



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年6月25日

國泰君安國際控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	中資證券經紀行	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	國泰君安(BVI) (75.0%)	營業額	973,794	517,013	583,370
上市類別	主板	毛利	355,071	216,222	280,612
股票代號	01788	稅前盈利	363,942	213,024	271,848
發行股數	410,000,000 股	利潤	385,428	123,447	300,394
國際配售	369,000,000 股	時間表			
香港發售	41,000,000 股	開始認購日期	25/06/2010 上午 09:00		
招股價	3.88 至 5.63 港元	截止認購日期	30/06/2010 中午 12:00		
上市後市值	63.6 至 92.3 億港元	公佈發行價	30/06/2010		
集資淨額	15 至 21.8 億港元	公佈申請結果	07/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	NA	掛牌日期	08/07/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	NA	保薦人	國泰君安(香港)、交銀國際		
09 年市盈率	市盈率 21.2 至 30.7 倍				
每股資產淨值	1.63 至 2.05 港元				
每股面值	每股股份 0.10 港元				

業務簡要

國泰君安國際控股有限公司是首家獲中國證監會批准將股份透過首次公開發售於聯交所上市的中資證券經紀行。該公司以香港為業務基地，而該公司的服務包括(i)於各個不同金融市場提供證券及期貨交易及經紀服務；(ii)企業融資及資本市場服務；(iii)資產及基金管理服務；及(iv)融資服務，如保證金融資及其他類別融資。此外，該公司擁有專研香港上市證券的強大研究團隊。該公司的大部分收入來自證券及期貨交易及經紀業務。

國泰君安為中國最大的證券公司之一，而該公司於香港營業。國泰君安的策略為透過該公司在香港從事受證監會規管的所有活動。據董事所知，國泰君安本身不會在香港經營或發展另一項業務以從事上述活動。此外，該公司目前並無計劃在中國市場發展任何新業務。然而，倘該公司在中國市場發展任何新業務，可能面對該公司與中國國內金融機構（包括但不限於國泰君安）之間的潛在競爭。

優勢：

- 該公司控股股東在中國建立顯赫的品牌，有助該公司建立客戶網絡及發揮業務協同效益
- 擁有強大的客戶網絡，包括機構及零售客戶，並與其維持良好的客戶關係
- 先進的綜合網上交易平台，讓投資者可透過該公司的網站進入全球市場
- 股票研究團隊實力雄厚，獲取多項殊榮，可向客戶提供可靠增值資料及投資策略

風險因素：

- 以香港為基地，而該公司的業務經營受到香港許多適用法律、法規及有關監管部門的守則所規管，或會不時對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生實
- 股市波動或會令該公司的投資及金融資產蒙受影響
- 該公司的業務表現受利率波動的影響，利率波動或會對金融市場狀況產生不利影響
- 人民幣及中國股票市場的國際化可能導致該公司與國泰君安間形成潛在競爭及該公司與國泰君安的關係描述模糊不清

集資用途：

拓展保證金融資組合及促進該公司經紀業務的相應增長	40%
開發新業務	10%
減少用作該公司營運資金的銀行借款	30%
發展直接投資業務	10%
用作營運資金	10%

注：假設發售價 4.755 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 18.46 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該公司成員，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。申銀萬國該公司各成員公司(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有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