



China Youran Dairy Group Limited

07 June 2021

Listing Data

Stock code	09858	Sector	Agricultural Products
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	1000	Company Website	www.yourandairy.com

Company Profile

China Youran Dairy Group Limited is a leader in China's upstream dairy market with an all-round business extending from breeding, feed to raw milk production. It provides premium raw milk to large-scale dairy manufacturers and offer ruminant farming products and services to dairy farms. In 2020, revenue from raw milk business accounted for 59.4% of total revenue. As of December 31, 2020, the Group had 67 dairy farms in operation with 308,195 dairy cows, on a consolidated post-SKX Acquisition basis.

The Share Offer

Total amount raised	HKD26,492 million to HKD32,868 million
Offering Price	HKD6.98 to HKD8.66 per share
Total number of share offering	715,435,000 shares
Number of placing shares	643,891,000 shares
Number of public offer shares	71,544,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD4,994 million to HKD6,196 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD3.12 to HKD3.33
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 10 June 2021
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	17 June 2021
Despatch of share certificates	17 June 2021
Refund cheques	17 June 2021
Date of Listing	18 June 2021

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	Huatai Financial Holdings (Hong Kong) Limited Citigroup Global Markets Asia Limited Citigroup Global Markets Limited Credit Suisse (Hong Kong) Limited The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited BOCOM International Securities Limited China Securities (International) Corporate Finance Company Limited ICBC International Securities Limited Futu Securities International (Hong Kong) Limited
Receiving Banker	Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited Bank of Communications Co., Ltd. Hong Kong Branch

**業務概括**

優然牧業是中國乳業上游市場的領導者，業務佈局覆蓋由育種到飼料再到原料奶生產的乳業上游全產業鏈。按 2020 年收入計，集團是中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商。通過原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部，集團向大型乳製品製造商提供優質原料奶並向牧場提供反芻動物養殖產品及服務。集團曾作為全球排名第五且持續快速增長的大型乳製品製造商伊利旗下全資附屬公司，直至 PAG 於 2015 年向集團投資，而此構成伊利視作出售事項。於 2020 年，原料奶業務收入佔總收入的 59.4%。截至 2020 年 12 月 31 日，按合併賽科星口徑計，正在運營的牧場有 67 座，擁有 30.8 萬頭奶牛，此外，正在建設的牧場有 8 座，預計在未來兩年內投入運營。2020 年飼料業務收入佔總收入的 37.3%。集團運營七個飼料生產基地並與五個第三方飼料生產商合作，2020 年實現精飼料總產量 101.4 萬噸。截至 2020 年年底，為中國 500 餘座牧場提供領先的反芻動物養殖系統化解決方案。自成立以來，伊利一直是集團的控股股東。於 2018 至 2020 記錄期間，原料奶業務的絕大部分收入都來源於伊利。

競爭優勢

- 領先的乳業上游產品和服務提供商
- 乳業上游產業鏈的完整業務佈局及各業務間的協同效應
- 現代化科學運營管理和領先的研發能力

風險因素

- 集團依賴向最大客戶銷售原料奶
- 集團的奶牛群或鄰近牧場內爆發的疾病可能會造成影響
- 實際或被指稱的食品安全問題或產品污染可能有損業務

所得款項用途

- 約 **75.0%** 用作正在建設及新建的牧場及飼料生產基地
- 約 **15.0%** 用作為新牧場購買奶牛
- 約 **10.0%** 用作一般運營資金

財務摘要

(人民幣千元)	截至 12/31 日止年度		
	2018 年	2019 年	2020 年
收益	6,333,920	7,667,818	11,781,195
毛利	1,545,691	1,886,260	3,603,192
除稅前溢利	697,201	850,855	1,594,435
年度溢利	652,867	801,882	1,340,735
市盈率(倍)	33.5 – 41.5	27.2 – 33.8	16.3 – 20.2

認購資料

全球發售總股數	: 7.15 億股
國際配售股數	: 6.44 億股
香港公開發售股數	: 7,154 萬股
總股本	: 37.95 億股
價格	: 6.98 ~ 8.66 港元
預計集資額	: 49.94 ~ 61.96 億港元
市值	: 264.92 ~ 328.68 億港元
每手股數/入場費	: 1,000 股 / 8,747.26 港元
核數及申報會計師	: 德勤•關黃陳方會計師行
法律顧問	: 達維香港律師事務所
聯席保薦人	: 華泰金融、瑞士信貸
聯席牽頭經辦人	: 華泰金融、瑞士信貸、花旗環球、中信里昂、滙豐、交銀國際、中信建投、工銀國際、富途證券
主要股東	: PAG:31.46%、伊利股份:34.80%、Meadowland:14.89%
公司成立日期	: 源於 1984 年，成立於 2020 年
股息政策	: 未有擬定任何股息政策或分派比率

長雄證券申請時間表

孖展申請時間	: 2021 年 06 月 07 日 至 06 月 09 日 10:00 AM
現金申請時間	: 2021 年 06 月 07 日 至 06 月 09 日 15:30 PM
預期定價日	: 2021 年 06 月 10 日 (星期四)
發送股票及退款日	: 2021 年 06 月 17 日 (星期四)
開始買賣日期	: 2021 年 06 月 18 日 (星期五)

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。