

## 神冠控股(集團)有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	食品製造	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	富通 (63.16%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	178,279	259,291	454,053
股票代號	00829	毛利	102,601	136,209	250,082
發行股數	400,000,000 股	稅前盈利	86,125	114,989	213,626
國際發售	360,000,000 股	利潤	88,261	128,636	196,814
香港發售	40,000,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	2.1 至 3.1 港元	開始認購日期	30/09/2009 上午 11:45		
上市後市值	33.6 億至 49.6 億港元	截止認購日期	06/10/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 6.8 至 10.08 億元	公佈發行價	07/10/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 2.79 億元	公佈申請結果	12/10/2009		
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 0.17 元	掛牌日期	13/10/2009		
預計 09 年市盈率	10.6 至 15.6 倍	保薦人	Macquarie		
每股資產淨值	0.59 至 0.83 元				
每股面值	0.01 港元				

### 業務簡要：

- 神冠主要於中國從事製造及銷售食用膠原蛋白腸衣產品。
- 於最後可行日期，神冠於梧州兩個生產場地共有 106 條生產線進行運作，合共膠原蛋白腸衣產能達每年約 2,417,000,000 米。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，該集團分別錄得收入人民幣 178,300,000 元、人民幣 259,300,000 元、人民幣 454,100,000 元及人民幣 317,200,000 元。
- 產品一般可分為西式腸衣及中式腸衣兩個主要類別。下表載列神冠於往績記錄期間按產品分類劃分之銷售額分析：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
西式膠原蛋白腸衣	122,578	68.8	198,791	76.7	395,511	87.1	170,087	87.5	291,673	92.0
中式膠原蛋白腸衣	55,701	31.2	60,500	23.3	58,542	12.9	24,382	12.5	25,525	8.0
<b>總計</b>	<b>178,279</b>	<b>100.0</b>	<b>259,291</b>	<b>100.0</b>	<b>454,053</b>	<b>100.0</b>	<b>194,469</b>	<b>100.0</b>	<b>317,198</b>	<b>100.0</b>

- 集團於中國所產生之收入，分別佔其截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月總收入之 92.6%、90.6%、95.1% 及 95.1%。該集團之主要客戶為中國之大、中型香腸製造商，產品亦銷往美國、馬來西亞及南美洲等海外市場。

#### 優勢：

- 受益於中國加工肉類產品行業之增長
- 成功開發並擁有生產技術之專利權，並將繼續改進及使生產技術保持於先進水平
- 集團於中國膠原蛋白腸衣業擁有主導地位
- 集團與包括中國香腸及加工肉類產品業內聲譽昭著的製造商在內的客戶保持緊密關係

#### 風險因素：

- 集團目前產能限制其收入增長能力
- 集團業務依賴其生產設施。集團任何主要生產設施運作一旦嚴重損毀或關閉，可能對集團業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響
- 集團依賴有限數量客戶維持其大部分收入

#### 集資用途：

用作發展及擴建該集團於梧州之生產設施	60.7%
用作拓展該集團之研發能力及開發新產品	3.5%
收購新地皮	8.2%
用作償還銀行貸款	15.6%
用作償還應付香港神冠、現代技術公司及優良工藝之款項	1.9%
營運資金	10%

注：假設發售價按招股範圍的中位數2.6港元並假設超額配股權並無獲行使計算，估計股份發售所得款項淨額約為9.66億港元

陳昕 2509-8431

[wallace.chan@sywg.com.hk](mailto:wallace.chan@sywg.com.hk)

#### 權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

#### 版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路99號3樓