

新股速遞：51 信用卡有限公司(2051.HK)

29/6/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018 年 7 月 6 日 中午 12 時正
公告申請結果 ：2018 年 7 月 12 日
上市日期 ：2018 年 7 月 13 日

聯席保薦人：

花旗環球金融亞洲有限公司
招商證券(香港)有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：118,703,000 股
香港發售股份佔比：10.0%
發售價：8.50 港元 至 11.50 港元
估計集資金額：10.09 億港元 至 13.65 億港元
每手入場費：5,807.95 港元

集團概要

- 集團為一家中國個人信用管理服務商，主要透過 51 信用卡管家應用提供服務，根據 Oliver Wyman 報告，按 2015 年至 2017 年各年的月活躍用戶計，集團所運營的線上信用卡管理平台為全中國最大；於 2017 年，集團的平均月活躍用戶數為 590 萬名。
- 目前集團已建立一個生態系統，由個人信用管理服務、信用卡科技服務及在線信貸撮合投資服務所組成。個人信用管理服務方面，此分部主要為用戶提供包括賬單管理及還款服務；信用卡科技服務方面，此分部可讓用戶方便地比較及申請符合其資料及需求的信用卡。在線信貸撮合投資服務方面，此分部向用戶提供便利貸款產品，以及向投資者提供網上投資服務。

行業概要

- 根據 Oliver Wyman 報告，2017 年中國發出的信用卡累計數目為 7.8 億張，按年升 23.8%，報告預期於 2021 年此數目將增至 13.30 億張。同時，報告指出在 2017 年新發行的信用卡中，透過線上渠道發行及透過第三方線上公司發行的佔比分別為約 35%及約 14%。

風險

- 目前中國在線上消費金融及小額貸款業的法律法規仍在演變，倘集團的網上信貸撮合及投資服務被視作違反任何中國法律法規，或集團未能為信貸撮合服務取得任何必要批文、執照及許可證，集團的營運及財務表現或將受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至 2017 年底止，按緊隨股份發售完成以及將優先股及 B 類普通股轉換為股份後，預期發行 11.87 億股股份，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值分別為 19.83 億元人民幣至 22.67 億元人民幣，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨值為 2.02 港元至 2.31 港元(按 1 港元兌 0.82614 元人民幣作基礎)。

推薦度: ●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段 ：2018 年 7 月 5 日 下午 5 時正
延長截止時段 ：2018 年 7 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：

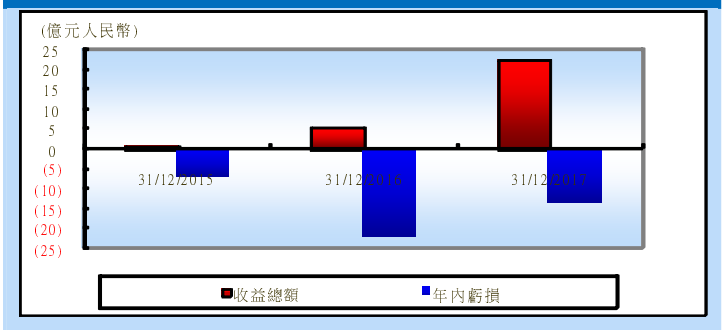
千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2016 年	2017 年	變動(%)
信貸撮合及服務費	384,183	1,627,324	323.6%
信用卡科技服務費	72,988	140,382	92.3%
信貸介紹服務費	65,376	189,327	189.6%
其他收益	48,499	311,547	542.4%
收益總額	**571,046**	**2,268,580**	**297.3%**
辦理及服務開支	(148,834)	(516,904)	247.3%
銷售及營銷開支	(182,674)	(614,406)	236.3%
一般、行政及研發開支	(187,794)	(443,522)	136.2%
其他收益淨額	7,924	11,931	50.6%
經營溢利	**59,668**	**705,679**	**1082.7%**
分佔使用權益法入賬的聯營公司虧損淨額	(647)	(1,465)	126.4%
優先股的公允價值虧損	(743,997)	(2,260,930)	203.9%
優先股的清償收益/(虧損)	(1,442,931)	242,462	---
財務開支淨額	(64,698)	(47,778)	-26.2%
所得稅開支	(38,837)	(16,439)	-57.7%
年內虧損	**(2,231,442)**	**(1,378,471)**	**-38.2%**

所得款項用途：

根據發售價為10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10.968億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於未來 5 年透過多種渠道獲取用戶。	40%
用於提升技術及風險管理實力。	30%
用於未來 5 年尋求投資機遇。	20%
用作營運資金及其他一般企業用途。	10%

51 信用卡(2051.HK)15 至 17 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。