



輝立証券(香港)有限公司

# 新股發售

## 碧生源控股有限公司

Besunyen Holdings Company Limited

股份編號： 926 主板

公開發售價

HK\$ 2.38 – 3.12

保健護理

### 背景/業務

碧生源乃中國功能保健茶產品的領先供應商，從事開發、生產、銷售及推廣功能保健茶以及其他保健品業務。根據碧生源委託的 Euromonitor 調查的結果，於二零零八年及二零零九年，按零售額計算，碧生源在中國所有功能保健茶供應商中所佔市場份額最大，分別為11.2%及18.8%。碧生源產品乃使用專有配方以高品質中草藥及茶葉配製而成，為有輕度慢性或長期健康問題以及追求健康身心的人士提供有效、安全、實惠且便於使用的保健品。碧生源相信碧生源品牌為中國領先的功能保健茶品牌。Euromonitor 調查顯示中國功能保健茶市場總值由二零零五年的人民幣31億元增至二零零九年的人民幣41億元。碧生源委託南方醫藥經濟研究所進行的調查，按二零零九年於零售藥房出售的零售額計算，碧生源最暢銷產品碧生源常潤茶及碧生源減肥茶分別為中國通便產品及減肥產品市場的領先功能保健茶產品。根據南方醫藥經濟研究所調查，按二零零九年零售額計算，碧生源為零售藥房所售通便產品的領先供應商，佔25.2%的市場份額。於零售藥房所出售的減肥產品中，碧生源的市場份額自二零零八年的8.1%迅速上升至二零零九年的15.9%，按二零零九年零售額計算，為第二大減肥產品供應商及最大的減肥茶供應商。

### 財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

| (人民幣千元)               | 2007           | 2008    | 2009    |
|-----------------------|----------------|---------|---------|
| 營業額                   | 163,100        | 358,231 | 646,535 |
| 毛利                    | 115,372        | 298,117 | 578,134 |
| 其他收入(開支)              | 1,853          | (335)   | 13,338  |
| 除稅前溢利                 | 47,597         | 122,033 | 117,713 |
| 年度／期內溢利               | 47,595         | 121,979 | 141,707 |
| 未經審計備考經調整<br>每股有形資產淨值 | 0.80 – 0.99 港元 |         |         |
| 歷史備考市盈率               | 15.9 – 20.9 倍  |         |         |
| 推薦人/ 牽頭經辦人            | 瑞信及摩根士丹利亞洲     |         |         |

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

9月20日〔一〕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                | 420,280,000 股               |
| 香港發售: 42,028,000 股  |                             |
| 國際配售: 378,252,000 股 |                             |
| 集資淨額                | \$1,219.4 百萬港元(HK\$3.12 計算) |
| 市值                  | HK\$4,001 – 5,245 百萬港元      |
| 公開發售日               | 2010年9月16日至2010年9月21日       |
| 公開發售結果              | 9月28日                       |
| 孖展息率及計息日            | 1.28 – 1.6% (7日息)           |
| 上市日                 | 9月29日                       |
| 每手股數                | 1,000 股                     |

### 主要風險因素

1. 碧生源過往及日後的營業額相當依賴兩種主要產品碧生源常潤茶及碧生源減肥茶；
2. 碧生源營業額迅速增長，很大程度上是由於碧生源拓展新市場，而當碧生源於該等市場的份額成熟時，碧生源未必能保持高增長率；
3. 碧生源的營業額過往及日後均相當依賴若干地區市場的銷售額；
4. 碧生源偏高的溢利率未必可以維持。

### 集資用途

(百分比)

1. 購買新的包裝設備（主要包括 IMAC24 自動包裝機，每台機器有效年產能為 60,000,000 包茶包，碧生源目前擬於二零一二年年底購買 25 台）與其他生產設備以及用於興建新生產設施（特別是已購入的； 40%
2. 上海設立華東總部作為碧生源區域中心，包括建立為上海的市場營銷、銷售及研發團隊服務的設施； 30%
3. 所得款項淨額約 10%，或 107.0 百萬港元，將用於設計、研究及開發新茶產品及改善碧生源現有及備選產品。該款項包括改善包裝設計及申請國家藥監局批准新產品的備用開支； 10%
4. 所得款項淨額約 8%，或 85.6 百萬港元，將用於償還碧生源所欠債務，包括於二零零八年借入並於二零一一年四月到期的未償還債務人民幣 23.0 百萬元以及於二零一零年一月借入並於二零一三年二月到期用作購買額外設備的未償還銀行貸款人民幣 50.0 百萬元，年利率均為 5.94%； 8%

注意：以上資料可予變動，並以招股書所載為準。