



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

環球乳業控股有限公司

Global Dairy Holdings Limited

股份編號： 01007 主板

公開發售價

HK\$ 3.6 – 5.2

飲品(非酒精類)

背景/業務

公司是中國市場十大本土品牌奶粉公司之一。公司主要於中國從事生產、營銷及銷售中高端及超高端價位配方奶粉產品。公司的乳製品主要分為以下兩大類：

- 配方奶粉產品；及
- 全脂奶粉產品

公司的配方奶粉產品及全脂奶粉產品乃針對全年齡段嬰幼兒。公司的嬰幼兒配方奶粉產品皆在為初生數月的嬰兒及處於成長及發育階段的兒童提供均衡的營養。此外，公司的配方奶粉產品添加了多種維他命及礦物質，可滿足大齡兒童、成人、老年人、孕婦及哺乳期女性補充特殊營養的需求。公司的董事認為，公司的產品種類繁多，讓公司能夠針對不同收入階層且產品價值取向各異的消費者，從而滿足他們的獨特需要。公司的主要產品系列為配方奶粉產品，包括仕加配方奶粉系列、愛美樂配方奶粉系列及大慶牌配方奶粉系列。仕加配方奶粉系列產品乃專門為超高端價位配方奶粉產品的消費者設計，適合不同生長階段的嬰幼兒及產後婦女。

者設計 適合不同生長階段的嬰幼兒及產後婦女

財務狀況及預測

(人民幣千元)	2007	008	2009
收益	-	197,369	510,035
毛利	-	87,012	235,898
其他收入及收益	-	7,039	6,797
除稅前溢利	-	78,001	195,369
年度/期內溢利	-	54,135	133,469

未經審計備考經調整

每股有形資產淨值 1.42– 1.80 港元

預期市盈率 14.8– 21.3 倍

保薦人/ 牽頭經辦人 麥格理, 建銀國際金融

投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

在客戶戶口內沒有足夠現金的情況下，公司保留權利不接納客戶申請。

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠之其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立證券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立證券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 2277 6666

經公司申請截止認購日期

10月19日(二)下午2:30

全數付款電子帳單用戶：一律只收取\$50手續費

全數付款非電子帳單用戶收取\$60手續費

(申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。)

基本資料

發行股數	360,880,000 股
公開發售	36,088,000 股
配售	324,792,000 股
集資淨額	\$10.121 億港元(HK\$ 4.40 計算)
市值	HK\$3,637.8 – 5,254.6 百萬港元
公開發售日	2010年10月15日至2010年10月20日
公開發售結果	10月27日
孳展息率及計息日	1.28 – 1.6% (7日息)
上市日	10月28日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 公司依賴生乳及其他原材料的第三方供應商，而公司未必能以可接受的品質或可接受的條款獲得穩定的原材料供應。
2. 公司依賴經銷商經銷及推銷產品，而其表現若未達公司的期望，可能對公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
3. 往績記錄期的毛利率減少。
4. 公司生產設施的運作可能受到干擾。

集資用途

(百分比)

- | | |
|--|-------|
| 1. 將用作實施公司有關投資上游牧場的擴展計劃及收購相關生產設備及設； | 34.7% |
| 2. 將用作加強及擴展公司的經銷網絡； | 25.5% |
| 3. 將用作宣傳、營銷及推廣現有及新產品； | 20.4% |
| 4. 償還首次公開發售前投資者向本公司授出為數15.75百萬新幣(或約93.4百萬港元)的貸款； | 9.2% |
| 5. 將用作營運資金及其他一般企業用途。 | 10.2% |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。