



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

康宏理財控股有限公司

Convoy Financial Services Holdings Limited

股份編號： 1019 主板

公開發售價

HK\$ 1.0 – 1.2

保險及強制性公積金

背景/業務

公司主要從事保險及強制性公積金 (MPF) 計劃經紀業務。公司作為客戶 (即投保人) 的代理在香港協商及安排保險及強制性公積金計劃的合約, 並就保險相關事宜提供建議。在進行保險經紀業務的過程中, CFS 於一九九三年開展業務以進行長期 (包括與長期掛鈎的) 及普通的保險業務, 並就保險產品提供獨立諮詢服務。於一九九八年十月, 公司透過 CFS 開始其投資相連保險計劃 (「ILAS」) (《保險公司條例》附表1第2部界定的「相連長期」類別中的保險保單) 經紀業務。於一九九九年十二月, 公司開始公司的強制性公積金計劃經紀業務, 以進軍於二零零零年十二月啓動的尚未發掘的強制性公積金市場。CFS 為專業保險經紀協會 (PIBA) 的企業會員及強制性公積金管理局(MPFA)的公司中介人。公司透過康宏理財公司有限公司 (CFG) 的全資附屬公司 CTL 授予的非獨家授權以商標、CONVOY、康宏理財、康宏及開展公司的業務。公司的董事認為, 上市必將有助於進一步提升公司的形象並將促進其日後在保險及強制性公積金計劃經紀市場的發展。

公司的大部分業務乃來自轉介, 經常性業務乃來自現有客戶, 而餘下的業務則來自直接市場推廣。於截至二零零九年十二月三十一日止年度, 轉介、來自現有客戶的經常性業務及直接市場推廣分別佔公司業務的約47.4%、34.3%及18.3%。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(港幣千元)	2007	2008	2009
收入	636,068	554,283	455,587
其他收入及收益淨額	2,734	207	208
佣金開支	(362,850)	(322,915)	(253,538)
除稅前溢利	124,429	37,598	47,080
年內全面收益總額	101,394	31,510	38,114
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	32.7 – 37.7 港仙		
市盈率	10.5 – 12.6 倍		
保薦人	華富		

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程, 方行作出投資決定。
在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下, 公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義: 投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種; 投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上); 而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎, 分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而, 此等資料並未經本公司核實, 本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明, 並對因倚賴該等內容而引致之任何損失, 概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見, 可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨, 並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險, 可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動, 以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢: 客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

7月2日(五)下午2:30

全數付款用戶收取\$100手續費

(申請結果公佈後, 有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	100,000,000 股 公開發售: 10,000,000 股 配售: 90,000,000 股
集資淨額	\$94 百萬港元(HK\$1.1 計算)
市值	HK\$400 – 480 百萬港元
公開發售日	2010年6月29日至2010年7月5日
公開發售結果	7月12日
交收日	7月12日
孖展息率及計息日	1.38 – 1.7% (7日息)
上市日	7月13日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

- 於往績記錄期間內公司錄得的收入呈下降趨勢, 且二零零八年及二零零九年的淨利潤及淨利潤率相對二零零七年亦出現下降;
- 公司的業務高度集中於有限的幾類保險產品;
- 公司的大部分收入來自一次性佣金收入, 來自公司現有客戶的銷售的可重複性並無保障。

集資用途

(百分比)

- 透過提供(i)各種外部及內部的持續專業培訓課程; (ii)與經認可的專業認證課程有關的補貼; 及(iii)用於招募來自其他職業及國家的顧問的獎金來提升顧問團隊的質素, 並透過(a)提供用於加速發展模式下的內生性增長的獎金; 及(b)組織針對來自不同市場分類及其他國家的人士的招募會來擴大顧問團隊; 26.6
- 用於擴充及推廣 ILAS、強制性公積金計劃及其他保險業務, 具體方式為透過(i)增加公司向一般公眾提供的 ILAS、強制性公積金計劃及其他保險業務中的推廣及營銷支出; 及(ii)向顧問提供銷售獎勵及推廣活動; 26.6
- 用於物色合併及收購機會以及與知名公司進行業務合作, 於最後實際可行日期, 尚未發現任何目標或與知名公司進行潛在業務合作的機會; 26.6
- 用於增加及拓展其他服務及分銷渠道, 具體方式為透過開發在綫申請系統及綜合的資訊管理系統並擴大公司電子營銷及直接營銷渠道的分銷網絡; 16.0
- 用作營運資金及其他一般企業用途。 4.2

注意: 以上資料可予變動, 並以招股書所載為準。