



中糧包裝控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	食品飲料	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	Wide Smart (75%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	2,077,530	2,739,518	3,349,494
股票代號	00906	毛利	254,525	337,292	399,058
發行股數	200,000,000 股	稅前盈利	83,984	128,598	124,590
國際發售	180,000,000 股	利潤	68,720	103,948	98,150
香港發售	20,000,000 股	時間表			
招股價	3.85 至 5.39 港元	開始認購日期	02/11/2009 上午 11:45		
上市後市值	30.8 億至 40.12 億港元	截止認購日期	05/11/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 6.05 至 8.68 億元	公佈發行價	06/11/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 146,000,000 元	公佈申請結果	13/11/2009		
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 0.1825 元	掛牌日期	16/11/2009		
預計 09 年市盈率	18.6 至 26 倍	保薦人	中金、中銀		
每股資產淨值	人 2.55 至 2.93 港元				
每股面值	每股 0.10 港元				

業務簡要：

中糧包裝主要從事食品、飲料及日化產品等消費品所使用的包裝產品的生產，是中國最大的金屬包裝業生產企業。此外，集團提供包括高科技包裝設計、印刷、物流及全方位客戶服務等在內的綜合包裝解決方案。以銷售收入論，該集團的增長率大幅超過中國包裝行業的平均增長率。

該集團的產品主要包括三片飲料罐、食品罐、氣霧罐、金屬蓋、印塗鐵及鋼桶。其戰略性分佈於中國不同地區的 11 家營運子公司及其下屬分公司開展業務，以有效地服務集團的客戶。

根據中國包裝聯合會報告，以銷售收入計，集團於 2008 年位居中國金屬包裝業第一位，按銷售收入計，三片飲料罐、奶粉罐、氣霧罐及旋開蓋作為集團的主要產品在中國也位居其各自細分行業之冠。

產品包括如下：

三片飲料罐 — 用於包裝茶飲料、蛋白飲料、功能飲料、八寶粥、果蔬汁及咖啡飲品等的易拉蓋馬口鐵罐；

食品罐 — 主要用於包裝奶粉、營養粉和調味品的奶粉罐；以及主要用於包裝蔬果、肉類及水產等各類加工食品的普通食品罐；

氣霧罐 — 主要用於包裝日化產品(例如空氣清新劑、個人護理產品、除蟲產品)以及其他化學品(如汽車護理產品及建築用發泡膠)的氣霧罐；

金屬蓋 — 主要在包裝蔬菜、水果及調味品的玻璃瓶上使用的旋開蓋；啤酒、碳酸飲料和其他飲料瓶所使用的皇冠蓋；以及三片飲料罐和兩片飲料罐用的易拉蓋；

印塗鐵 — 為其他製造商供應的用於製造金屬容器、電池、其他電子產品及電器(例如電飯煲)的印塗鐵；

鋼桶 — 200 升及以上的鋼桶，主要用於盛裝散裝食用油、果汁、果醬、工業用香精香料及潤滑油等；及

其他 — 主要為塑料容器、方罐、雜罐，用於包裝小包裝食用油、酒類、茶葉、固體食品(如餅乾、糖果及巧克力)、文具及玩具。

優勢：

- 主要為快速消費品提供服務的最大金屬包裝產品製造商，並於不同產品類別市場居領先地位
- 全方位客戶服務及穩固的高端客戶基礎
- 多樣化及互補的產品組合及戰略性分布的生產設施

風險因素：

- 相當依賴主要客戶，特別是最大客戶
- 集團需要大量營運資本，可能無法通過經營業務所得現金及短期銀行借貸滿足此資金需求
- 與國內外競爭對手的競爭中未能處於優勢

集資用途：

用於建設中糧包裝(武漢)的生產設施	38.3%
用於擴建集團下屬中糧包裝(成都)的現有生產設施	14.4%
用於擴建集團旗下番禺美特包裝的現有生產設施	18%
將用於更新改造集團現有生產設施廠房及設備	12%
償還部分應付一家商業銀行的一筆本金額	9.6%
營運資金	7.7%

注:假設發售價按招股範圍的中位數4.62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8.35億港元

莫從顯 2509-8434
jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯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有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