



遠東宏信有限公司-新股發行

招股詳情

行業	金融服務	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	中國中化集團公司 (47.60%)	美元千元	07年	08年	09年
上市類別	主板	收入	90,883	155,119	211,362
股票代號	3360	經營利潤	58,358	89,430	136,835
發行股數	816,000,000 股	除稅前盈利	36,230	62,968	89,365
國際配售	734,400,000 股	年度利潤	30,893	50,500	69,073
香港發售	81,600,000 股	時間表			
招股價	5.20 - 6.80 港元	開始認購日期	18/03/2011上午09:00		
上市後市值	141.44 - 184.96 億港元	截止認購日期	23/03/2011中午12:00		
集資淨額	5.17 - 6.8 億美元	公佈發行價	24/03/2011		
2010 年溢利	不少於 103.5 百萬美元	申請結果公佈	29/03/2011		
2010 年每股溢利	不少於 0.04 美元	掛牌日期	30/03/2011		
2010 市盈率	17.5 - 22.9 倍	保薦人	摩根士丹利		
每股資產淨值	2.90 - 3.36 港元				
每股面值	每股 0.01 港元				

業務簡要

遠東宏信為一間領先的金融服務公司，專門透過以設備為基礎的融資租賃為客戶提供量身定制的融資解決方案，並向中國目標主要行業的客戶提供更多的增值服務。目前，該公司的主營業務專注於以六具有持續發展潛力的焦點行業(即醫療、教育、基建、航運、印刷及工業裝備行業)。

遠東宏信的標準租賃業務模式是向客戶提供如下的商業安排：(i) 其客戶作為承租人將挑選一項資產(例如設備)；(ii) 該公司作為出租人將其後購買該資產；(iii) 承租人將於租賃期間使用該資產；(iv) 承租人將就使用該資產支付一系列租金；(v) 該公司將透過承租人支付之租金收回資產之大部分或全部成本及賺取利息；及(vi) 承租人可選擇租賃期屆滿後向其收購資產之擁有權。

毛利率高達 65 %

據招股書指，遠東宏信的收入主要來自融資租賃的利息收入，以及為客戶提供諮詢服務的服務費收入，目前分別佔總收入約 51% 至 34%。遠東宏信的往績盈利增長快速，毛利率亦達 65% 的高水平。

基礎投資者

遠東引入六名基礎投資者入股，認購 2.5 億美元(約 19.5 億元)，包括高瓴資本、惠理(00806)、湧金資產管理、資產管理公司 Owl Creek、新鴻基地產(00016)及 OZ 資本

優勢：

- 通過策略性的專注於隨着中國經濟發展正逐步擴展的經挑選的行業，該公司已把握中國經濟強勁發展的契機
- 該公司為中國融資租賃行業的市場領導者且其客戶基礎持續增長

風險因素：

- 若未能有效消弭信貸風險及保持資產質量，則可能對該公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響
- 由於該公司的資產及負債增長，該公司未能向閣下保證其資產與負債的到期情況能夠或將繼續配合
- 利率變動可能會對該公司的借款利息開支造成不利影響

集資用途：

用作船務行業該公司的融資租賃業務的營運資本	30%
用作醫療保健、教育、基建、印刷及工業裝備行業該公司的融資租賃業務的營運資本	70%

注：假設發售價為每股發售股份 6.00 港元，並假設超額配股權未獲行使，估計股份發售所得款項淨額約為 46.7 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