

新股評論

李聲揚, CFA

研究部主管

isyli@sinopac.com

(852) 3609 6868

李文傑

研究員

mkli@sinopac.com

伍其峰

研究員

dkfng@sinopac.com

股票資料

股份編號:	3329 HK
發行股數:	約 6.67 億股, 100%為新股
超額配股權:	15%
香港/國際發售:	10%/90%
招股價:	HKD2.60-3.10
總集資額:	HKD17.3-20.7 億(基於發售價 HKD2.60-3.10)
上市後市值:	約 HKD69.3-82.7 億
淨集資額:	約 HKD17.9 億(基於發售價範圍的中間價 HKD2.85)
用途:	45% 拓展保證金融資業務 15% 拓展資產管理及顧問業務 10% 擴展投資及貸款業務 10% 開發信息技術基礎設施及內部監控系統 10% 引進及留任人才及改善現有人力資源結構 10% 營運資金及一般公司用途
招股日期:	5月5日 - 5月11日中午
上市日期:	5月19日
聯席保薦人:	交銀國際、中金香港証券、海通國際、中信建投國際
盈利預測:	不適用
派息政策:	並無任何股息政策
市盈率:	19.8-23.6 倍(以 2016 年收益計算)
上市後股東:	交通銀行(72.27%)
基礎投資者:	嘉信金融、胡寶星爵士、中國太平保險、全國社保基金及山金金控, 總認購股數 2.26 億, 佔上市後股份總數 8.48%(基於發售中間價 HKD2.85 計算)

交銀國際控股有限公司

公司背景

公司為國有股份制商業銀行交通銀行於香港僅有的知名證券及與證券相關的金融服務綜合平台。公司成立於 1998 年, 是香港最早具中資背景的持牌證券公司之一。

公司的目標是為客戶提供一站式證券及金融服務, 擴展全球業務。憑藉交通銀行於香港及中國內地長期建立的客戶基礎、廣泛的品牌知名度及行業專長, 公司能夠利用競爭優勢提高客戶忠誠度。

賣點及強項

- 1) 全方位證券及金融服務一站式平台。
- 2) 作為交通銀行的海外資本市場核心服務平台, 受益於其廣泛的品牌知名度和行業專長。
- 3) 專業的企業融資及承銷團隊, 具備出色的執行能力。

風險因素

- 1) 整體經濟狀況、政治環境和市場狀況可能對公司的業務產生重大不利影響。
- 2) 倘公司未能在競爭激烈的金融服務行業有力競爭, 公司的業務及前景可能受到重大不利影響。
- 3) 公司須遵守大量不斷改變的監管規定, 不合規或規定變更可能導致公司日後業務活動遭處罰或禁制或公司的牌照遭暫時中止或撤銷, 或會對公司的業務營運及前景有重大不利影響。
- 4) 公司的證券經紀業務涉及各類風險, 公司無法保證能夠持續錄得經紀佣金及手續費收入。

財務概要(截至 2016 年 12 月 31 日財年)

港元(百萬)	2014 年	2015 年	2016 年
總收益及其他收入	781.9	1140.6	1053.0
營業利潤	55.0	417.7	393.6
本年利潤	23.7	350.8	351.0
淨利潤率(%)	3.0	30.8	33.3
資產回報率(%)	0.4	4.6	3.7
流動比率(倍)	2.1	1.9	1.4
資產負債比率(%)	70.8	103.0	146.7

資料來源: 公司資料

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券(亞洲)及/或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券(亞洲)可信之資料來源，但永豐金證券(亞洲)並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及/或法規准許情況下，永豐金證券(亞洲)概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券(亞洲)可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：(a) 本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及(b) 其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券(亞洲)之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券(亞洲)及其高級職員、董事及僱員(包括編制或刊發本報告之相關人士)可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及/或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券(亞洲)可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券(亞洲)一名或以上之董事、高級職員及/或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券(亞洲)在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提及的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券(亞洲)有限公司(「永豐金證券(亞洲)」)之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券(亞洲)集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券(亞洲)〕(「該等公司」)並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至 2017 年 5 月 5 日，永豐金證券(亞洲)有限公司及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。

分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

© 2017 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券(亞洲)有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券(亞洲)有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。