



China Feihe Limited

30 October 2019

Listing Data

Stock code	06186	Sector	Food & Beverages
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	1000	Company Website	www.feihe.com

Company Profile

China Feihe primarily produces and sells a broad range of infant formula products, including high-end infant formulas and regular infant formulas. It also manufactures and sells a range of adult milk powders, liquid milk products, goat milk infant formula and soybean powder.

The Share Offer

Total amount raised	HKD67,000 million to HKD89,333 million
Offering Price	HKD7.50 to HKD10.00 share
Total number of share offering	893,000,000 shares
Number of placing shares	804,000,000 shares
Number of public offer shares	89,000,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD6,697 million to HKD8,930 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD1.65 to HKD1.89
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 05 November 2019
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	12 November 2019
Despatch of share certificates	12 November 2019
Refund cheques	12 November 2019
Date of Listing	13 November 2019

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited J.P. Morgan Securities plc China Merchants Securities (HK) Co., Limited CCB International Capital Limited CLSA Limited ABCI Capital Limited ABCI Securities Company Limited
------------------------	---

Receiving Banker	Bank of China (Hong Kong) Limited
------------------	-----------------------------------



業務概括

中國飛鶴主要從事生產及銷售各種嬰幼兒配方奶粉產品，包括高端嬰幼兒配方奶粉及普通嬰幼兒配方奶粉，亦銷售多種成人奶粉、液態奶產品、羊奶嬰幼兒配方奶粉及豆粉等。集團的乳製品主要通過遍布全國 1800 多名線下客戶(包括經銷商、母嬰產品店營運商、超市和大型超市連鎖店)組成的廣泛經銷網絡進行銷售，截至 2019 年 6 月 30 日，覆蓋超過 10.9 萬個零售銷售點。除了集團自己的網站和手機應用程式（如微信）外，集團的產品亦在一些最大的電子商務平台上直接銷售，如天貓、京東和蘇寧易購等。截至 2019 年 6 月 30 日，集團擁有及營運 5 個生產設施以生產集團的產品，即克東廠房、甘南廠房、龍江廠房、飛鶴鎮寶廠房及拜泉廠房。除飛鶴鎮寶廠房位於吉林省外，集團所有生產設施均位於黑龍江省。

競爭優勢

- 領先的品牌，超高端產品增長在主要品牌中為最快之一
- 廣泛的經銷網絡且高效的經銷和庫存管理
- 與眾不同的顧客體驗和推陳出新的營銷計劃

風險因素

- 集團可能無法持續實現收益和盈利能力的快速增長
- 可能會遇到與產品偽造、摻假、假冒和質量控制問題有關的負面宣傳或媒體報導
- 可能因產品中任何未發現的缺陷而遇到客戶投訴或產品責任及召回索賠

所得款項用途

- 約 **40.0%** 用於償還離岸債務
- 約 **20.0%** 用作潛在併購機會
- 約 **10.0%** 用作為金斯頓廠房建設提供資金
- 約 **10.0%** 用作研發活動
- 約 **5.0%** 用作為 Vitamin World USA 的業務擴張提供資金
- 約 **10.0%** 用作一般營運資金

財務摘要

	截至 12/31 日止年度			截至 6/30 日
(人民幣千元)	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 6 月
收益	3,724,381	5,887,260	10,391,917	5,891,721
毛利	2,033,960	3,790,460	7,019,090	3,975,491
除稅前溢利	594,947	1,651,061	3,188,571	2,464,483
年 / 期內溢利	406,152	1,160,226	2,242,254	1,750,833
市盈率(倍)	150.0 – 200.0	52.5 – 70.0	27.2 – 36.2	17.4 – 23.2

認購資料

全球發售總股數	: 8.93 億股
國際配售股數	: 8.04 億股
香港公開發售股數	: 8,933 萬股
總股本	: 89.33 億股
價格範圍	: 7.50 ~ 10.00 港元
預計集資額	: 67.00 ~ 89.33 億港元
市值	: 670.00 ~ 893.33 億港元
每手買賣股數	: 1,000 股
每手入場費	: 10,100.77 港元
收款銀行	: 中國銀行
核數及申報會計師	: 安永會計師事務所
法律顧問	: 富而德律師事務所
聯席保薦人	: J.P. Morgan、招商證券、建銀國際
聯席牽頭經辦人	: J.P. Morgan、招商證券、建銀國際、尚乘環球、里昂證券、農銀國際、方德證券、克而瑞證券
主要股東	: 董事冷友斌: 49.90%; 摩根士丹利: 18.59%; 劉華: 10.45%; 劉聖慧: 9.11%
公司成立日期	: 源於 1962 年，成立於 2012 年
股息政策	: 擬定分派該財政年度可供分派利潤不少於 30%
時間表	
申請時間	: 2019 年 10 月 30 日 至 2019 年 11 月 05 日正午
預期待價日	: 2019 年 11 月 06 日 (星期三)
發送股票及退款日	: 2019 年 11 月 12 日 (星期二)
開始買賣日期	: 2019 年 11 月 13 日 (星期三)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。