

## 德康農牧 (2419)

開始認購日期	2023年11月27日
截止認購日期	2023年12月1日上午
公開發售結果	2023年12月5日
上市日期	2023年12月6日
保薦人	中金公司、花旗

### 集團概要:

公開發售價	\$30.35-36.95 元
市值	\$11,802.4-14,369 百萬港元
行業	食物飲品
全球發行股數	26,912,000
集資總額	\$994.4 百萬(HK \$36.95 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$3,732.27 港元

### 集團簡介:

集團是中國高速增長的畜禽養殖企業，專注於生豬及黃羽肉雞的育種及養殖。集團擁有生豬、黃羽肉雞育種、養殖以及飼料生產方面垂直一體化的產業鏈，致力於打造具備全產業鏈能力的中國優質食品製造企業。除自營農場模式外，集團亦採用家庭農場模式，在該模式下集團主要與在集團的生豬及商品肉雞生產中為獨立第三方的個人農場主合作。集團的經營業績自我們成立以來高速增長，在過往 10 年，集團的生豬銷售量增長超過 100 倍。

### 行業現況

豬肉是目前中國消費量最大的肉類，於 2022 年人均消費量約為 28.5 公斤，佔人均主要肉類消費總量的 55.7%。禽肉是第二大最常食用的肉類，人均消費量約 15.2 公斤，佔同年人均主要肉類消費總量的 29.7%。第三大最常食用的肉類是牛肉，人均消費量約 4.2 公斤，佔 2022 年人均主要肉類消費總量的 8.2%。未來，中國人均豬肉消費量預計將保持穩定增長，2022 年至 2027 年的複合年增長率為 1.6%。到 2027 年底，人均豬肉消費量將佔中國人均肉類消費量的最大比重，為 57.7%。

### 經國農證券認購截止日期

2023 年 11 月 30 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	3 日

### 行業風險

中央凍豬肉儲備是政府用作穩定生豬價格的工具。當生豬價格大幅下跌時，政府會從市場上購買凍豬肉，此舉可增加需求並通過提振生豬市場信心幫助穩定價格。相反，於生豬價格處於高位時期，政府可釋放儲備以應對通脹壓力及協助管理供需平衡，避免價格過度上漲。生豬價格波動主要受市場供需動態影響，政府干預乃作為確保價格穩定、維護生產者及消費者雙方利益的穩定機制。中央凍豬肉儲備的大量釋放將增加生豬產品的市場供應，從而將降低生豬的銷售價格，集團的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

### 主要財務數據：

(人民幣千元)	2021	2022
收入	9,901,566	15,037,027
銷售成本	(9,137,465)	(12,968,848)
毛利	764,101	2,068,179
除稅前利潤(虧損)	(3,170,672)	910,435
淨利潤(虧損)	(3,172,658)	909,755

### 集資用途

	(百分比)
用於拓展現有生豬和黃羽肉雞養殖業務	50%
用於發展德康農牧的食品加工業務	15%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
四川德盛榮和實業集團有限公司	33.7%
陳育新先生	11.49%