



新股速遞：匯付天下有限公司(1806.HK)

01/06/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年6月6日 中午12時正

公告申請結果：2018年6月14日

上市日期：2018年6月15日

聯席保薦人：

中信里昂證券資本市場有限公司

J.P. Morgan Securities (Far East) Limited

統計數字摘要：

全球發售項下發售股份數目：225,263,600股股份

香港發售股份數目佔比：10%

發售價：6.50港元 至 8.50港元

估計集資金額：14.64億 至 19.15億港元

每手入場費：3,434.26港元

集團概要

- 集團是一家中國獨立第三方支付服務提供商(指並非由金融機構或大型電商平台等企業集團擁有或控制的第三方支付服務提供商)。根據 Frost&Sullivan 的資料，就 2017 年所處理的支付交易量而言，集團在中國所有第三方支付服務提供商中排名第七，佔 2.0% 的市場份額。
- 集團的主要業務領域為(1)支付服務：為小微商戶及特定垂直行業的公司提供各種支付服務，使商戶能夠為其客戶提供無縫、便捷及安全的支付方式；(2)金融科技服務：向互聯網金融提供商及商業銀行提供金融科技服務以幫助其提高信息可視化、運營效率及信息安全。

行業概要

- 根據 Frost&Sullivan，2017 年，第三方支付交易量達至約 152.9 萬億元人民幣。其中，移動 POS 及移動支付由 2012 年僅佔支付交易量總值的 4.8% 大幅升至 2017 年的 63.9%，支付交易量達 97.6 萬億元人民幣，成為規模最大的分部。Frost&Sullivan 預期移動 POS 及移動支付的支付交易量自 2017 年起將以 39.4% 的年複合增長率增長，並於 2021 年達到 368.8 萬億元人民幣。

風險

- 過去五年中國的第三方支付行業快速發展。然而，此行業未來可能不會如預期快速發展。另外，此行業的監管架構不斷變化，中國的法律及法規可能按不利於此行業發展的方式發生變化。有意投資者可能不熟悉這個相對較新的行業。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2017 年 12 月 31 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 1,251,462,961 股股份計，倘計及 2018 年 1 月 20 日派付的特別股息，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 1.35 港元至 1.71 港元(按 1.0 港元兌 0.8139 元人民幣的匯率計算)。

推薦度：●●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年6月5日 下午5時正

延長截止時段：2018年6月6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)

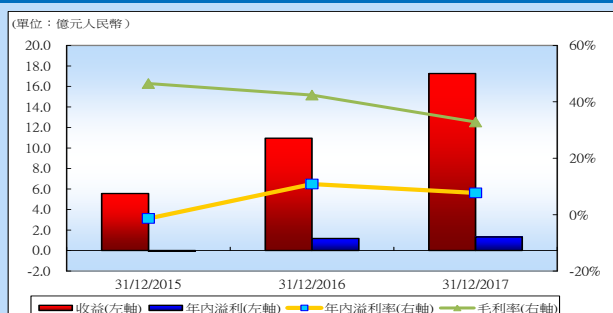
	2016 年	2017 年	變動(%)
收入	1,094,777	1,726,256	57.68%
銷售成本	(630,681)	(1,159,234)	83.81%
毛利	464,096	567,022	22.18%
銷售及營銷開支	(81,920)	(94,978)	15.94%
行政及研發開支	(239,300)	(346,633)	44.9%
融資成本	(15,167)	(22,285)	46.93%
應佔聯營公司虧損	(9,689)	(7,129)	-26.42%
其他開支	(72,451)	(65,289)	-9.89%
其他收入及收益	94,126	124,688	32.47%
所得稅開支	(20,962)	(22,570)	7.67%
年內利潤	118,733	132,826	11.87%

所得款項用途：

假定發售價為 7.50 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 15.93 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於增強集團的技術系統及研發能力。	30%
用於收購或戰略投資。	20%
用於中國一二線城市的直銷渠道。	10%
用於招募及培養人材。	10%
用於償還銀行借款。	20%
用作運營資本及一般企業用途。	10%

匯付天下(1806.HK)15 至 17 年財務數據



資料來源：匯付天下有限公司(1806.HK)招股書



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。