



申銀萬國研究(香港)有限公司

2010年8月12日

耀才證券金融有限公司-新股發行

招股詳情

行業	證券經紀行	財務狀況 (截至3月31日止財政年度)			
		港元	08年	09年	10年
主要股東	新長明(67.5%)	營業額	176,353,024	78,742,697	140,240,061
上市類別	主板	毛利	131,842,750	27,787,378	80,609,616
股票代號	1428	稅前盈利	72,140,576	25,011,660	72,210,780
發行股數	166,800,000 股	利潤	60,084,041	21,135,354	60,284,019
國際配售	150,120,000 股	時間表			
香港發售	16,680,000 股	開始認購日期	12/08/2010 上午 09:00		
招股價	每股 1.35-1.62 港幣	截止認購日期	17/08/2010 中午 12:00		
上市後市值	9-10.8 億港元	公佈發行價	17/08/2010		
集資淨額	1.97-2.34 億港元	公佈申請結果	24/08/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月純利	NA	掛牌日期	25/08/2010		
預計 10 年 6 月 30 日止 6 個月每股純利	NA	保薦人	交銀國際、新百利有限公司		
過往市盈率	14.9-17.9				
每股資產淨值	港幣 0.52 至 0.58 元				
每股面值	每股 0.30 港元				

業務簡要

耀才證券金融為香港歷史悠久之證券經紀行之一，以低經紀佣金收費見稱，主要提供網上經紀服務。該集團現時已將服務由香港證券、期貨及期權經紀，擴展至在美國及新加坡證券交易所買賣之各類金融產品。除證券、期貨及期權經紀主要業務外，該集團亦為香港客戶提供孖展及首次公開發售融資服務。該集團之營業額來自(i)就證券、期貨及期權經紀業務自客戶收取之經紀佣金，有關佣金於進行相關交易時按交易日基準確認；及(ii)向客戶提供孖展及首次公開發售融資業務產生之利息收入。

根據港交所資料，耀才證券自二零零六年上半年起已符合交易所 B 組參與者資格，按市場佔有率計算屬排名第十五至六十五位之交易所參與者，此後，耀才證券之整體市場佔有率一直增長。

該集團根據大部分自網上接獲之客戶落盤指示代表客戶於聯交所執行證券交易，並提供其他相關服務，包括實時股票報價、首次公開發售發行申請、收取現金及以股代息股息，以及其他公司行動服務，如行使供股／認股權證、私有化及公開發售。

優勢：

- 成立歷史悠久且業務發展進取
- 備受肯定之品牌形象及不斷擴大客戶基礎
- 有效信貸風險管理
- 由出色稱職之專業團隊提供優質服務

風險因素：

- 未能遵守規則及規例之風險
- 香港證券及期貨市場波動
- 利率波動
- 依靠經紀佣金及融資業務利息收入

- 大額流動資金需求

集資用途：

用於增加耀才證券之股本，藉以撥付及進一步發展該集團之現有耀才證券的業務，包括視乎當時市況以及孖展融資及首次公開發售融資之需求，進一步撥付該集團之孖展融資及首次公開發售融資業	90%
用於增加耀才期貨股本，藉以撥付及進一步發展該集團現有耀才期貨的業務	10%

注：假設發售價中位數 1.485 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 2.18 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