋼鐵銷售價格出現波動而導致客戶採購黑色廢金屬價格下跌，則會影響集團的業務及財務狀況
- 集團過於依賴其 5 位主要客戶，假若有任何輕微減少需求，亦造成不利業務及財務影響

所得款項用途

- 約 **45.1%** 用作黑色廢金屬貿易業務的營運資金
- 約 **15.6%** 用作擴充位於 Selangor 的廢料場
- 約 **11.1%** 設立一個新廢料場於馬來西亞半島東岸
- 約 **8.8%** 用作部分更換集團的卡車車隊
- 約 **7.1%** 用作提升集團的加工能力
- 約 **2.3%** 用作設立集團的企業資源規劃系統
- 約 **10.0%** 用作一般營運資金

財務摘要

	截至 12/31 日止年度			截至 8/31 日
(千馬幣)	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 8 月
收益	429,564	378,529	739,428	568,759
毛利	35,643	31,710	53,791	36,834
除稅前溢利	18,600	16,058	30,956	27,949
年 / 期內溢利	13,672	12,051	23,111	21,594
市盈率(倍)	19.0 – 23.5	21.5 – 26.7	11.2 – 13.9	8.0 – 9.9

認購資料

發售總股數	: 2.50 億股
國際配售股數	: 2.25 億股
香港發售股數	: 2,500 萬股
總股本(H股)	: 10.00 億股
價格範圍	: 0.50 ~ 0.62 港元
預計集資額	: 1.25 ~ 1.55 億港元
市值	: 5.00 ~ 6.20 億港元
每手買賣股數	: 4,000 股
每手入場費	: 2,504.99 港元
收款銀行	: 中國銀行
核數及申報會計師	: 羅兵咸永道會計師事務所
法律顧問	: 樂博律師事務所有限法律責任合夥
獨家保薦人	: 申萬宏源融資
聯席牽頭經辦人	: 申萬宏源融資、千里碩證券、海通國際、浦銀國際
主要股東	: 董事 Sia Kok Chin 及家族: 75%
公司成立日期	: 源於 1996 年，成立於 2018 年
股息政策	: 擬定分派該財政年度可供分派利潤不少於 30%

時間表

申請時間	: 2019 年 02 月 27 日 至 2019 年 03 月 04 日正午
預期定價日	: 2019 年 03 月 05 日 (星期二)
發送股票及退款日	: 2019 年 03 月 14 日 (星期四)
開始買賣日期	: 2019 年 03 月 15 日 (星期五)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。