

**一、 诺亚控股-S (6686.HK) 招股详情**

名称及代码	诺亚控股-S (6686.HK)
保荐人	高盛
上市日期	2022年07月13日(周三)
招股价格	307.00 港元
集资额	3.38 亿港元 (以 307.00 港元计算, 超额配股权未被全部行使)
每手股数	20 股
入场费	6,201.89 港元
招股日期	2022年06月30日-2022年07月06日
国元证券认购截止日期	2022年07月05日
招股总数	110 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	99 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	11 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

**申购建议:**

公司是一家财富管理服务提供商, 具有全球资产管理能力。根据弗若斯特沙利文的资料, 按 2021 年的总收入计是中国第八大财富管理服务提供商, 市场占有率约 3.7%, 专注于为高净值及超高净值投资者提供服务。公司主要通过财富管理业务及资产管理业务这两个协同业务部门向高净值客户提供投资产品及专业服务, 两个业务部门分别贡献 2021 年总收入的 74.2% 及 24.2%。关于财富管理业务, 主要是通过分销伙伴及资产管理部门销售多种投资产品, 主要包括公募基金产品、私募证券基金产品及其他产品, 由公司产品开发团队根据客户的投资目标和风险偏好精心挑选。公司的收入主要来自客户购买产品时的募集费收入、管理费及业绩报酬收入分成。2021 年上述三个收入来源分别占财富管理业务总收入的 36.8%、45.8% 及 14.6%。关于资产管理业务, 主要是公司的部门歌斐提供专为客户设计的专有和独特的投资组合, 主要包括通过 FoF、专项基金及 S 基金进行的直接和间接私募股权投资、公开市场投资、房地产投资以及多策略及其他投资, 收入主要来自其担任基金管理人的基金的管理费及业绩报酬收入, 这两个收入来源分别占资产管理业务总收入的 61.1% 及 30.1%。公司目前客户总数 2021 年为 411,981 名, 复合年增长率 18.4%。总募集资金量为 972 亿元, 复合年增长率 11.3%。公司总收入由 2019 年 34.1 亿元增加至 2021 年 43.3 亿元。净利润由 2019 年 8.6 亿元增长至 2021 年 13.1 亿元, 公司上市后市值约为 96 亿港元, 对应 2021 年 PE 约 6.3 倍, 估值合理, 建议**谨慎申购**。

**研究部**

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

## 二、公司价值分析

表 1: 可比上市公司估值对比

代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE			市净率 PB (MRQ)
			TTM	22E	23E	
1359. HK	中国信达	507.6	3.8	3.1	2.9	0.3
2799. HK	中国华融	329.0	71.1	29.4	22.0	0.5
0165. HK	中国光大控股	124.9	4.9	4.2	3.6	0.3
0612. HK	中国投资基金	68.5	41.5			5.4
0806. HK	惠理集团	55.9	12.2	13.2	9.9	1.1
1140. HK	华科资本	34.6	15.7			0.6
1697. HK	山东国信	20.5	3.6			0.2
0245. HK	中薇金融	19.8	42.1			0.4
1051. HK	国际资源	10.6	2.0			0.1
平均			21.9	12.5	9.6	1.0

数据来源: Wind, 国元证券经纪(香港)整理

### 一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於公司認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。公司不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

### 特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

### 分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司  
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓  
電話：(852) 37696888  
傳真：(852) 37696999  
服務熱線：400-888-1313  
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>