



新股速遞：中國飛鶴有限公司(6186.HK)

30/10/2019

推薦度：●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年11月4日 下午5時正
 延長截止時段：2019年11月5日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期：2019年11月12日
 上市日期：2019年11月13日

基本資料

全球發售的發售股份數目：893,340,000 股
 香港發售股份佔比：10%
 發售價範圍：7.5 港元 至 10.0 港元
 估計集資金額：67.00 億港元 至 89.33 億港元
 發行後總股數：89.33 億股
 每手股數：1,000 股
 每手入場費：10,100.77 港元
 聯合保薦人：招商證券(香港)有限公司
 J.P. Morgan Securities (Far East) Ltd.
 建銀國際金融有限公司
 主要股東(只列部分)：冷友斌先生(49.90%)*

*：緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為8.75港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為75.22億港元。

集資所得款項用途	佔所得款
償還離岸債務	40%
用於潛在併購機會	20%
為集團金士頓廠房建設提供資金	10%
用於集團海外嬰幼兒配方奶粉及營養補充品研發活動	10%
為 Vitamin World USA 的業務擴張提供資金	5%
用於營銷工作	5%
用作營運資金及一般企業用途	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
少於 15 倍	20%	80%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%
15 倍至少於 50 倍	30%	70%

主要財務數據

千元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)			
	2017 年	2018 年	變動(%)
收益	5,887,260	10,391,917	76.52
毛利	3,790,460	7,019,090	85.18
除稅前溢利	1,651,061	3,188,571	93.12
股東應佔利潤	1,160,226	2,242,254	93.26

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 據弗若斯特沙利文報告，集團為中國最大的中國品牌嬰幼兒配方奶粉公司，按 2018 年零售銷售價值計，集團亦在國內嬰幼兒配方奶粉集團中排名第一，市佔率為 15.6%。集團的產品設計，主要透過內部研發配方，模擬中國媽媽的母乳成分，從而根據中國寶寶的生物體質，實現關鍵成分的平衡。
- 集團的乳製品主要通過遍布全國 1,800 多名線下客戶組成的廣泛經銷網絡進行銷售，截至 2019 年 6 月底，覆蓋接近 11 萬個零售銷售點。集團的線下客戶為經銷商，他們通常將集團的產品出售予零售門市以及在某些情況下出售予母嬰產品店營運商、超市和大型超市連鎖店。

風險因素

- 集團生產和銷售乳製品，且集團亦銷售營養補充劑。集團的業務對於消費者對安全、質量、衛生和健康意識的感知高度敏感。任何與嬰幼兒配方奶粉產品及營養補充劑有關的偽造、摻假、假冒或其他質量控制問題(無論屬真實或被認為及無論是否由集團製造)，均可能導致負面宣傳而可能對集團造成不利影響。



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。