

IPO 認購指南

中國綠寶集團 (06183.HK) 申請

申請

2015-6-8 星期一

一、IPO 申請建議：

中國綠寶是一家食用菌產品綜合供應商，主要經營食用菌（以杏鮑菇為主）的種植、加工、銷售等。公司擁有全國性的龐大經銷及銷售網絡，遍布中國 19 個省、自治區及直轄市。於 2013 年底，杏鮑菇中國有超過 500 家工廠化生產商，行業相對分散，前 5 大生產商占市場份額的 10%。綠寶占 2.5%，為中國第一大杏鮑菇生產商。

公司 2014 年利潤 175.088 百萬人民幣，按未行使超額配股股本計算，PE：10-11.8，建議申請。

二、農畜牧行業估值對照

代碼	公司名稱	市值(億)	EPS2014A	2015E	2016E	2017E	PE2014A	2015E	2016E	2017E	PB2014A	2015E	2016E	2017E
875 HK	從玉農業控股	37.8	-0.1								1.2			
1174 HK	太平洋恩利	20.2	0.1				3.1				0.2			
682 HK	超大現代農業	18.1									0.2			
73 HK	亞洲果業	17.0									0.1			
3838 HK	中國淀粉	14.2	0.0				13.1				0.4			
841 HK	亞洲木薯	11.3					3.7				0.7			
677 HK	金源米業	11.0					9.3				0.6			
288 HK	萬洲國際	864.3	0.5	0.5	0.5	0.6	8.9	12.0	10.9	9.0	1.6	1.8	1.6	1.4
43 HK	卜蜂國際	305.7	0.1	0.1	0.1	0.1	11.1	14.7	13.4	11.5	2.3	2.8	2.4	
606 HK	中國糧油控股	238.9	-0.1	0.2	0.3	0.4	10.1	21.2	15.7	12.5	0.6	0.8	0.8	0.7
1089 HK	樂游科技控股	51.9	0.0								2.7			
875 HK	從玉農業控股	37.8	-0.1								1.2			
平均			0.0	0.3	0.3	0.4	8.5	16.0	13.3	11.0	1.0	1.8	1.6	1.1

數據來源：彭博，國元證券（香港）

三、中國綠寶集團 (06183.HK) 招股詳情

名稱及代碼	中國綠寶集團 (06183.HK)
保薦人	安信融資(香港)有限公司
上市日期	2015 年 06 月 18 日(周四)
招股價格	4.58-5.18 港元
集資額	5.669 億港元(以中位數 4.88 港元計算)
每手股數	1000 股
入場費	5,232 港元
招股日期	2015 年 06 月 08 日 - 2014 年 06 月 11 日 整
國元(香港)認購截止日期	2015 年 06 月 10 日
招股總數	1.5 億股(可予調整及視乎超額配售權的行使情況而定)
國際配售	1.35 億股(可予調整及視乎超額配售權的行使情況而定)，約占 90%
公开发售	0.15 億股(可予調整)，約占 10%

數據來源：公司資料，國元證券（香港）

四、中国绿宝集团(06183.HK)简介

中国绿宝集团是一家食用菌产品综合供应商，根据欧睿的资料，就产量而言公司于 2013 年为中国杏鲍菇的第一大供应商及菌菇的第七大生产商，所占市场份额分别为 2.5%及 0.6%。公司的食用菌业务经营呈垂直一体化，覆盖种植及销售新鲜食用菌产品，以及生产及销售多种加工食用菌产品。另外公司也在香港通过香港绿宝香港从事罐头食品贸易。

公司产品主要分为两类，一类是新鲜食用菌产品，包括杏鲍菇、蘑菇及草菇；另外一类是加工食品，包括罐头食品，例如食用菌罐头、蔬菜罐头、水果罐头等，以及其他加工食品，例如盐水菇、酱腌菜及干菇等。

五、募集资金用途

假设以中间价 4.88 港元计算，估计全球发售所得全部款项净额(经扣除与全球发售有关的包销费并假设超额配股权未获行使)将约为 566.9 百万港元(倘超额配股权获悉数行使将为 676.7 百万港元)。公司目前拟将该等款项净额用作以下用途：

表 2：资金用途归类

用 途	资金分配
发展广西生物技术食品工业园	约 31.1%
发展漳州生物技术食品工业园	约 37.7%
收购两处位于中国的杏鲍菇种植基地	约 25.7%
收购实验室及检测设备，以扩充漳州杏鲍菇研发实验室	约 1.1%
兴建菇类种植园	约 1.1%
营运及一般公司用途	约 3.3%

数据来源：公司资料，国元证券（香港）

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港中環干諾道3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>