

## 中國飛鶴有限公司 (6186)

開始認購日期 2019年10月30日

截止認購日期 2019年11月5日上午

公開發售結果 2019年11月12日

上市日期 2019年11月13日

推薦人 大摩、招商、建銀國際

### 集團概要:

公開發售價	\$7.50 - 10.00 港元
市值	\$67,000 - 89,333 百萬港元
行業	食物飲品
全球發行股數	893,340,000 股
公開發售集資額	8.93 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	10,100.77 港元

### 集團簡介:

集團為中國最大並最廣為人所知的中國品牌嬰幼兒配方奶粉公司。集團的品牌按 2018 年零售銷售價值計，在國內和國際同業中排名第一，市場份額為 7.3%。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，市場份額為 15.6%，按 2018 年零售銷售價值計，在整體國內和國際嬰幼兒配方奶粉集團中排名第二，市場份額為 7.3%。品牌具有獨特的價值主張，即「更適合中國寶實體質」。

### 行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，中國嬰幼兒配方奶粉市場的零售銷售價值由 2014 年的人民幣 1,605 億元增加至 2018 年的人民幣 2,450 億元，複合年增長率為 11.2%，並預計將由 2018 年的人民幣 2,450 億元增加至 2023 年的人民幣 3,427 億元，複合年增長率為 6.9%。越來越多中國媽媽已開始接受嬰幼兒配方奶粉產品作為其嬰幼兒母乳替代品所帶來的便利及營養價值。

### 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

集團可能會遇到與產品偽造、摻假、假冒和質量控制問題有關的負面宣傳或媒體報導。集團可能因產品中任何未發現的缺陷而遇到客戶投訴或產品責任及召回索賠。集團依賴有限數目的乳製品生產商作為鮮奶的主要供應商，該等供應商供應的任何短缺或中斷均可能延遲集團產品的生產及使銷量下降。

### 主要財務數據:

(人民幣千元)	2017	2018	2019 止 6 個月
收益	5,887,260	10,391,917	5,891,721
銷售成本	(2,096,800)	(3,372,827)	(1,916,230)
毛利	3,790,460	7,019,090	3,975,491
稅前溢利	1,651,061	3,188,571	2,464,483
期間利潤	1,160,226	2,242,254	1,750,833
資產回報率	19.8%	23.8%	-
權益回報率	38.9%	47.8%	-

集資用途	(百分比)
用於償還離岸債務	40.0%
用於潛在併購機會	20.0%
用於金斯頓廠房建設提供資金	10.0%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
-LYB International	43.32%
-NHPEA	18.59%

### 基石投資者

■ -
■ -