



森寶食品控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	雞肉產品供應商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	林慶麟先生 (40.12%)	人民幣千元	07年	08年	09年
上市類別	主板	收入	436,419	587,743	569,242
股票代號	1089	經營利潤	89,407	96,595	96,697
發行股數	400,000,000 股	除稅前盈利	57,842	55,759	55,577
國際配售	360,000,000 股	年度利潤	44,149	45,936	59,395
香港發售	40,000,000 股	時間表			
招股價	0.60 - 0.80 港元	開始認購日期	30/12/2010上午09:00		
上市後市值	9.6 - 12.8 億港元	截止認購日期	04/01/2011中午12:00		
集資淨額	人民幣 1.88- 2.54 億元	公佈發行價	05/01/2011		
預計 2010 年純利	約人民幣 5,400 萬元	公佈申請結果	10/01/2011		
2010 年每股純利	約人民幣 3.83 分	掛牌日期	11/01/2011		
2010 市盈率	15.64 -20.86 倍	保薦人	金利豐		
每股資產淨值	0.29 - 0.34 港元				
每股面值	每股股份 0.10 港元				

業務簡要

森寶食品是福建省雞肉產品著名供應商之一，銷售「森寶」品牌的雞肉產品。該集團現時每年可屠宰並加工最多約 18,000,000 羽肉雞。該集團是肯德基、德克士和銘基（共佔集團二零零九年總收入約 12.3%）以及其他零售及快餐店的雞肉供應商。於二零零九年十二月三十一日，該集團的客戶中（包括其包銷商）約 84%位於福建省，而客戶中約 16% 位於中國其他城市如上海、廣西、汕頭、深圳、東莞及廣州等。該集團亦透過多家分銷商銷售部分產品。

投資要點：

- 森寶食品主要收入來自雞肉食品，截至 2010 年 6 月底止首 6 個月，雞肉食品佔公司總收入 67.3%，而動物飼料及雞苗則分別佔上半年收入的 26.8%及 5.9%。
- 森寶食品現有三個種雞場、一個孵化場、五個肉雞養殖場、一個飼料生產廠及一個屠宰加工廠。動物飼料生產廠、屠宰加工廠及主辦公室所在土地由該集團擁有，而種雞場、孵化場及肉雞養殖場所所在土地為租賃物業。
- 另一方面，森寶與約 160 家合約農戶(全均為獨立第三方)訂有合約養殖安排，同時每年均與合約農戶訂立合約，以鼓勵合約農戶持續改善養殖服務及達至該集團的要求。
- 上半年森寶食品合共銷售雞肉產品 1.77 萬噸，按年升 9%，動物飼料銷售下降 7.13%至 3 萬噸，而雞苗亦同時下降 7.8%至 590 萬噸。

優勢：

- 縱向整合業務可使該集團享有規模經濟效益
- 該集團已建立完善的食物安全及衛生體系以及質量控制體系

風險因素：

- 集團極為依賴父母代種雞苗的單一供應商
- 集團生產雞肉產品極為依賴合約農戶養殖鮮活肉雞

集資用途：

用作支付建立新種雞場的費用	43.2%
用作支付建立新孵化場的費用	7.5%
用作建立新肉雞養殖場的費用	49.3%

注：假設發售價中位數 0.7 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 2.58 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