



## 天溢果業控股有限公司 - 新股發行

### 招股詳情

行業	食物飲品	財務狀況	(12月31日)		
主要股東	Key Wise(57.06%)	(千元 人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	94,480	175,443	265,595
股票代號	00756	毛利	18,422	33,365	63,115
發行股數	250,000,000 股	稅前盈利	46,119	85,497	95,748
其中配售	225,000,000 股	盈利	33,458	61,780	69,849
其中公開招股	25,000,000 股	時間表			
招股價	0.63- 0.73 港元	開始認購日期	30/06/2008 上午 11:45		
上市後市值	6.3- 7.3 億港元	截止認購日期	04/07/2008 中午 12:00		
集資淨額	1.15-1.36 億人民幣	訂價日期	07/07/2008		
08年盈利預測	08 頭 6 個月不少於 2.15 千萬人民幣，但租賃橙園的橙要年底才成熟，而未收割的橙一般不會有市值，所以頭 6 個月的盈利預估參考性不大。	公佈申請結果	09/07/2008		
07年每股盈利	0.091元人民幣	掛牌日期	10/07/2008		
07年市盈率	6.2- 7.2 倍	保薦人	益華証券		
每股資產淨值	0.32- 0.34 人民幣				
每股面值	0.01 港元				

### 業務簡要：

根據中國飲料工業協會於二零零八年二月十五日頒發的證書，以產量計，集團乃中國冷凍濃縮橙汁行業的領先內地生產商之一。美國農業部國外農業服務於日期為二零零七年十一月二十九日的Global Agriculture Information Network Report上預測，中國國內於二零零七年生產約20,000噸冷凍濃縮橙汁，而集團於二零零七年則生產約7,222噸冷凍濃縮橙汁。自一九九三年起，集團一直主要從事生產及分銷冷凍濃縮橙汁及相關產品（即橙漿）。自二零零四年十一月起，集團亦開始從事鮮橙批發的業務。於往績記錄期，為在橙榨季以外期間全面使用生產廠房的產能，集團亦從事生產及分銷濃縮草莓汁及濃縮柑汁。自二零零六年起，為使產品更多元化，集團亦開始著手生產及分銷龍眼乾。然而，於往績記錄期，以收益及銷量計算，冷凍濃縮橙汁及其相關產品及鮮橙一直穩佔集團主要產品的首位。

### 優勢：

- 擁有垂直綜合加工平台
- 完善的原材料採購及供應鏈管理網絡

### 風險因素：

- 集團十分依賴向少數客戶的銷售
- 種植基地及加工設施集中於福建省
- 依賴橙作為主要的基本原材料

### 集資用途：

用作收購土地使用權、興建廠房、購買及安裝生產及加工設備	73.1%
用作擴充集團經營的橙園總面積約10,000畝	16.3%
加強本集團的營銷活動，以及拓展及提升本集團銷售網絡的覆蓋率	2.8%
用作改良橙種植技術及進一步開發生產濃縮果汁產品的專門技術	2.8%
營運資金	5%

注：假設以發售價每股 HK\$0.68 發售價中位數)計算並且超額配售權獲悉數行使，所得款項淨額約為 1.41 億港元)

### 與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
中國匯源果汁(01886)	16.25
安德利果汁(08259)	5.20
中國海升果汁控(00359)	6.43

資料來源：Bloomberg

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，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本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本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(包括但不限於本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