



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

天福（開曼）控股有限公司

Tenfu (Cayman) Holdings Company Limited

股份編號： 6868 主板

公開發售價

HK\$ 4.80 – 6.80

飲品（非酒精類）

背景/業務

天福是中國領先的傳統中式茶產品企業，從事各類茶產品的銷售及營銷以及產品理念、口味及包裝設計的發展。天福的主要產品為茶葉、茶食品及茶具，並通過自有及第三方零售門市及專賣點的全國性網絡出售該等產品。根據委託Euromonitor International編製的報告一節，截至2011年3月31日，就獨家出售天福產品的自有及第三方零售門市及專賣點數量而言，天福在中國所有品牌傳統中式茶產品公司當中擁有最大的銷售網絡，而天福的「天福」品牌為在中國消費者中享有最高品牌知名度的品牌之一。2010年，按零售額計算，天福的品牌傳統中式茶葉在中國所有品牌傳統中式茶葉中佔有最大的市場份額，天福的烏龍茶和綠茶在有關市場分部均獨佔鰲頭。於往績記錄期間，天福的毛利率由2008年的44.9%下降至2009年的43.8%，並增至2010年的55.3%及截至2011年3月31日止3個月的60.8%。導致天福的毛利率於2010年提高的主要因為天福在自有零售門市及專賣點向零售消費者出售產品的價格一般高於天福向第三方零售商出售茶產品的批發價格，從而致使該等零售門市及專賣點的銷售額增加所致。導致天福於2009年的毛利率減少的主要因素乃天福茶具的毛利率從2008年的48.8%大幅下降至2009年的28.8%；此乃由於天福已停止生產茶具，此一般較天福自2009年開始從第三方供應商採購已製成茶具產品帶來更高毛利率。

財務狀況及預測

(截至12月31日止年度)

(人民幣百萬元)	2008	2009	2010
收益	571.0	692.7	1,247.0
毛利	256.1	303.3	689.7
其他收入	2.9	4.9	9.0
除稅前溢利	142.7	193.2	313.7
年度/期間溢利	109.2	138.9	223.0
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	1.50 – 1.83 港元		
預測備考市盈率	16.59 – 23.5 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	瑞信, 中金, 寶來		

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 (852) 2277 6666

經輝立申請截止認購日期

9月16日(五)下午2:30

NEW全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

基本資料

發行股數	208,620,000 股 公開發售: 20,862,000 股 配售: 187,758,000 股
集資淨額	\$1,118.7 百萬港元(HK\$5.80 計算)
市值	HK\$5,890.6 – 8,345.0 百萬港元
公開發售日	2011年9月14日至2011年9月19日
公開發售結果	9月23日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.50% (4 日息)
上市日	09月26日
每手股數	1,000 股

主要風險因素

1. 天福一直以來且可能將繼續相當依賴茶葉銷售所得收入；
2. 倘若天福未能有效推廣及營銷天福的品牌(尤其是「天福」品牌)，天福的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響；
3. 天福的近期收入增長主要源自擴張天福的零售網絡及增加天福的自有零售門市及專賣點數量的戰略。倘有關戰略無法如天福預期般成功，天福或無法維持近期的收入增幅；
4. 天福的經營需要龐大資本，倘天福未能維持充裕的營運資金，天福的業務可能受到不利影響；
5. 若天福未能有效整合所收購的零售門市及專賣點，或是所收購的零售門市及專賣點表現不符預期，天福未必能達成收購的理想結果，因而不利天福的整體盈利及發展計劃。

集資用途

(百分比)

- | | |
|--------------------------------|-----|
| 1. 用以在未來5年擴大和優化自有的零售門市及專賣點的網絡。 | 40% |
| 2. 用於就經營符合標準的自有零售門市而收購店舖物業； | 25% |
| 3. 用於維持及推廣我們的品牌。 | 15% |
| 4. 用於在符合標準的合適收購機會 | 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。