



澳優乳業股份有限公司-新股發行

招股詳情

行業	乳業	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		千元 人民幣	06年	07年	08年
主要股東	伍躍時先生 (59.3%)				
上市類別	主板				
股票代號	01717				
發行股數	300,000,000 股				
國際發售	270,000,000 股				
香港發售	30,000,000 股				
招股價	3.6 至 5.1 港元				
上市後市值	36 億至 51 億港元				
集資淨額	6.06 至 8.62 億人民幣				
預計 09 年盈利	不少於人民幣 1.8 億元				
預計 09 年每股盈利	不少於人民幣 18.0 分				
預計 09 年市盈率	17.6 至 25.1 倍				
每股資產淨值	0.76 至 1.06 港元				
每股面值	0.1 港元				
		時間表			
		開始認購日期	24/09/2009 上午 11:45		
		截止認購日期	29/09/2009 中午 12:00		
		公佈發行價	30/09/2009		
		公佈申請結果	07/10/2009		
		掛牌日期	08/10/2009		
		保薦人	Macquarie、中銀國際		

業務簡要：

澳優乳業是中國市場領先的嬰幼兒配方奶粉公司，該公司主要於中國市場從事生產、營銷及銷售高端價位及超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品，而該公司相信，中國市場為全球增長最快速的配方奶粉市場之一。該公司的嬰幼兒配方奶粉產品均由澳洲進口之優質奶粉生產而成。

公司目前銷售三種不同系列的嬰幼兒配方奶粉產品，即 A 選系列、優選系列及能力多系列。上述各產品系列均為面對高端價位及 或超高端價位嬰幼兒配方奶粉產品的消費者而設。該公司之 A 選系列產品亦含有特殊配方產品，適合有特別需要的客戶，如早產或出生時體重偏低的嬰兒。本公司所有產品均以其自家牌「澳優」家族品牌推廣及銷售，該公司相信，澳優是一個中國生產由澳洲進口之優質配方奶粉的知名品牌。

公司透過其橫跨中國 20 個省份、四個自治區及四個直轄市的龐大營銷網絡向營銷商批發、營銷及銷售該公司嬰幼兒配方奶粉產品（不論由該公司生產或進口作直接轉售）。此等營銷商進一步將該公司產品營銷及銷售至全中國各地的百貨店、超級市場及母嬰專賣店等的零售店。該公司亦已委任代理商，透過由一名獨立網上購物服務供應商經營營銷該公司的產品網站。

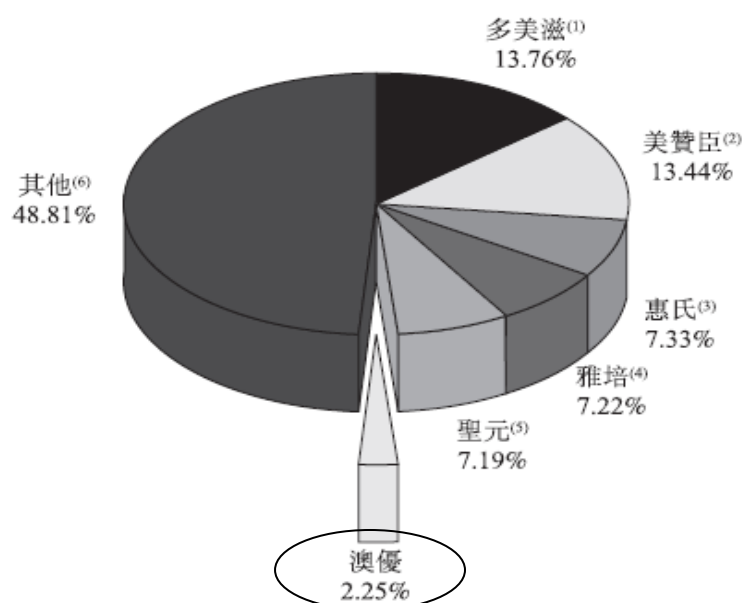
優勢：

- 來自澳洲公認品牌的高端價位及超高端價位嬰幼兒營養產品
- 高效銷售及營銷模式
- 公司之產品迎合高端價位及超高端價位嬰幼兒營養產品之中國市場目標消費者
- 擁有獲取高品質石灰石資源的便捷渠道

風險因素：

- 公司依賴 Tatura 及 Murray Goulburn 兩家澳洲乳製品生產商作為主要奶粉供應商，倘此等供應商之奶粉缺貨或暫停供應，可能引致該公司產量及收益減少
- 爆發任何有關牛隻之疾病可導致牛奶及奶粉供應嚴重短缺，及令消費者避免或減少購買嬰幼兒營養產品

二零零八年中國不同嬰幼兒配方奶粉生產商之市場佔有率（按銷售值計算）



資料來源：公司招股書

集資用途：

用作物色及實現潛在投資機會，以投資或收購上游奶粉相關資產及 或業務	30%
用作擴充該公司營銷網絡及加強該公司品牌建立、市場推廣及宣傳計劃	30%
用作加大力度進行研究及開發	10%
用作協助該公司推出全新系列之有機嬰幼兒營養產品（包括有機嬰幼兒配方奶粉及有機嬰兒補充品）及新產品	10%
用作新設兩條生產線，並於現有生產廠房毗鄰新建儲存倉庫配合預計業務擴充及其他配套設施	10%
營運資金	10%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數4.35港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為8.34億港元

陳昕 2509-8431

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