



全數認購新股

即獲豁免手續費

立即為環保出力

老恒和釀造有限公司

Honworld Group Limited

股份編號： 2226 主板

公開發售價

HK\$ 4.95 – 7.15

食品

背景/業務

老恒和是中國最大的料酒生產商，根據Euromonitor報告，按零售額及零售量計，二零一二年老恒和所佔市場份額分別為13.8%及5.8%。料酒是一種被廣泛用於食品製作的基本配料，可增添食物的香味以及去除肉類和魚類的腥味。根據Euromonitor報告，二零零八年至二零一二年，中國料酒市場零售額的年複合增長率為23.4%，而於二零一二年至二零一七年，預期中國料酒市場零售額的年複合增長率為20.3%，二零一七年零售額將達到約人民幣106億元。老恒和亦提供其他調味品（包括醬油和醋）。二零一三年，老恒和的市場領導地位為老恒和贏得了農業產業化國家重點龍頭企業的榮譽。

「老恒和」是老恒和產品的品牌，擁有逾130年的歷史，眾所周知，其在中國調味品市場擁有深厚底蘊。根據Euromonitor報告，二零一二年中國三大料酒生產商（按零售額計）之中，老恒和是唯一的一家完全採用天然釀造方法製造料酒產品的料酒生產商。

財務狀況及預測 (截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2010	2011	2012
收益	36,297	109,492	337,125
毛利	13,387	46,242	192,899
除稅前溢利	8,421	27,674	135,449
年度／期內溢利	6,282	20,214	98,438
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	1.69 – 2.24港元		
2012 歷史市盈率	20.44 - 29.53倍		
推薦人/ 牽頭經辦人	麥格理		

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失，概不負責。輝立證券(香港)有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有上述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與上述公司有關的衍生金融工具等。此外，本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所涉及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。

經輝立證券申請截止認購日期

01月20日(一)下午2:30

NEW全數付款帳單客戶：一律\$0手續費

孖展融資：一律\$100手續費

孖展融資：認購金額500萬或以上免手續費

基本資料

發行股數	125,000,000股 公開發售: 12,500,000股 配售: 112,500,000股
集資淨額	\$694.5百萬港元(HK\$6.05計算)
市值	HK\$2,475 – 3,575百萬港元
公開發售日	2014年01月16日-2014年01月21日
公開發售結果	01月27日
孖展息率及計息日	1.00 – 1.18% (6日息)
上市日	01月28日
每手股數	500股

主要風險因素

1. 已在相對較短的時間裡實現快速增長。老恒和日後未必能維持類似的增長速度。；
2. 主要依賴料酒產品的銷售，倘該等產品的需求增長下降，將會對老恒和的經營業績及增長前景造成重大不利影響；
3. 面對激烈的競爭，可能影響老恒和的市場份額及利潤率；
4. 依賴於優質原材料的穩定及充足供應，而這可能受到價格波動及其他風險的影響。

集資用途 (百分比)

1. 用於採購生產基酒的大米；	50%
2. 用於擴建老恒和料酒產品的生產設施；	25%
3. 用於償還貸款；	10%
4. 用於持續擴展老恒和的經銷網絡；	5%
5. 用作營運資金及其他一般企業用途。	<10%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 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。