



Raffles Interior Limited

21 April 2020

Listing Data

Stock code	01376	Sector	Construction
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	8000	Company Website	www.rafflesinterior.com

Company Profile

Raffles Interior established in 1986, it is a Singapore-based interior fitting-out services provider. It is ranked as the third largest player by revenue in the interior fitting-out market in Singapore in 2018, according to the Frost & Sullivan Report. Its interior fitting-out services include project management and construction management of the interior fitting-out project; construction and installation of interior fitting-out works; customising, manufacturing and supply of carpentry/joinery and integral fixtures; and maintenance of the projects that it undertakes on an ad-hoc basis.

The Share Offer

Total amount raised	HKD500 million to HKD650 million
Offering Price	HKD0.50 to HKD0.65 per 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 HKD163 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD0.15 to HKD0.18
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 24 Apr 2020
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	06 May 2020
Despatch of share certificates	06 May 2020
Refund cheques	06 May 2020
Date of Listing	07 May 2020

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	Kingsway Capital Limited Kingsway Financial Services Group Limited Lego Securities Limited Shanxi Securities International Limited Guotai Junan Securities (Hong Kong) Limited Grand China Securities Limited
------------------------	--

Receiving Banker	DBS Bank (Hong Kong) Limited
------------------	------------------------------



(於開曼群島註冊成立的有限公司)

業務概括

Raffles Interior 於 1986 年創立，總部設於新加坡的室內裝修服務供應商，為 2018 年新加坡室內裝修市場第三大參與者。室內裝修服務包括(i)室內裝修項目的項目管理及施工管理；(ii)室內裝修工程建造及安裝；(iii)定製、製造及供應粗/細木器及室內設備；及(iv)在特定情況下維修保養承接的項目。集團在私營商業領域提供室內裝修服務，客戶包括(i)商業及輕工業物業業主或承租人；(ii)建築承建商；及(iii)專業顧問，而收益主要來自涉及辦公空間裝修工程的項目。於 2017 至今，集團已在新加坡完成 125 個室內裝修項目。集團業務過去 3 年平均合約價值分別約 150 萬新加坡元、200 萬新加坡元及 200 萬新加坡元。

競爭優勢

- 新加坡室內裝修業的領先室內裝修公司，業績優異
- 與主要客戶(包括專業顧問及跨國公司)建立的穩固關係
- 透過內部生產設施製造粗/細木器及室內設備，取得規模經濟，繼而降低生產成本

風險因素

- 集團受物業市場及建造業的週期性影響
- 與客戶的合作屬非經常性質，概不保證將能獲取新項目
- 可能產生超額支出，並可能因無法準確估計時間及控制成本而無法自客戶收回有關支出擴

所得款項用途

- 約 **32.2%** 用作招聘技術人員
- 約 **28.4%** 用作租賃新租賃物業擴充現有生產設施
- 約 **15.2%** 用作收購一間總部於新加坡的室內設計公司
- 約 **9.2%** 用作資於硬件設備及電腦軟件
- 約 **5.5%** 用作購置新機器及設備
- 約 **9.5%** 用作一般營運資金

財務摘要

(千新加坡元)	截至 12/31 日止年度		
	2017 年	2018 年	2019 年
收益	71,776	81,167	76,659
毛利	15,269	15,347	15,890
除稅前溢利	9,242	8,034	6,081
年內溢利	7,926	6,440	4,638
市盈率(倍)	11.6 – 15.1	14.3 – 18.6	19.8 – 25.8

認購資料

全球發售總股數	: 2.50 億股
國際配售股數	: 2.25 億股
香港公開發售股數	: 2,500 萬股
總股本	: 10.00 億股
價格範圍	: 0.50 ~ 0.65 港元
預計集資額	: 1.25 ~ 1.63 億港元
市值	: 5.00 ~ 6.50 億港元
每手股數/入場費	: 8,000 股 / 5,252.40 港元
收款銀行	: 星展銀行
核數及申報會計師	: 羅兵咸永道會計師事務所
法律顧問	: 羅拔臣律師事務所
獨家保薦人	: 滙富融資
聯席牽頭經辦人	: 滙富金融、力高證券、山證國際、國泰君安、駿昇証券、華業證券
主要股東	: 終極環球: 75%
公司成立日期	: 源於 1978 年，成立於 2019 年
股息政策	: 擬定不少於已宣派股息前保留盈利的 35%

時間表

申請時間	: 2020 年 4 月 21 日 至 2020 年 4 月 24 日正午
預期定價日	: 2020 年 4 月 24 日 (星期五)
發送股票及退款日	: 2020 年 5 月 06 日 (星期三)
開始買賣日期	: 2020 年 5 月 07 日 (星期四)

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。