



中國現代牧業控股有限公司

China Modern Dairy Holdings Ltd.

股份編號： 1117 主板

公開發售價

HK\$ 2.89 – 3.69

農畜漁產品

背景/業務

根據中國奶業協會的資料，按畜群大小計算，公司是中國最大的乳牛畜牧公司及最大的原料奶生產商。截至二零一零年六月三十日，公司在全中國擁有11個大型乳牛場飼養約72,000頭乳牛。公司是中國首家採用大規模工業化散欄式乳牛畜牧業務模式的公司之一。公司所有標準化畜牧場乃以各個畜牧場可飼養多達10,000頭乳牛設計和興建。公司於二零零五年開展業務，公司位於安徽省馬鞍山的首個畜牧場於二零零六年全面投產。自始，公司的業務已擴展至中國六個地區中的其中五個。公司的畜牧場位於遍佈中國的多個策略性地點，鄰近下游乳品加工廠及公司畜牧場所需飼料的供應來源地。自二零零八年起，公司的業務進一步獲KKR、CDH及Brightmoon投資，協助公司建立國際企業管治常規並向公司提供業務持續增長及改善營運增值的財務資金。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
銷售額	183,882	334,015	589,775
公平值變動減乳牛銷售成本產生的收益	19,107	70,573	60,620
其他收益及虧損	(546)	(1,490)	(613)
除稅前溢利	37,938	42,674	108,628
年度／期內溢利	37,882	42,674	108,555
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.9941– 1.1234 港元		
預期市盈率(備考全面攤薄基準)	62.42– 79.70 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	花旗及瑞銀		

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。輝立証券(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。輝立証券(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報證券或期貨之建議。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

11月17日(三)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	1,200,000,000 股
公開發售	120,000,000 股
配售	1,080,000,000 股
集資淨額	\$ 3,948 百萬港元(HK\$ 3.29 計算)
市值	HK\$13,872 - 17,712 百萬港元
公開發售日	2010年11月15日至2010年11月18日
公開發售結果	11月25日
孖展息率及計息日	1.28 - 1.6% (7日息)
上市日	11月26日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 主要集中於單一客戶；
2. 產品污染可能導致銷售下跌、產品責任，損害公司的聲譽，使公司受到規管行動；
3. 倘乳牛爆發主要疾病，可能會對公司的業務造成重大不利影響；
4. 飼料價格上漲及飼料供應受到干擾，對公司業務構成不利影響；
5. 業務的未來增長部分取決於小乳牛及公牛精液的質量及供應。

集資用途

(百分比)

- | | |
|---------------------------|-----|
| 1. 將用作從澳洲及新西蘭進口優質荷斯坦種小乳牛； | 40% |
| 2. 將用作新建畜牧場； | 30% |
| 3. 將會用作購置適合畜牧設施； | 20% |
| 4. 將撥付營運資金及其他一般公司用途。 | 10% |

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。