新股资料概要：山東鳳祥股份有限公司

招股详情：

行業	白羽肉雞生產商	**財務狀況**	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	控股股東劉學景先生及其配偶 (70.92%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	2,434,392	3,197,099	3,926,217
股票代號	9977	毛利	37,099	178,004	428,415
發售股數*	355,000,000 股H股#	年內利潤	37,119	136,611	837,381
國際配售*	319,500,000 股H股##	年內溢利增長率(%)	---	268.04	512.97
香港發售*	35,500,000 股H股###	毛利率(%)	1.5	5.6	10.9
發售後股份總數**	1,400,000,000 股	股本回報率(%)	2.8	9.6	37.0
招股價	3.33 - 5.10 港元	資本負債比率(%)	127.9	104.2	60.4
上市後 H 股市值**	1,182.2 - 1,810.5 百萬港元	流動比率(倍)	0.54	0.61	0.94
集資淨額**	1090.5 – 1703.1 百萬港元	**時間表**			
2019 年盈利	837,381 千人民幣	公開認購日期	30/06/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.6561 港元####	公開截止認購日期	07/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	5.08 - 7.77 倍	定價日	07/07/2020		
每股有形資產淨值**	2.55 - 2.99 港元	公佈申請結果	15/07/2020		
每股 H 股面值	每股H股人民幣 1.00 元	掛牌日期	16/07/2020		
		保薦人	西證（香港）融資有限公司		

** 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 53,250,000 股 H 股，占全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%*

*** 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份*

 # 視乎超額配股權行使與否而定

可予重新分配及視乎超額配股權而定

可予重新分配

按 1 港元兌人民幣 0.9116 元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

香港軒尼詩道 28 號 19 樓
Level 19, 28 Hennessy Road, Hong Kong
電話 Tel: (852) 2509 8333 | 傳真 Fax: (852) 2509 0018 | 網址 Website: www.swhyhk.com

5 years+ 商界展關懷 caringcompany Awarded by The Hong Kong Council of Social Service 香港社會服務聯會頒發

業務簡要：

根據弗若斯特沙利文報告，就 2019 年商品肉雞的產量而言，山東鳳祥股份有限公司是中國第二大全面一體化白羽肉雞生產商，市場份額為 3.1%。根據弗若斯特沙利文報告，就 2018 年出口收入及出口量（市場份額分別為 8.6%及 10.4%）而言，集團亦是中國最大的全面一體化白羽雞肉出口商，擁有向海外出口生白羽肉雞製品及深加工白羽肉雞製品的往績記錄。根據弗若斯特沙利文報告，2019 年，按雞隻生產數量及生產噸數計，集團在中國白羽肉雞及黃羽肉雞總產量中所佔市場份額分別為 1.7%及 1.4%。

集團主要位於中國山東，主要用白羽肉雞生產雞肉製品。集團亦生產及推銷各種深加工雞肉製品。集團的主要產品包括(1)雞肉製品，主要包括生雞肉製品及深加工雞肉製品；及(2)雞苗。截至 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 12 月 31 日止四個年度，集團生雞肉製品貢獻的收入分別約佔總收入的 62.4%、54.7%、53.8%及 48.1%，而深加工雞肉製品貢獻的收入分別約佔總收入的 26.7%、37.4%、37.0%及 36.5%。集團亦用於中國四川（集團的部分生產設施位於此地）養殖的四川山地烏骨雞生產一小部分雞肉製品，其銷量分別約佔集團截至 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 12 月 31 日止四個年度總收入的零、0.03%、0.12%及 0.22%。

除在中國的領先國內市場地位外，集團亦擁有成熟並不斷壯大的出口業務，向日本、馬來西亞、歐洲聯盟、韓國、蒙古及新加坡的海外客戶供應多種優質雞肉製品。集團的白羽雞肉製品採用伊斯蘭屠宰儀式進行清真認證。集團的主要國內及海外客戶包括國際知名食品加工商及貿易商以及大型快餐連鎖店運營商（及其禽肉供應商及採購代理）。於整個往績記錄期間，國內銷售產生的收入佔比約為 70%，而海外銷售產生的收入佔比約為 30%。

集團採用一體化「從農場到餐桌」模式，使集團能夠控制家禽生命週期的每個階段，從而有效管理從肉雞養殖到雞肉製品分銷及銷售整個流程的質量及成本。截至最後可行日期，集團擁有 22 個種雞場、三個孵化場、45 個肉雞場（集團已將其中 11 個肉雞場從地養系統改為籠養系統）、八個屠宰加工廠、兩個飼料加工廠及一個有機肥料廠。

集團的家禽業務包括三個分部：(i)養雞；(ii)屠宰加工；及(iii)銷售雞肉製品、雞苗及其他產品（包括部分非禽肉製品）。截至 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 12 月 31 日止四個年度，集團飼養的白羽肉雞總數分別約為 111.6 百萬隻、111.4 百萬隻、103.8 百萬隻及 101.7 百萬隻。集團的屠宰加工分部包括肉雞屠宰以及生雞肉製品及深加工雞肉製品生產。截至 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 12 月 31 日止四個年度，集團加工的白羽肉雞總量分別約為 177,000 噸、184,000 噸、174,000 噸及 174,000 噸。集團的銷售分部負責於國內外銷售集團的雞肉製品、雞苗及其他產品。

集團生產多種生雞肉製品及深加工雞肉製品，並通過企業對企業（B2B）及企業對消費者（B2C）模式進行銷售。集團的產品通過直接銷售及分銷商以 B2B 銷售模式售予國內及海外客戶，主要包括(i)食品服務或工業客戶；(ii)速食餐廳；及(iii)食品零售商。就 B2C 銷售模式而言，集團通過中國境內線上及線下的銷售平台銷售及營銷集團品牌（包括「鳳祥食品(Fovo Foods)」及「優形(iShape)」品牌）下的雞肉製品。集團計劃通過廣告和促銷活動及擴張銷售平台（尤其是電子商務渠道）進一步發展集團的 B2C 業務模式，以提高集團在深加工雞肉市場的品牌知名度。此外，集團向當地雞農及其他家禽業務經營者（為獨立第三方）銷售雞苗。

集團的收入呈增長勢頭，年複合增長率為 18.6%，從 2016 年的約人民幣 2,354.1 百萬元增至 2019 年的約人民幣 3,926.2 百萬元。集團的利潤從 2016 年的約人民幣 119.8 百萬元減至 2017 年的約人民幣 37.1 百萬元，但隨後緩慢增至 2018 年的約人民幣 136.6 百萬元。集團的利潤於 2019 年大幅增至約人民幣 837.4 百萬元，主要是由於 2019 年雞肉製品及雞苗的市價上漲，及部分是由於該期間原材料（如豆粕）的平均採購成本下降。

香港軒尼詩道 28 號 19 樓
Level 19, 28 Hennessy Road, Hong Kong
電話 Tel: (852) 2509 8333 | 傳真 Fax: (852) 2509 0018 | 網址 Website: www.swhyhk.com

5 years+ 商界展關懷 caringcompany
Awarded by The Hong Kong Council of Social Service 香港社會服務聯會頒發

優勢：

- 縱向一體化業務模式使集團能(1)提升生產效率及(2)具有適應及把握不同客戶需求的強大能力和靈活性；
- 集團已與本地及海外市場的主要知名客戶建立穩定及多元化的客戶群；
- 集團已建立嚴格及全面的食品安全衛生體系及質量控制系統，以有效保證產品品質及安全方面的高標準；
- 集團擁有成熟先進的生產技術及以市場為導向的研發能力，使集團能夠滿足市場對安全及優質雞肉製品日益增長的需求；

風險因素：

- 集團的經營業績受到禽肉製品的售價（影響收入）及原材料採購價的波動或原材料供應中斷（影響成本）的重大影響；
- 任何被認為或實際存在的與集團的原材料、產品、經營或中國整個食品行業有關的食品安全或衛生問題，或實際存在或被認為存在的由肉雞所用藥物及／或疫苗導致的質量問題，均可能對集團的聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響，並使集團遭受責任索償及監管行動；
- 集團自第三方供應商採購的雞肉製品出現任何安全問題均會對集團的聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響；
- 冠狀病毒疾病(COVID-19)疫情的持續可能會對集團的生產、產品需求和業務產生重大影響。

集資用途：

用於投資於白羽肉雞的飼養及產能擴充	45.0%
用於償還現有借款	42.5%
用於投資於透過定向銷售及營銷活動對我們現有B2C深加工雞肉製品銷售渠道（線上及線下）進行品牌開發及滲透	10.0%
用於投資於增強我們的研發能力	2.5%

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓

香港軒尼詩道 28 號 19 樓
Level 19, 28 Hennessy Road, Hong Kong
電話 Tel: (852) 2509 8333 | 傳真 Fax: (852) 2509 0018 | 網址 Website: www.swhyhk.com

5 years+ 商界展關懷 caringcompany
Awarded by The Hong Kong Council of Social Service 香港社會服務聯會頒發