

IPO 认购指南

东方证券 (3958. HK)

申购

2016-06-22 星期三

一、IPO 申购建议:

东方证券是中国领先的资本市场服务提供商。立足上海，覆盖全国，打造了优秀的投资管理及交易和财富管理业务平台。根据万得资讯数据及按合并口径，截至 2015 年 12 月 31 日及截至该日止年度，公司的总资产在中国证券公司中排名第 10 位，市场份额占 2.8%，净资产排名第 12 位，市场份额占 2.3%，营业收入排名第 12 位，市场份额占 2.4%，净利润排名第 12 位，市场份额占 2.8%。截至 2016 年 3 月 31 日，公司在中国所有 31 个省、市和自治区内拥有 120 家证券营业网点，并已成功成立东方金融（香港）作为开拓海外业务的平台。

据招股文件所述，东方证券截至 2015 年 12 月 31 日止年度净利润为 73.74 亿元人民币，假设没有行驶超额配股权，招股价对应 2015 年的市盈率 5.56 倍至 6.62 倍，对应 2015 年的市净率为 1.04 至 1.20 倍，估值较低，建议参与申购。

2、券商行业估值对照

表 1、券商行业估值对照

| 代码 | 公司名称 | 股价 | 市值(亿) | EPS | | | | PE | | | | PB | | | |
|----------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2014A | 2015A | 2016E | 2017E | 2014A | 2015A | 2016E | 2017E | 2014A | 2015A | 2016E | 2017E |
| 1788 hk Equity | 国泰君安国际 | 2.49 | 173.1 | 0.15 | 0.15 | 0.19 | 0.22 | 18.26 | 17.40 | 14.11 | 12.14 | 2.47 | 2.18 | 1.98 | 1.80 |
| 665 hk Equity | 海通国际 | 4.4 | 232.9 | 0.62 | 0.39 | 0.50 | 0.64 | 7.67 | 11.69 | 9.12 | 7.13 | 1.21 | 1.13 | 1.05 | 0.96 |
| 86 hk Equity | 新鸿基公司 | 4.53 | 100.0 | 1.74 | 0.35 | 0.41 | 0.47 | 17.11 | 13.23 | 11.29 | 9.85 | 0.63 | 0.53 | 0.48 | 0.45 |
| 6030 hk Equity | 中信证券 | 16.78 | 2218.2 | 2.01 | 1.55 | 1.92 | 1.90 | 8.87 | 11.16 | 9.04 | 9.10 | 1.32 | 1.20 | 1.10 | 1.00 |
| 165 hk Equity | 中国光大控股 | 14.32 | 241.3 | 3.05 | 2.65 | 3.29 | 3.63 | 5.90 | 5.57 | 4.49 | 4.07 | 0.76 | 0.59 | 0.63 | 0.60 |
| 6886 hk Equity | 华泰证券 | 15.9 | 1416.1 | 1.94 | 1.42 | 1.62 | 1.88 | 9.17 | 11.68 | 10.27 | 8.84 | 1.34 | 1.15 | 1.06 | 0.97 |
| 1776 hk Equity | 广发证券 | 17.8 | 1413.0 | 2.18 | 1.39 | 1.61 | 1.83 | 8.81 | 13.16 | 11.33 | 9.98 | 1.60 | 1.49 | 1.36 | 1.25 |
| 6837 hk Equity | 海通证券 | 12.6 | 1876.7 | 1.74 | 1.28 | 1.52 | 1.62 | 7.75 | 10.12 | 8.53 | 8.00 | 1.22 | 1.08 | 0.99 | 0.93 |
| 2799 hk Equity | 中国华融 | 3.06 | 1195.5 | 0.51 | 0.55 | 0.64 | 0.77 | 5.98 | 5.61 | 4.75 | 3.98 | 1.02 | 0.88 | 0.77 | 0.65 |
| 3908 hk Equity | 中金公司 | 11.6 | 267.6 | 1.38 | 1.03 | 1.24 | 1.35 | 9.13 | 11.46 | 9.52 | 8.76 | 1.48 | 1.31 | 1.14 | 1.04 |
| 6881 hk Equity | 中国银河 | 6.49 | 619.0 | 1.31 | 0.80 | 0.85 | 0.90 | 5.35 | 8.48 | 7.97 | 7.55 | 1.00 | 0.91 | 0.84 | 0.80 |
| 平均值 | | | | | | | | 9.45 | 10.87 | 9.13 | 8.13 | 1.28 | 1.13 | 1.04 | 0.95 |

数据来源：彭博，国元证券（香港）

三、东方证券(3958.HK) 招股详情

| | |
|--------------|--|
| 名称及代码 | 东方证券 (3958.HK) |
| 保荐人 | CITI、高盛、NOMURA |
| 上市日期 | 2016年07月08日(周五) |
| 招股价格 | 7.85-9.35 港元 |
| 集资额 | 71.84 亿港元 (以中位数 8.60 港元计算) |
| 每手股数 | 400 |
| 入场费 | 3777.69 港元 |
| 招股日期 | 2016年06月22日~06月27日中午12时整 |
| 国元(香港)认购截止日期 | 2016年06月24日 |
| 招股总数 | 9.57 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定) |
| 国际配售 | 8.85 亿股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 92.5% |
| 公开发售 | 0.72 亿股(可予调整), 约占 7.5% |

数据来源: 公司资料, 国元证券(香港)

四、东方证券(3958.HK) 简介

东方证券是中国领先的资本市场服务提供商。立足上海, 覆盖全国, 打造了优秀的投资管理及交易和财富管理业务平台。根据万得资讯数据及按合并口径, 截至 2015 年 12 月 31 日及截至该日止年度, 公司的总资产在中国证券公司中排名第 10 位, 市场份额占 2.8%, 净资产排名第 12 位, 市场份额占 2.3%, 营业收入排名第 12 位, 市场份额占 2.4%, 净利润排名第 12 位, 市场份额占 2.8%。截至 2016 年 3 月 31 日, 公司在中国所有 31 个省、市和自治区内拥有 120 家证券营业网点, 并已成功成立东方金融(香港)作为开拓海外业务的平台。截至最后可行日期, 公司拥有近 968,600 名客户, 其中约有 750,800 名活跃客户。

公司投资能力卓越, 实现收入多元化并带来持续快速的的增长。公司于 2013、2014、2015 年度录得收入为人民币 45.39、78.12、202.53 亿元人民币, 录得归属公司股东净利润为 10.07、23.42、73.25 亿元人民币, 收入和净利润的在过去三年的年复合增长率为 111%和 169%。2016 年第一季度, 公司的收入和净利润较 2015 年同期减少, 收入从 2015 年的 51.12 亿元人民币下滑至 2016 年的 27.57 亿元人民币, 利润从 2015 年的 19.59 亿元人民币下滑至 2016 年的 4.71 亿元人民币, 一季度收入下滑主要反应了由于 A 股市场表现疲弱, 公司的证券销售及交易分部收入及利润减少。

五、募集资金用途

假设以中间价 8.60 港元计算，估计全球发售所得全部款项净额(经扣除与全球发售有关的包销费及应付的估计费用，并假设超额配股权未获行使)将约为 71.84 亿港元。公司目前拟将该等款项净额用作以下用途：

表 2：资金用途归类

| 用 途 | 资金分配 |
|----------------|------|
| 进一步发展经纪及证券金融业务 | 35% |
| 加强境外业务 | 30% |
| 拓展投资管理业务 | 15% |
| 发展证券销售及交易业务 | 10% |
| 资本支出 | 5% |
| 补充营运资金和一般企业用途 | 5% |

数据来源：公司资料，国元证券（香港）

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港中環干諾道3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>