

四川德康農牧食品集團股份有限公司 (2419.HK)
DEKON FOOD AND AGRICULTURE GROUP
招股資料

行業	食品
每手股數	100
招股價(港元)	30.35 至 36.95
股份市值(港元)	約118億- 143.7億
全球發售股數目	約 26,912,000股H股
國際配售股份數目	約24,220,800股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約2,691,200股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約7.88億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	11.7倍 至 14.2倍
聯席保薦人	中金、花旗

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%

資金用途

- 約50%將於未來三年用於拓展現有生豬和黃羽肉雞養殖業務；
- 約15%在未來兩年用於發展食品加工業務；
- 約10%將在未來三年用於研發投入及信息科技系統；
- 約10%將用於戰略投資或潛在收購；
- 約5%將用於償還利率介乎3.2%至4.15%的若干未償還銀行貸款；
- 約10%計劃用作營運資金及一般企業用途。

財務數據

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/05 5個月 人民幣 (千元)
收入	9,901,566	15,037,027	6,362,244
銷售成本	(9,137,465)	(12,968,848)	(6,745,121)
毛利	764,101	2,068,179	(382,877)
經營利潤／(虧損)	(2,855,159)	1,332,089	(1,994,847)
除所得稅前虧損	(3,170,672)	910,435	(2,184,029)
所得稅開支	(1,986)	(680)	(435)
股東應佔溢利	(3,172,658)	909,755	(2,184,464)

業務及相關資料

德康農牧食品是中國高速增長的畜禽養殖企業，專注於生豬及黃羽肉雞的育種及養殖。過去10年，公司的生豬銷售量增長超過100倍。截至2023年5月31日，業務已遍佈中國13個省及自治區的39個城市。

根據弗若斯特沙利文報告，按2022年的生豬銷量計，三大參與者各自所佔市場份額分別為7.7%、2.6%及1.7%；按生豬銷量計，德康農牧在中國所有生豬供應商中排名第六，市場份額為0.8%。於2022年，按黃羽肉雞銷量計，德康農牧在中國所有黃羽肉雞供應商中排名第三，市場份額為2.1%，而最大參與者的市場份額為28.2%。

於2020年、2021年及2022年以及截至2022年及2023年5月31日止五個月，公司生豬產品貢獻的收入分別佔總收入的70.6%、72.4%、78.1%、75.2%及78.8%；家禽產品貢獻的收入分別佔總收入的28.1%、26.4%、21.4%、24.3%及19.9%；輔助產品貢獻的收入分別佔總收入的1.3%、1.2%、0.5%、0.6%及1.3%。

德康農牧上市引入3名基石投資者，合共認購5000萬美元。基石投資者包括：貴陽市國資委旗下貴陽農業、國企秀山縣欣之園，以及四川省渠縣財政局旗下渠縣匯興。

評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)

德康農牧食品是中國排名第六的生豬供應商及排名第三的黃羽肉雞供應商。過往三年收入增長迅猛，由2020年的81.45億元人民幣，增至2022年的150.37億元人民幣。其中生豬產品收入貢獻超過70%，豬肉價格的大幅波動，也對企業的毛利率和經營業績造成較大影響，去年扭虧為盈，今年首5個月卻再錄得約21億人民幣虧損。

由於內地經濟復甦步伐不及預期，豬肉價格下行週期拉長，預期德康農牧今年將繼續錄得重大虧損。除了業績虧損，由於此前的大規模擴張，德康農牧亦面臨較大償債壓力，截至9月30日，其未償還債項（包括計息借款及租賃負債）高達91.97億元人民幣。建議審慎認購。

德康農牧(2419.HK)
招股價: HK\$36.95

孖展融資最後申請時間 (利息日數:3日(參考))

2023/11/30日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/11/30日下午3時

最後存入資金時間

2023/11/30日 12時

白表最後申請時間

2023/12/01日

預期定價日

2023/12/04日

上市日期

2023/12/06日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請／成功 獲配發時 應付的 最高金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售股份 數目	申請／成功 獲配發時 應付的 最高金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請／成功 獲配發時 應付的 最高金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請／成功 獲配發時 應付的 最高金額 ⁽²⁾ 港元
100	3,732.27	3,500	130,629.24	70,000	2,612,584.86	1,200,000	44,787,168.90
200	7,464.53	4,000	149,290.56	80,000	2,985,811.25	1,345,600 ⁽¹⁾	50,221,345.40
300	11,196.80	4,500	167,951.88	90,000	3,359,037.67		
400	14,929.06	5,000	186,613.21	100,000	3,732,264.08		
500	18,661.32	6,000	223,935.85	200,000	7,464,528.16		
600	22,393.58	7,000	261,258.48	300,000	11,196,792.23		
700	26,125.85	8,000	298,581.12	400,000	14,929,056.30		
800	29,858.11	9,000	335,903.77	500,000	18,661,320.38		
900	33,590.38	10,000	373,226.41	600,000	22,393,584.46		
1,000	37,322.65	20,000	746,452.81	700,000	26,125,848.53		
1,500	55,983.96	30,000	1,119,679.22	800,000	29,858,112.60		
2,000	74,645.29	40,000	1,492,905.64	900,000	33,590,376.68		
2,500	93,306.60	50,000	1,866,132.03	1,000,000	37,322,640.76		
3,000	111,967.92	60,000	2,239,358.45	1,100,000	41,054,904.83		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目，而此乃初步提呈發售的香港發售股份的50%。

(2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。如若閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予交易所參與者（定義見《上市規則》）或網上白表服務供應商（就透過網上白表服務供應商的申請渠道提出的申請而言），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費則將分別付予證監會、聯交所及會財局。

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；及
- 擁有香港地址（僅適用於網上白表服務）。