

優然牧業(9858)

開始認購日期	2021年6月7日
截止認購日期	2021年6月10日上午
公開發售結果	2021年6月17日
上市日期	2021年6月18日
保薦人	華泰金融、瑞士信貸

集團概要:	
公開發售價	\$6.98-8.66 元
市值	\$26,491-32,868 百萬港元
行業	乳製品
全球發行股數	715,435,000 股
集資總額	\$61.96 億(HK \$8.66 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$8,747.26 港元

集團簡介:

集團成立於 1984 年，作為中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商。通過近 40 年的運營積累和匠心研究，集團洞察乳業市場的需求和發展趨勢，而這使集團得以開發和提供多樣化且滿足不斷疊代變化的客戶需求的產品和服務。時至今日，業務完整地覆蓋由育種到飼料再到原料奶生產的乳業上游全產業鏈，並在各核心業務板塊都保持著領先的地位及傲人的增速

行業現況

根據弗若斯特沙利文的報告，按截至 2020 年 6 月 30 日的奶牛存欄量和 2020 年上半年的原料奶產量計，集團都是全球最大的原料奶供應商。中國乳製品零售銷量由 2015 年的 23.7 百萬噸（人均 17.2 公斤）增至 2020 年的 31.1 百萬噸（人均 22.1 公斤），並預計於 2025 年進一步增至 41.0 百萬噸（人均 28.9 公斤）。按零售銷售價值計，市場由 2015 年的人民幣 3,264 億元增至 2020 年的人民幣 4,903 億元，並預計於 2025 年達人民幣 7,385 億元，2020 年至 2025 年的複合年增長率為 8.5%。

經國農證券認購截止日期

2021 年 6 月 9 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

集團依賴向集團的最大客戶伊利銷售原料奶。無法向閣下保證將能夠與伊利維持良好的業務關係或日後將繼續從與伊利的合作中獲益。鑒於伊利一直並將繼續佔集團生產的原料奶年銷售額的絕大部分，倘集團與伊利的關係轉差或終止，或集團未能按商業可行條款維持關係，或伊利違反其與集團訂立的框架協議，而未根據框架協議向本集團購買部分或全部原料奶，集團將須物色其他業務合作夥伴但未必能在短時間內找到替代的業務合作夥伴。

主要財務數據：

(千人民幣元)	2018	2019	2020
收入	6,333,920	7,667,818	11,781,195
銷售成本	(5,810,627)	(7,014,226)	(11,048,726)
毛利	1,545,691	1,886,260	3,603,192
年內溢利	652,867	801,882	1,540,630
流動比率	0.82	1.05	0.92

集資用途	(百分比)
用作建設牧場	72.6%
用於興建飼料生產基地	2.4%
用於購買奶牛	15.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
PAG	40.07%
伊利股份	27.36%