



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年6月29日

康宏理財控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	保險及強制性公積金	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		港幣千元	07年	08年	09年
主要股東	CFG(75%)	營業額	636,068	554,283	455,587
上市類別	主板	稅前盈利	124,429	37,598	47,080
股票代號	1019	利潤(虧損)	101,394	31,510	38,114
發行股數	100,000,000 股	時間表			
國際配售	90,000,000 股	開始認購日期	29/06/2010 上午 09:00		
香港發售	10,000,000 股	截止認購日期	05/07/2010 中午 12:00		
招股價	每股 1.00 至 1.20 港元	公佈發行價	06/07/2010		
上市後市值	4 至 4.8 億港元	公佈申請結果	12/07/2010		
集資淨額	0.85 億至 1.05 億港元	掛牌日期	13/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	NA	保薦人	華富嘉洛企業融資		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	NA				
09 年市盈率	10.5 至 12.6 倍				
每股資產淨值	32.7 至 37.7 港仙				
每股面值	每股股份 0.10 港元				

業務簡要

康宏理財主要從事保險及強制性公積金 (MPF) 計劃經紀業務。該公司作為客戶 (即投保人) 的代理在香港協商及安排保險及強制性公積金計劃的合約, 並就保險相關事宜提供建議。於一九九九年十二月, 該集團開始該集團的強制性公積金計劃經紀業務, 以進軍於二零零零年十二月啟動的尚未發掘的強制性公積金市場。

根據該項自律監管系統, 康宏理財集團有限公司 CFS 獲香港專業保險經紀協會批准為保險經紀, 而香港專業保險經紀協會則獲保險業監督批准為保險經紀團體, 且所有顧問於獲 CFS 委任之前均已獲得香港專業保險經紀協會確認及註冊。

CFS 透過訂立經紀協議與產品發行人建立業務關係。該公司的客戶是顧問為其提供服務的投保人。該集團透過顧問向客戶提供服務。在開展業務時, 顧問將(i)為需要長期保險產品及計劃 (包括 ILAS) 的客戶進行財務需求分析; 及(ii)就客戶選擇 ILAS 相關基金向彼等提供推薦意見。客戶會直接向產品發行人支付相關費用。開發保險產品的產品發行人會就該集團為客戶提供的服務而向該集團支付佣金和經常性費用。

優勢:

- 該公司獲准於香港推廣 ILAS 的顧問人數最多
- 顧問的質素、專業能力及獨立性
- 年富力強且經驗豐富的管理層
- 該公司可滿足客戶需求的各類 ILAS、普通及傳統保險產品以及強制性公積金計劃
- 在保險經紀行業的品牌知名度

風險因素:

- 於往績記錄期間內該公司錄得的收入呈下降趨勢, 且二零零八年及二零零九年的淨利潤及淨利潤率相對二零零七年亦出現下降

- 該公司的業務高度集中於有限的幾類保險產品
- 該公司的大部分收入來自一次性佣金收入，來自該公司現有客戶的銷售的可重複性並無保障
- 顧問未必有充足的財務資源，就任何客戶及潛在客戶因顧問所提供的服務而針對該集團可能提起的訴訟，為該集團提供針對該等訴訟的彌償
- 該公司經營所在的行業競爭激烈

集資用途：

用作提升顧問團隊的質素及擴大顧問團隊	26.6%
用作通過合資企業及 或併購進一步擴大採購網絡及提升能力於擴充及推廣 ILAS 、 強制性公積金計劃及其他保險業務	26.6%
用作物色合併及收購機會以及與知名公司進行業務合作	26.6%
用於增加及拓展其他服務及分銷渠道	16%
用作營運資金及其他一般企業用途	4.2%

注:假設發售價中位數 1.10 港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為 0.94 億港元

莫從顯 2509-8434

jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。版權所有

聯繫公司: 申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓