



**澳亞集團(2425.HK)  
AUSTASIA GROUP LTD.**

**招股資料**

行業	乳業
每手股數	1,000
招股價(港元)	5.79至7.0
股份市值(港元)	約40.7億-48.8億
公開發售股數目	約30,640,000股
國際配售股份數目	約27,576,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約3,064,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約0.99億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約4.5倍 至5.4倍
保薦人	中金、DBS

**業務及相關資料**

澳亞集團是中國前五大奶牛牧場運營商之一，於2021年，就原料奶的銷量、銷售額及產量而言，在中國所有奶牛牧場運營商中分別排名第三、第四及第五，市場份額分別為1.6%、1.8%及1.7%。公司為多元化的下游乳製品製造商客戶群提供優質原料奶，擁有多元化客戶群，覆蓋全國及地區領先的乳製品製造商（包括蒙牛、光明、明治等）及新興乳製品品牌（如元氣森林及簡愛），且不依賴控股股東作為下游客戶。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，公司生產了約565,400噸、582,800噸、638,800噸、298,300噸及359,200噸的原料奶。

**回撥機制**

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

澳亞集團於2009年開始在中國運營自己的奶牛養殖業務。截至最後實際可行日期，在中國擁有及經營十個奶牛牧場，總佔地面積約為14,657畝。截至2022年6月30日，奶牛總存欄量為111,424頭，其中57,383頭為成母牛。

**資金用途**

- 約100%將用於擴張為醇源牧場4（牧場12）建造牧場設施及購買設備，該等建設預計將於2023年4月開始動工，並預計可於2024年11月前達到全面產奶規模。奶牛牧場群。

於2021年，澳亞每頭成母牛的年平均產奶量達到12.7噸／年，就每頭成母牛的年平均產奶量而言，遠超行業平均水平8.7噸／年及中國前五大奶牛牧場運營商的平均水平11.5噸／年。

**財務數據**

	2020/12	2021/12	2022/06
	年度	年度	6個月
	美元	美元	美元
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	404,792	521,921	278,291
銷售成本	(404,685)	(519,384)	(277,160)
毛利	150,210	175,897	68,110
來自持續經營業務利潤	99,079	104,572	29,842
生物公允前除稅前利潤	114,238	120,495	29,191
生物公允前股東利潤	110,354	118,061	61,038
經調整EBITDA	135,283	165,932	69,216
毛利率	37.1%	33.7%	24.5%

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

2021至2026，內地乳製品的零售額複合增長為9.5%。澳亞的收入來自(i)原料奶業務：原料奶生產及銷售；(ii)肉牛業務：肉牛養殖及銷售；及(iii)其他業務：品牌乳制品銷售。2019-21，收入的複合增長為21.9%，高於行業。惟上半年，該公司營收2.78億美元，同比增長15.4%；利潤2984.2萬美元，同比下滑約63%；毛利率降至24.5%，上年同期為33.4%，營運上有壓力。

風險方面，澳亞業績對原料奶及肉牛的市場價格較為敏感，主要由於乳製品及牛肉產品的供需波動，而近期澳亞毛利率有下跌壓力，正反映上游成本高企的影響。

澳亞未來戰略為進一步擴大奶牛牧場，並多元化客戶群。是次招股，澳亞引入現代牧業(1117.HK)為基石投資者。澳亞上市估值為生物公允前盈利的5倍，估值並不昂貴。不過乳業股處低迷，料市場反應一般，建議小量認購。



### 澳亞集團(2425.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:8日)	2022/12/20日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/12/20日下午3時
最後存入資金時間	2022/12/20日 12時
白表最後申請時間	2022/12/21日
公開發售結果公布	2022/12/29日
上市日期	2022/12/30日

### 招股價: HK\$7.0

### 申請認購股數表

AustAsia Group Ltd. (每股香港發售股份7.00港元)

可供申請認購的香港發售股份數目及應繳款項

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項
	港元		港元		港元		港元
1,000	7,070.55	15,000	106,058.25	80,000	565,643.96	500,000	3,535,274.75
2,000	14,141.10	20,000	141,410.99	90,000	636,349.46	600,000	4,242,329.70
3,000	21,211.65	25,000	176,763.74	100,000	707,054.95	700,000	4,949,384.65
4,000	28,282.20	30,000	212,116.49	150,000	1,060,582.43	800,000	5,656,439.60
5,000	35,352.75	35,000	247,469.24	200,000	1,414,109.90	900,000	6,363,494.55
6,000	42,423.29	40,000	282,821.98	250,000	1,767,637.38	1,000,000	7,070,549.50
7,000	49,493.84	45,000	318,174.73	300,000	2,121,164.85	1,100,000	7,777,604.45
8,000	56,564.39	50,000	353,527.48	350,000	2,474,692.33	1,200,000	8,484,659.40
9,000	63,634.94	60,000	424,232.97	400,000	2,828,219.80	1,300,000	9,191,714.35
10,000	70,705.50	70,000	494,938.47	450,000	3,181,747.28	1,532,000 <sup>(1)</sup>	10,832,081.84

### 申請資格

如閣下或閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 為身處美國境外及並非美籍人士 (定義見S規例)；及
- 並非中國法人或自然人 (合資格境內機構投資者除外)。