

四川天兆豬業(1248)

開始認購日期	2020年10月29日
截止認購日期	2020年11月6日上午
公開發售結果	2020年11月13日
上市日期	2020年11月16日
保薦人	富強金融資本

集團概要:	
公開發售價	\$26-38.8 元
市值	\$1,004 – 1,498 百萬港元
行業	農畜漁產品
全球發行股數	38,626,000 股
集資總額	\$14.99 億(HK\$38.80 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$7,838.20 港元

集團簡介:

集團是一家豬隻養殖公司，從位於加拿大及法國的豬隻養殖公司引進種豬、豬隻育種體系及豬隻遺傳資源，並僅養殖純種及二元種豬。集團使用數據驅動方法對豬隻養殖場的生產數據進行持續分析。2019年就種豬銷售收益而言，集團在中國所有的種豬養殖公司當中排行第一。集團營運位在中國的47座豬隻養殖場。其中大多數位於重慶直轄市及四川省，其餘豬隻養殖場則位於黑龍江省、甘肅省、江蘇省及貴州省。

行業現況

根據灼識諮詢報告，豬週期指豬肉價格變動週期，而中國的完整豬週期一般持續約4年。於前三個豬週期內，價格、存欄量及出欄量均有所波動，其中價格變動最為劇烈。年內的生豬價格可能在從低點上升或從高點跌落時增加/減少超過30%。因此，種豬及商品豬的市場規模亦隨著豬週期而波動。商品豬需求於近年維持穩定，商品豬年度銷售量介乎於2015年的708.3百萬頭至2018年的693.8百萬頭之間。

經國農證券認購截止日期

2020年11月5日 3pm

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

集團經營業績受到種豬及商品豬銷售價格以及飼料購買價格波動，集團無法確保未來的價格，繼而影響對集團的業績有不利因素。集團仍面臨有關能否維持動物健康及控制疾病的風險。豬疾病的爆發，如非洲豬瘟，或中國爆發的其他嚴重動物疾病或疫病，可能對集團經營中的生產及消費者信心造成不利影響。

主要財務數據:

(千人民幣)	2017	2018	2019
收益	474,525	448,866	784,118
銷售成本	(301,641)	(349,664)	(404,551)
經營利潤	142,026	76,914	437,172
除稅前利潤	159,611	44,887	488,561
流動比率	0.8	0.8	1.0
債務對權益比率	47.3%	63.9%	50.3%

集資用途	(百分比)
用於在甘肅省蘭州市建造一座新豬隻養殖場	45%
用於在新疆維吾爾自治區尉犁縣建造一座新豬隻養殖場	15%
用於擴張位於重慶直轄市的其中一座現有豬隻養殖場	13%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
余平	65.43%
天兆食品	46.77%