

## 中國通天酒業集團有限公司-新股發行

### 招股詳情

行業	酒精飲料	<b>財務狀況</b> (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	上昇國際 (40.8%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	281,823	391,570	486,708
股票代號	00389	毛利	141,346	209,009	276,939
發行股數	413,960,000 股	稅前盈利	98,981	138,719	200,910
國際發售	372,564,000 股	利潤	62,178	105,231	136,788
香港發售	41,396,000 股	<b>時間表</b>			
招股價	1.05 至 1.40 港元	開始認購日期	05/11/2009 上午 11:45		
上市後市值	17.39 億至 23.18 億港元	截止認購日期	09/11/2009 中午 12:00		
集資淨額	人民幣 2.7 至 3.7 億元	公佈發行價	11/11/2009		
預計 09 年盈利	不少於人民幣 170,000,000 元	公佈申請結果	18/11/2009		
預計 09 年每股盈利	人民幣 0.10 元	掛牌日期	19/11/2009		
預計 09 年市盈率	9 至 12 倍	保薦人	軟庫金滙融資有限公司		
每股資產淨值	0.49 至 0.56 港元				
每股面值	每股 0.01 港元				

### 業務簡要：

中國通天酒業是中國領先葡萄酒生產商之一。該公司最具代表性的葡萄酒乃以中國吉林省集安市附近長白山腳下葡萄園的特產山葡萄(俗稱「山葡萄」)釀製而成。根據《2008年葡萄酒企業生產情況調查匯總表》，按甜葡萄酒的產量及葡萄酒的總銷量(噸)計，該公司在中國分別排名第一及第十。根據《2007年葡萄酒企業生產情況調查匯總表》，按甜葡萄酒的產量及葡萄酒的總銷量(噸)計，該公司分別排名第二及第十。於最後可行日期，其產品種類包括 18 種不同葡萄酒產品，可大致分為甜葡萄酒及干葡萄酒。於最後可行日期，所有葡萄酒產品乃經由 71 個分銷商組成的銷售網絡及分銷渠道，以「通天」及「通天紅」為商標在全國 19 個省及 3 個直轄市銷售。

### 優勢：

- 生產設施選址具有策略性，接近優質葡萄基地
- 已在中國建立遍佈全國的銷售及分銷網絡

### 風險因素：

- 公司依賴優質葡萄及葡萄汁的持續充裕供應
- 公司依賴分銷商及第三方零售商將產品售予客戶
- 公司尚未在中國註冊「通天紅」商標，而依賴知識產權(包括公司的商標)可能被指侵犯第三方知識產權而遭到申索

### 集資用途：

用於使集團年產能增加 20,000	31.1%
用於發展通天葡萄酒莊園	18.6%
用於發展通化酒窖	12.4%
用於透過加強集團的營銷及推廣活動	18.6%
用於拓寬集團產品分銷網絡	9.3%
營運資金	10%

注:假設發售價按招股範圍的中位數1.23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3.66億港元

### 與上市同業比較：

同業	09年預測市盈率
王朝酒業 (00828)(市值：25.9億)	17.33倍

資料來源:Bloomberg

莫從顯 2509-8434  
[jeffrey.mok@sywg.com.hk](mailto: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