

海通恆信國際租賃 (2060)

開始認購日期	2019年5月21日
截止認購日期	2019年5月24日上午
公開發售結果	2019年5月31日
上市日期	2019年6月3日
推薦人	海通、中金、花旗、招銀

集團概要:

公開發售價	\$1.88 – 2.08 港元
市值	\$10,893–12,052 百萬港元
行業	金融服務
全球發行股數	1,235,300,000 股
公開發售集資額	2.57 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	4,201.92 港元

集團簡介:

集團是一家中國大型融資租賃公司，業務包括融資租賃、經營租賃、保理、委託貸款及其他貸款和諮詢服務。集團的客戶群包括 746 個政府及大中型企業客戶以及 254,718 個小微企業及個人客戶，生息資產佔比分別為 59.9% 和 40.1%。集團總收入約 61.9% 來自政府及大中型客戶，約 38.1% 來自小微企業及個人客戶。集團依託「一體兩翼」業務發展策略，通過總部的六大業務部門實現行業聚焦積聚行業經驗，快速響應客戶需求，有效降低管理成本。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，中國融資租賃合同餘額預計將於 2018 年至 2023 年繼續保持增長並於 2023 年達到人民幣 113,500 億元，實現 11.3% 的複合年均增長率。2016 年，中國融資租賃行業滲透率為 8.8%，而英國、美國及德國的滲透率分別為 33.7%、21.5% 及 17.0%，中國融資租賃行業整體滲透率低，發展空間巨大。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	7 日

行業風險

集團的業務涉及多種行業，行業的波動及不良資產增加可能對業務造成重大不利影響。政府融資有關的監管政策出現不利變動可能對業務及前景造成重大不利影響。中國融資租賃行業發展迅速，競爭日益激烈，集團無法保證在日益激烈的市場競爭中取得優勢。

主要財務數據：

(人民幣百萬元)	2016	2017	2018
收益	3,294.0	4,287.7	5,565.4
利息支出	(1,224.5)	(1,524.2)	(2,316.3)
員工成本	(266.0)	(310.7)	(456.2)
除稅前盈利	1,113.3	1,649.3	1,755.3
期內溢利	849.0	1,251.3	1,311.3
淨利息收益率	3.40%	3.31%	3.16%
資產回報率	2.18%	2.35%	1.84%

集資用途	(百分比)
用於融資租賃業務和保理業務	60.0%
用於境外飛機租賃業務	30.0%
用作補充營運資金	10.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 海通證券	55.40%
-	-

基石投資者

- 上海強生控股股份
- 國盛海外控股(香港)