

# 新股速遞：中國藝術金融控股有限公司(1572.HK)

**27/10/2016**

## 股份簡介

### 主要日期：

公開發售截止日期：2016年11月1日 中午12時正  
 預計定價日：2016年11月2日  
 公告申請結果：2016年11月7日  
 上市日期：2016年11月8日

### 獨家保薦人：

南華融資有限公司

### 統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：400,000,000股  
 香港發售股份佔比：10.0%  
 發售價：0.60港元 至 0.75港元  
 估計集資金額：2.4億 至 3.0億港元  
 每手入場費：3,030.23港元

### 集團概要

- 集團為一家藝術金融服務供應商，主要進行藝術品及資產的典當與拍賣。典當業務方面，集團提供以藝術品及其他資產為當品的典當貸款，向有意藉藝術收藏品獲取流動資金的客戶提供服務。拍賣業務方面，集團主要提供多種類的藝術品拍賣服務，並專注於紫砂藝術品和書畫及珠寶藝術品的拍賣，但亦提供房產、股權及汽車等其他資產的拍賣服務。
- 據弗若斯特沙利文，於2015年，按收入計算，集團是中國最大的藝術品典當貸款服務供應商，而集團於中國典當貸款行業的市佔率為0.33%；另外，集團是江蘇省第二大藝術品拍賣行，而集團於中國拍賣行業的市佔率為0.50%。

### 行業概要

- 據弗若斯特沙利文，中國藝術品典當貸款市場的成交額由2009年的7.8億元人民幣，升至2015年的46.3億元人民幣，當中的複合年增長率為34.4%，料該成交額將由2016年的58.2億元人民幣，以複合年增長率27.7%，升至2019年的121.0億元人民幣；另外，中國紫砂藝術品的藝術品拍賣成交額由2009年的1.1億元人民幣，升至2015年的6.0億元人民幣，料該成交額將由2016年的8.3億元人民幣，增至2019年的21.2億元人民幣。

### 風險

- 集團所授出的典當貸款大部分以藝術品抵押，而藝術品的鑒定、評估及估值很大程度取決於集團的專家及管理層的知識及判斷。集團於經營業務期間或會出現有關個別藝術品真偽的爭議。藝術品及其他貸款典當品的鑒定或估值失誤或錯誤可能導致集團協定批出的貸款金額計算錯誤，因而令集團承受更高的信貸風險。

### 估值

- 據招股文件，截至2016年6月30日，按緊隨股份發售完成後預期發行的16.00億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為4.99億至5.48億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為0.36至0.40港元(按0.8547元人民幣兌1.00港元的匯率計算)。

**推薦度：●●● (五●為最高)**

### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2016年10月31日 下午5時正  
 延長截止時段：2016年11月1日 上午10時正  
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0  
 (非網上申請) \$50  
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)

### 主要財務數據：

千元人民幣(截至12月31日止年度)

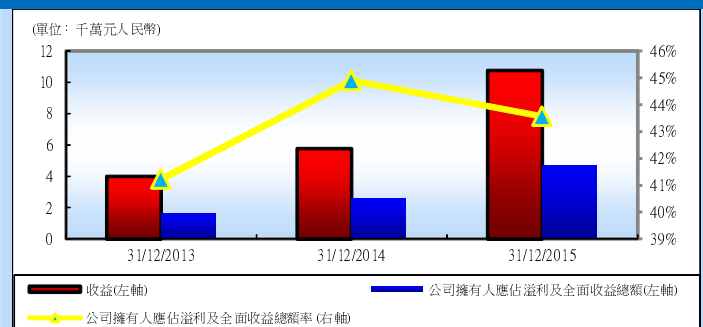
	2014年	2015年	變動(%)
收入	57,698	107,574	86.4%
其他收入	164	306	86.6%
其他收益及虧損	---	27	---
營業稅金及附加	(3,362)	(6,099)	81.4%
經營開支	(1,535)	(2,133)	39.0%
藝術品及資產典當業務的客戶貸款(撥備)撥回撥備，淨額	(611)	710	---
行政開支	(3,796)	(4,991)	31.5%
上市開支	---	(6,330)	---
除稅前溢利	48,558	89,064	83.4%
所得稅開支	(12,139)	(26,670)	119.7%
年內溢利	36,419	62,394	71.3%
公司擁有人應佔溢利及全面收益總額	25,901	46,854	80.9%

### 所得款項用途：

根據發售價為0.675港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為2.191億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
增加和信典當的註冊資本。	50%
加強網上拍賣平台及發展網上貸款融資平台。	20%
成立新貸款分行及新拍賣分行或附屬公司。	20%
用作一般營運提供資金。	10%

### 中國藝術金融(1572.HK) 13至15年財務數據





## 免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。