

环亚智富 (1390)

上市资料

每股招股价 (港元)	2.96	3.59
每手股数 (股)		1000
总发售股票数量 (亿股)		1.25
香港公开发售数量 (亿股)		0.125
国际配售数量 (亿股)		1.125
集资规模 (亿港元)	3.70	4.49
预计集资净额 (亿港元)		3.46
市值 (亿港元)	14.80	17.95
市盈率 (倍)	21.76	26.40
经调整每股有形资产净值 (港元)	0.99	1.14
市帐率 (倍)	2.99	3.15
保荐人	大和	
基石投资者	TIS Inc., Dentsu Partnership	
认购日期	12月6日至11日	
上市日期	12月19日	

集资用途

- 3%将用于开展额外的市场营销及促销活动
- 10%将用于公司在日本推出的支付服务所用技术的研发及改进
- 15%将用于通过收购及投资于收益良好及成长潜力大的电子商务或在线支付服务公司
- 50%将用于拓展公司于亚洲初期、成熟及大型市场的国际业务
- 12%将用于扩大公司于日本及亚洲的离线支付服务业务
- 10%将用于营运资金及其它一般企业用途

损益表

单位: 港元	2011/06	2012/06	2013/06
收益	278,655,841	492,437,415	1,166,509,419
销售成本	(195,867,780)	(352,920,137)	(853,279,507)
税前利润	42,448,911	74,028,844	119,398,447
纯利	24,455,634	42,965,617	64,908,390

资料来源: 公司招股书

公司概况

环亚智富为日本在线支付服务及电子商务解决方案行业的龙头, 在截至今年6月底的一个财政年度, 集团在日本在线支付服务市场的市占率高达10.9%, 排行第二。乘着网购以及移动网络平台发展一日千里的大趋势, 集团过去两个财政年度的业务表现相当可人, 收入以及盈利的复合年增长率高达105%以及61%。值得注意的是, 集团近年锐意走出日本进军亚洲, 早于2011年, 集团便成立VeriTrans Indonesia, 而于今年11月, 集团再成立VeriTrans Shanghai以及收购Citrus Singapore 15.6%的股权。鉴于亚洲(日本除外)的增长潜力更加庞大, 这项策略有助引领集团业务更上层楼。

投资建议

虽然如此, 我们亦不能忽视集团实时需要面对的一些宏观风险。首先, 在日本央行推行量化宽松措施影响下, 日圆汇价拾级而下, 集团的功能货币为港元, 然而旗下大部分业务的功能货币为日圆, 换言之, 集团或要承受巨大的汇兑亏损。当然, 这种亏损不会对集团营运构成重大影响, 但另一边厢, 日本将于明年以及后年将消费税分别提高至8%以及10%, 我们预期, 这会打击消费意欲, 并且对集团业务造成一定冲击。按集团的招股价计算, 集团今个财政年度的预测市盈率介乎22-26倍, 以一间处于较高增长期的科技公司而言, 这样的估值算合理, 但基于上述宏观风险, 我们较建议小注买入。

企业风险

- 全球及日本经济状况或会对消费支出趋势有不利影响, 从而可能对公司收入及盈利能力有不利影响
- 公司收入的主要部份源自其代理支付服务
- 公司的业务或会受到货币风险的不利影响
- 日本的消费税可能会增加, 从而影响消费者消费
-

主要股东

Digital Garage 占60.4%股权

市场分析部

香港湾仔港湾道18号中环广场16楼 | +852-2802-8838 | www.tanrich.com

本报告内容摘自公司招股书, 所有报告内容或意见仅供参考之用, 并不构成任何买入或沽出证券或其它金融产品之要约。本报告所载之资料乃根据该公司认为可靠之资料来源编制, 惟敦沛金融、数据供货商并不声明、保证此等内容之准确性、完整性或正确性。本报告内之意见、预测、假设、估计、得出之估值及目标价均是报告内所显示之日期及可不在另行通知之下作出更改。本报告内提及之投资意见或产品未必适合个别人士之投资目标、财政状况或个人的需要, 因此不可完全依赖本报告以取代个人对投资应进行之独立判断。本报告内所提及之投资产品之价格、价值及收入可能会浮动。过去之成绩不可作为未来成绩的指标, 同时未来回报是不能保证的, 你可能会蒙受所有最初存入资金的损失。敦沛及其附属公司、雇员、该公司及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股权、期货、期权、衍生产品或其它金融工具之长仓及短仓。截止本报告发表当日, 本报告之分析员或该公司均未提及之任何证券存在利益或商业关系。