



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

瑞年國際有限公司

Ruinian International Limited

股份編號： 2010 主板

公開發售價

HK\$ 2.95 – 3.78

保健產品供應商

背景/業務

公司是保健產品供應商，主要在迅速發展的中國市場供應氨基酸營養保健品。根據公司委任的獨立第三方顧問公司賽迪顧問估計，按零八年以人民幣計值的營業額計算，公司的氨基酸營養保健品（即公司生產的瑞年牌氨基酸片及靈兒牌氨基酸片以及獨立第三方現時為公司獨家生產的氨基酸口服液）佔中國市場份額約21.6%，是當期中國市場佔最大市場份額的供應商。近年，公司業務顯著增長，營業額由零六年的人民幣196.7百萬元增至零七年的人民幣405.5百萬元，零八年再增至人民幣632.4百萬元，零六年至零八年的複合年增長率達79.3%。截至零九年九月三十日止九個月，公司的營業額為人民幣523.7百萬元。營業紀錄期間，公司絕大部分營業額來自銷售營養保健品、普通健康食品及保健飲品。另一方面，公司藥品分部尚處於早期發展階段，截至零九年九月三十日止九個月的營業額貢獻低於1%。公司具備完善的分銷商網絡及豐富的分銷經驗。公司在中國向各個區域及地方分銷商銷售營養保健品及普通健康食品，再由分銷商將公司產品銷售及分銷至多個零售點。於零九年九月三十日，公司營養保健品及普通健康食品在中國29個省市約41,400家門市出售，包括超市、便利店和零售藥房。公司向分銷商銷售順牌涼茶，再由分銷商將涼茶分銷至便利店、餐館及超市，亦經由中國醫藥分銷商將藥品分銷至醫院。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2006	2007	2008
營業額	196,747	405,523	632,357
毛利	172,494	318,608	426,289
其他收入	4,119	6,594	1,975
除稅前溢利	37,371	154,529	156,815
年/期內溢利	24,515	135,208	119,979
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.41 – 1.61 港元		
預測2010年市盈率	10.8 – 13.8 倍		
保薦人/牽頭經辦人	匯豐		

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

2月10日（三）下午2:30

全數付款用戶收取\$100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	300,000,000 股 公開發售: 30,000,000 股 配售: 270,000,000 股
集資淨額	\$763.8 百萬港元 (HK\$3.365 計算)
市值	HK\$2,950 – 3,780 百萬港元
公開發售日	2010年2月8日至2010年2月11日
公開發售結果	2月18日
交收日	2月18日
計息日	7日息
上市日	2月19日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 公司營業額主要來自種類有限的氨基酸類營養保健品，該等產品的需求或可用量下降將對公司的業務有不利影響；
2. 由於取消食品衛生許可證規定無法辦理食品生產許可證的申請程序，公司未必可繼續出售獨立第三方為公司獨家生產的氨基酸口服液或推出自行生產的氨基酸口服液；
3. 公司過往錄得流動負債淨額，可能無法獲得足夠現金流量支付營運所需資金或償還流動負債。

集資用途

(百分比)

1. 用於二零一零年及二零一一年上半年的市場拓展，其中約 50%用於廣告宣傳及促銷營養保健品及普通健康食品，約 6%用於推廣公司藥品，約 20%用於打造瑞年品牌，約 12%用於廣告宣傳及促銷涼茶，而約 12%用於招募銷售及市場推廣員工； 45
2. 用作資本開支，包括約人民幣 60.5 百萬元用於提升現有生產設施及約人民幣 141.2 百萬元用於設立新生產線； 30
3. 用於收購可加強現有產品組合及可利用公司現有分銷網絡的具潛力產品。然而，公司目前並無任何特定收購目標； 10
4. 用於產品開發，其中約 60%用於進一步發展營養保健品及普通健康食品，而 40%用於研發藥品； 5
5. 用作額外營運資本及其他公司常規用途。 10

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。