致富CHIEF
證券｜期貨｜理財
致富集團研究部
Research Team

新股速遞：上海東正汽車金融股份有限公司(2718.HK)　14/03/2019

推薦度: ●●◖ (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段　:2019 年 3 月 18 日 下午 5 時正
延長截止時段　:2019 年 3 月 19 日 上午 10 時正
(註：於延長截止時段申請之手續費一律為$50)
全額付款客戶手續費　:(網上申請) $0
(非網上申請) $50
公布申請結果日期　:2019 年 3 月 25 日
上市日期　:2019 年 3 月 26 日

基本資料

全球發售的發售股份數目　: 533,336,000 股
香港發售股份佔比　: 10%
發售價範圍　: 4.20 港元 至 6.30 港元
估計集資金額　: 22.4 億港元 至 33.6 億港元
發行後總股數　: 21.33 億股
每手股數　: 1,000 股
每手入場費　: 6,363.49 港元
聯席保薦人　: 中國國際金融香港證券有限公司
瑞士信貸（香港）有限公司
主要股東(只列部分)　: **正通汽車(1728.HK)**(71.25%)
東風汽車集團有限公司(3.75%)

*: 緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為5.25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26.72億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
拓展業務。	70%
發放予正通汽車客戶的自營零售貸款。	15%
發展技術、營運及風險管理能力。	5%
一般營運資金。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)	2017 年	2018 年	變動(%)
營業收入	461,960	815,777	76.6%
除稅前利潤	348,523	603,479	73.2%
年內利潤	260,773	452,517	73.5%

資料來源: 公司招股書

綜合概述

- 集團為中國具經銷商背景，受中國銀行保險監督管理委員會許可並受其監管的汽車金融公司，專注於提供購買豪華品牌汽車的汽車金融產品和服務。
- 2018 年，集團發放的購買豪華品牌汽車零售貸款達 31,577 筆，總本金金額達 61.082 億元人民幣，佔同期集團發放的零售貸款總數 75.7%及集團發放的零售貸款總本金金額 86.3%。
- 據灼識諮詢報告，由於集團專注於豪華品牌汽車業務，於 2017 年，集團的零售貸款客戶獲得的平均貸款本金金額達 220,028 元人民幣，於 2017 年在中國所有汽車金融公司中排名第三。
- 據灼識諮詢報告，中國零售汽車金融市場由 2013 年的 3,847 億元人民幣增加至 2017 年的 10,140 億元人民幣，複合年增長率為 27.4%。報告及指，豪華汽車市場總貸款金額由 2013 年的 834 億元人民幣增至 2017 年的 2,614 億元人民幣，複合年增長率更達到 33.1%。

風險因素

- 集團的業務需要大量資金，倘集團可取得的信貸融資大減，或集團信貸融資成本增加，有可能削弱集團以具有競爭力的利率發放新貸款及滿足流動資金需求的能力，從而對集團的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

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。