

山東鳳祥股份有限公司 (9977)

開始認購日期	2020年6月30日
截止認購日期	2020年7月7日上午
公開發售結果	2020年7月15日
上市日期	2020年7月16日
推薦人	西證融資

集團概要:	
公開發售價	\$3.33 - \$5.1 港元
市值	11.82 億元 - 18.11 億元
行業	農業產品
全球發行股數	3.55 億
公開發售集資額	1.81 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	5,151.40 港元

集團簡介:

集團主要位於中國山東，主要用白羽肉雞生產雞肉製品，亦生產及推銷各種深加工雞肉製品。就 2019 年商品肉雞的產量而言，集團是中國第二大全面一體化白羽肉雞生產商，市場份額為 3.1%。按 2018 年出口收入及出口量（市場份額分別為 8.6%及 10.4%）計算，集團亦是中國最大的全面一體化白羽雞肉出口商。按 2019 年雞隻生產數量及生產噸數計，集團在中國白羽肉雞及黃羽肉雞總產量中所佔市場份額分別為 1.7%及 1.4%。

行業現況

對環境的擔憂導致活肉雞的銷量減少，進而轉向冷凍／冰鮮雞肉製品。按銷售收入劃分的白羽雞肉市場規模由 2015 年的人民幣 692 億元增至 2019 年的人民幣 831 億元，過去五年錄得的年複合增長率為 4.7%。就長期而言，隨著需求的增長及國內生產的恢復，預計自 2019 年至 2024 年市場將以 10.1%的年複合增長率增長。

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	8 日

行業風險

集團的經營業績受到禽肉製品的售價（影響收入）及原材料採購價的波動或原材料供應中斷（影響成本）的重大影響。集團自第三方供應商採購的雞肉製品出現任何安全問題均會對聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響。冠狀病毒疾病(COVID-19)疫情的持續可能會對生產、產品需求和業務產生重大影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2017	2018	2019
收益	2,434,392	3,197,099	3,926,217
銷售成本	(2,397,293)	(3,019,095)	(3,497,802)
行政開支	(109,528)	(134,700)	(160,631)
稅前溢利	36,816	137,414	838,719
期間利潤	37,119	136,611	837,381
資產回報率	1.0%	3.5%	18.9%
權益回報率	2.8%	9.6%	37.0%

集資用途	(百分比)
用於白羽肉雞的飼養	45.0%
用於償還現有借款	42.5%
用於銷售渠道開發及滲透	10.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 鳳祥集團	60.0%
--	-

基石投資者

■ -
■ -