



HOP HING GROUP HOLDINGS LIMITED
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

2013年1季度業務的最新動態及 食用油業務的出售交易

2013年4月25日





免責聲明

本說明材料和相關投影片(“說明材料”)由合興集團控股有限公司(“合興”或“本公司”)編制，並不構成任何發售要約或邀請認購或認購任何證券，也不應作為任何合同或具約束力承諾的基礎或加以依賴。說明材料僅向閣下提供，在事先獲得本公司的書面同意前在任何時候均不得複印、複製或派發予任何其它人士。本說明材料由本公司按其認為可靠的信息和數據編制，但本公司並不對此作出明確或隱含的聲明或保證。不應對本說明材料內容的真實性、準確性、完整性、公平性和合理性加以依賴。本說明材料可能並沒有包含所有內容，以及可能沒有包含閣下可能認為屬重要的所有信息。本公司明確表示對本說明材料內容的任何遺留並不承擔任何責任。

本說明材料所討論的部分事項可能包含關於本公司市場機遇和業務前景的聲明，有關聲明在個別和整體來說是前瞻性聲明。該等前瞻性聲明並不是未來表現的保證，以及取決於已知和未知的風險，難以預測的不穩定因素和假設。本公司的實際業績、業務水平、表現或成就可能與本說明材料明示或隱含的情況有重大差異和截然不同。本公司沒有責任更新本說明材料內的任何前瞻性聲明。由第三方編制和包含在本說明材料中的任何前瞻性聲明和預測並不由本公司所採用，本公司對該等第三方的聲明和預測並沒有責任。



合

2013年1季度業務的最新動態



連鎖快餐業務 - 2013年1季度業務的最新動態

1

門店數量

+27家
(淨增長)

- 在2013年採取謹慎方式，於年內定期審閱開設門店的策略

2

同店銷售增長

(6.6%)
同比

- 短期宏觀經濟環境和行業環境影響客戶流量增長
 - 關於釣魚島的反日情緒
 - 北方地區空氣質素差
 - 中國經濟放緩
 - 禽流感疫情

3

收入

+7.5%
同比

- 提高門店數量、產品選擇和營銷手段以提升用餐體驗



連鎖快餐業務 – 2013年1季度開設27家新門店

截止至2013年3月31日的門店網絡

	總人口 (百萬) ⁽¹⁾	吉野家		冰雪皇后		總數	
		截止至 2013年3月31日	新門店 淨數量	截止至 2013年3月31日	新門店 淨數量	截止至 2013年3月31日	新門店 淨數量
北京-天津-河北都會 地區	106.2	213	14	118	9	331	23
东北地区	103.7	76	5	25	(1)	101	4
總數	209.9	289	19	143	8	432	27

289家吉野家門店和143家冰雪皇后門店

(1) CEIC和国家统计局；2011年數據 中国东北地区包括：辽宁省，吉林省，黑龙江省及内蒙古自治区



合

食用油業務的出售交易



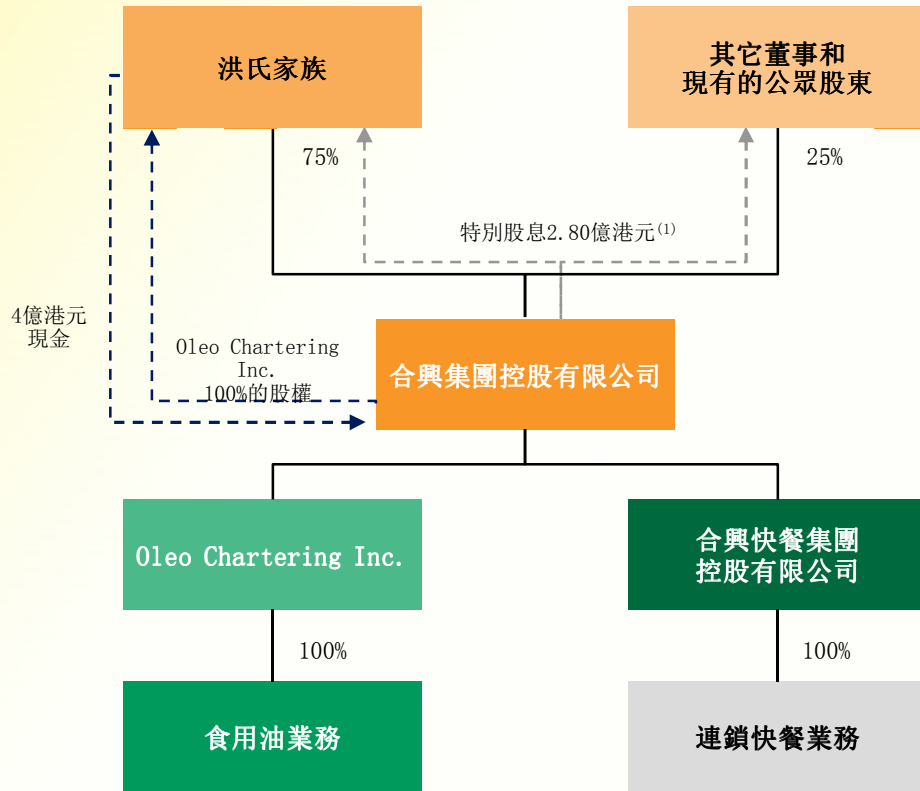
交易概述

收購方	<ul style="list-style-type: none">■ 洪氏家族旗下全資子公司 Harvest Trinity Limited
賣方	<ul style="list-style-type: none">■ 合興集團控股有限公司 (“合興”)
目標公司	<ul style="list-style-type: none">■ Oleo Chartering Inc.(持有合興食用油業務)100%的股本權益
對價	<ul style="list-style-type: none">■ 4 億港元，相等於<ul style="list-style-type: none">■ 2012 年 EV/EBITDA 倍數: ~20 倍■ 2012 年市盈率倍數: 不適用 (因淨損失)■ 市帳率倍數: ~0.85 倍
對價方式	<ul style="list-style-type: none">■ 以全現金方式支付對價
支付對價的時間表	<ul style="list-style-type: none">■ 在簽訂買賣協議時支付 10%■ 在完成日期支付 90%
特別股息	<ul style="list-style-type: none">■ 取決於出售交易的成功完成，合興管理層建議向合興股東派發約 2.8 億港元 (約每股 0.028 港元) 的特別股息

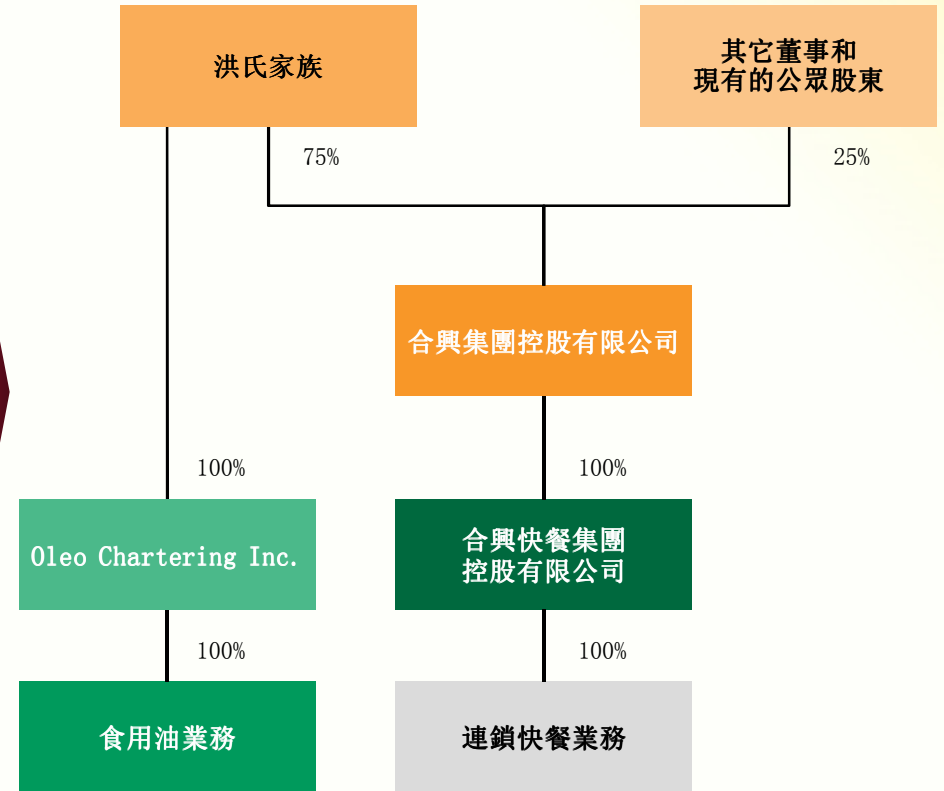


交易結構

現有結構與擬議交易



交易後



(1) 其餘的銷售款項將保留作運營資本用途



主要日子

4/25/2013 (週四)

- 宣佈出售交易

不遲於 5/20/2013 (週一)

- 派發股東通函

6/6/2013 (週四)

- 召開特別股東大會

6 月底前⁽¹⁾

- 交易完成並支付特別股息

(1) 預期; 需滿足所有先決條件



具吸引力的食用油業務出售理由

巨大的
交易好處

1

出售在持續充滿挑戰性的經營環境 (市場競爭激烈及成本上升) 中表現欠佳之食用油業務

2

讓合興能集中資源發展急速增長之快餐業務

3

提高合興的增長能力, 業務盈利能力及回報

4

改善合興的資本架構及降低其資產負債比率

5

出售交易的估值與同類公司相比屬公平合理

6

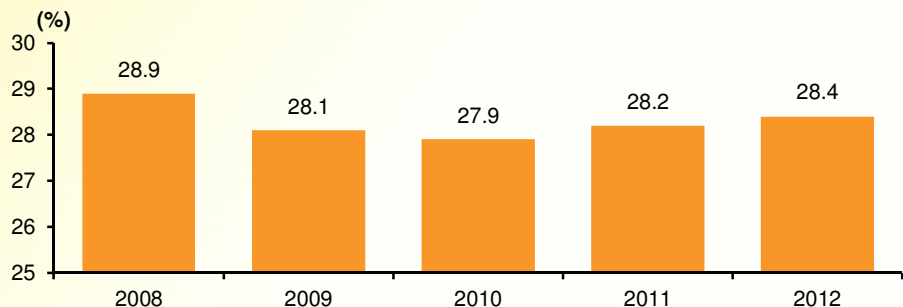
透過支付特別現金股息, 為股東帶來現金回報



1 出售在持續充滿挑戰性的經營環境中表現欠佳之食用油業務

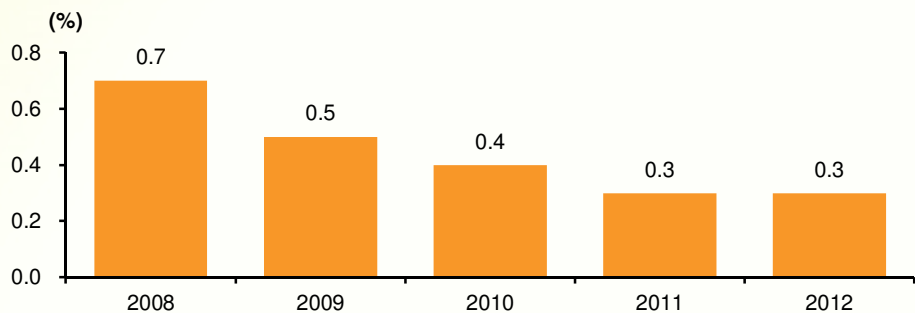
市場競爭激烈...

合興市場份額 (按零售額計) – 香港⁽¹⁾



香港市場飽和，合興的市場份額料將保持停滯

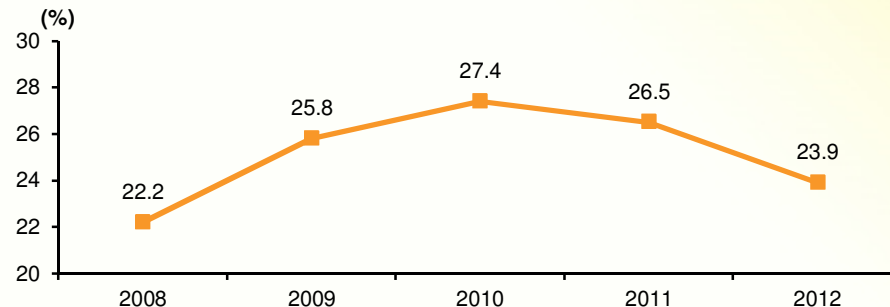
合興市場份額 (按零售額計) – 中國⁽¹⁾



合興在中國的市場份額一直下降，料將維持疲軟的競爭地位

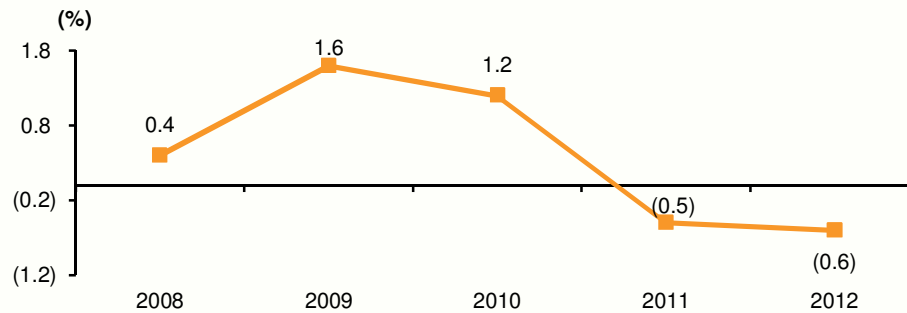
...成本不斷上揚

食用油業務毛利潤率



不斷上揚的原材料成本加之中國政府影響下的實際銷售價格限制對毛利潤率帶來壓力

食用油業務淨利潤率⁽²⁾



缺乏規模經濟加上日益上揚的總成本，導致淨利潤持續回落

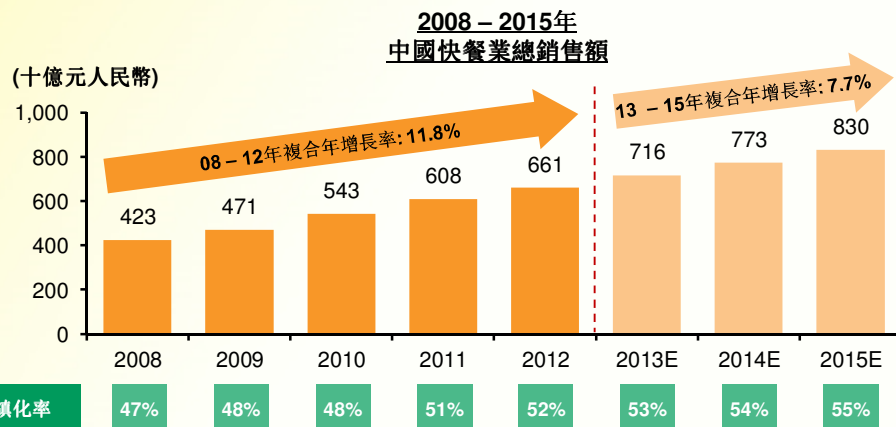
(1) Euromonitor

(2) 淨利潤不包括特殊項目，如資產出售所得及之前年度沖減準備金回沖；2008及2009年資料基於合興公佈年報中的“食用油業務”章節

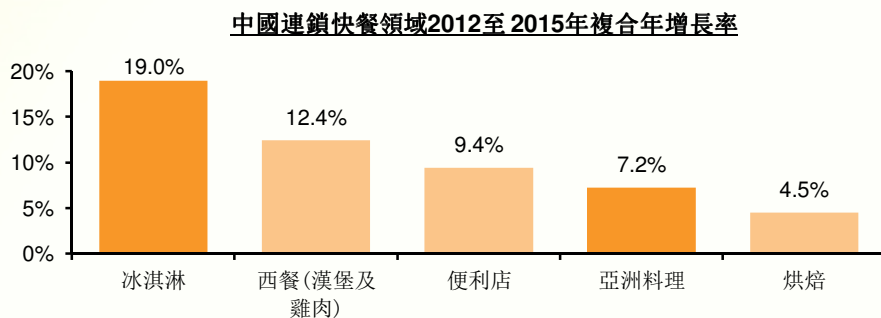


2 讓合興能集中資源發展急速增長之快餐業務

中國快餐行業強勁的增長動能



亞洲料理及冰淇淋快餐連鎖業務預期增長率相對較高



中國連鎖快餐行業擁有巨大的增長潛力，而合興的連鎖快餐業務定位有利於進一步擴張及利用強勁的行業基本面

資料來源: Euromonitor、EIU

(1) 基於截至2011年12月31日店面數量; 大連市場包括營口及盤錦

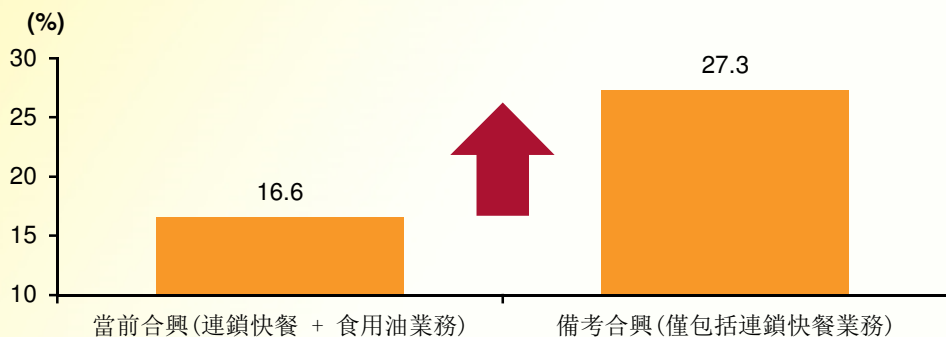
在中國及本土市場的領先地位

市場排名	吉野家 YOSHINOYA ⁽¹⁾	DQ ⁽¹⁾
中國 (全國)	#5	#3
北京	#4	#1
大連	#5	#1
瀋陽	#4	#3

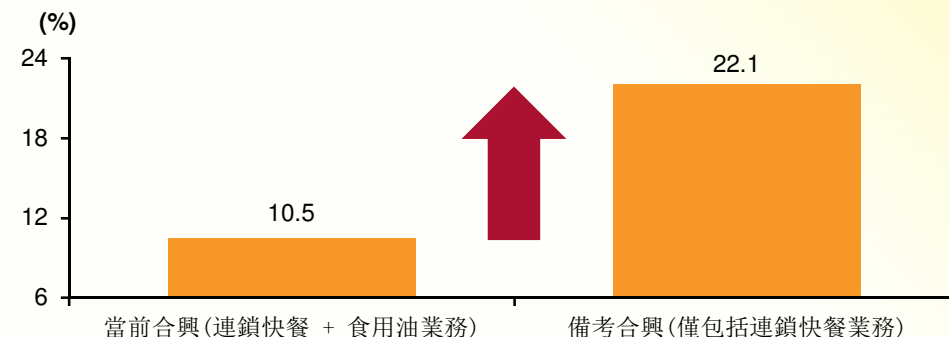


3 提高合興的增長能力, 業務盈利能力及回報

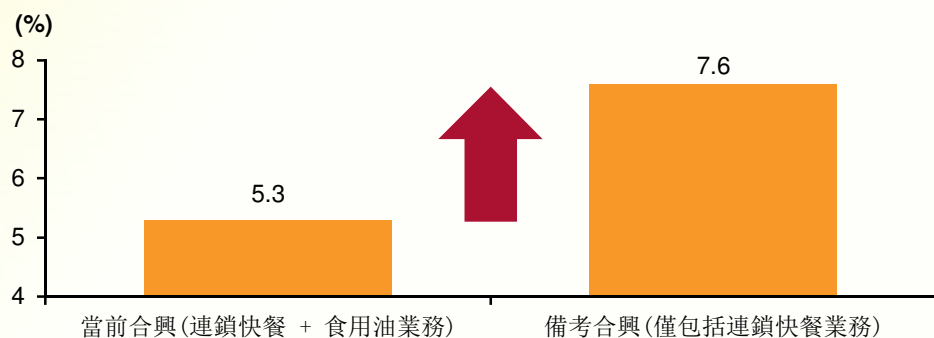
收入增長率(2009–2012年複合年增長率)



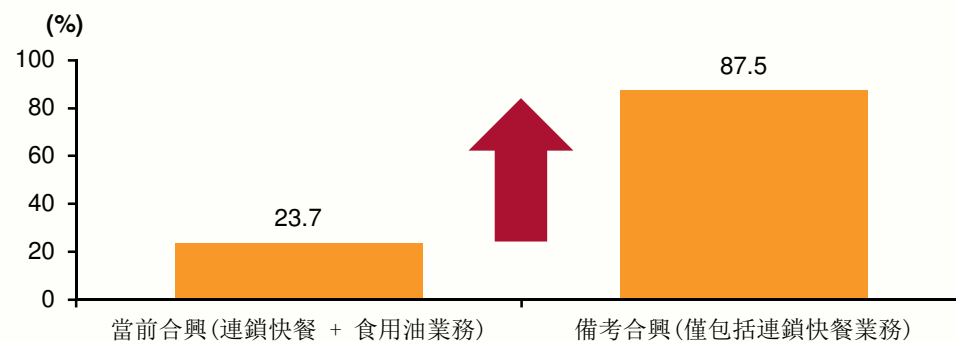
資產回報率(1)(2)(3)



運營淨利潤率(1)



淨資產回報率(1)(3)(4)



當前將食用油業務包括在內將會影響合興快餐業務基本面的吸引力。
交易後, 合興的整體增長能力, 業務盈利能力及回報將顯著提升

資料來源: 公司呈報材料及資訊

(1) 不包括特殊項目, 如資產出售所得及之前年度沖減準備金回沖, 並未考慮出售預期損失約4,600萬港元

(2) 資產基於2012年年度業績聲明中的業務分類明細

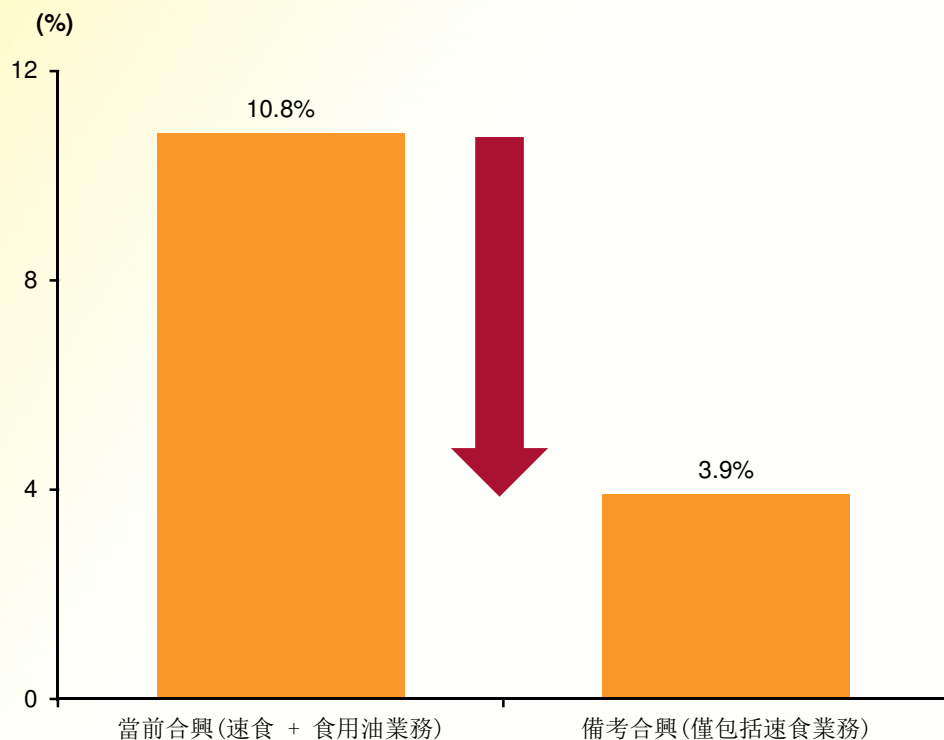
(3) 按長期淨利潤除以平均餘額計算得出

(4) 淨資產基於2012年年度業績聲明中合興股東應占權益, 食用油業務則來自公司資訊

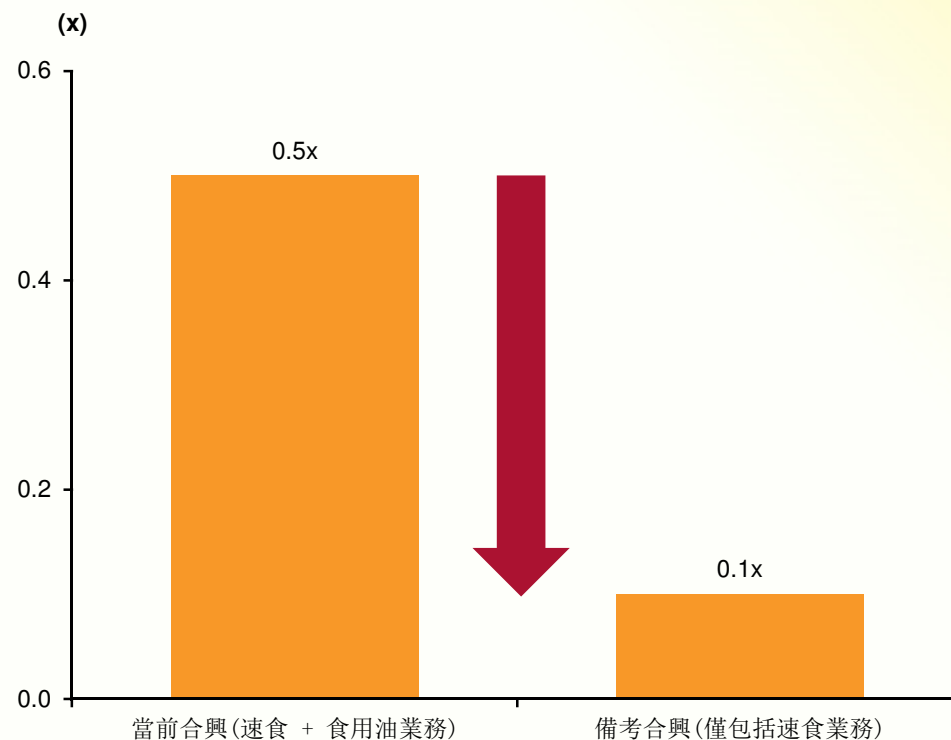


4 改善合興的資本架構及降低其資產負債比率

總債務/總資產⁽¹⁾



總債務/過去12個月EBITDA⁽¹⁾⁽²⁾



交易後，合興的資本架構及資產負債比率將顯著改善

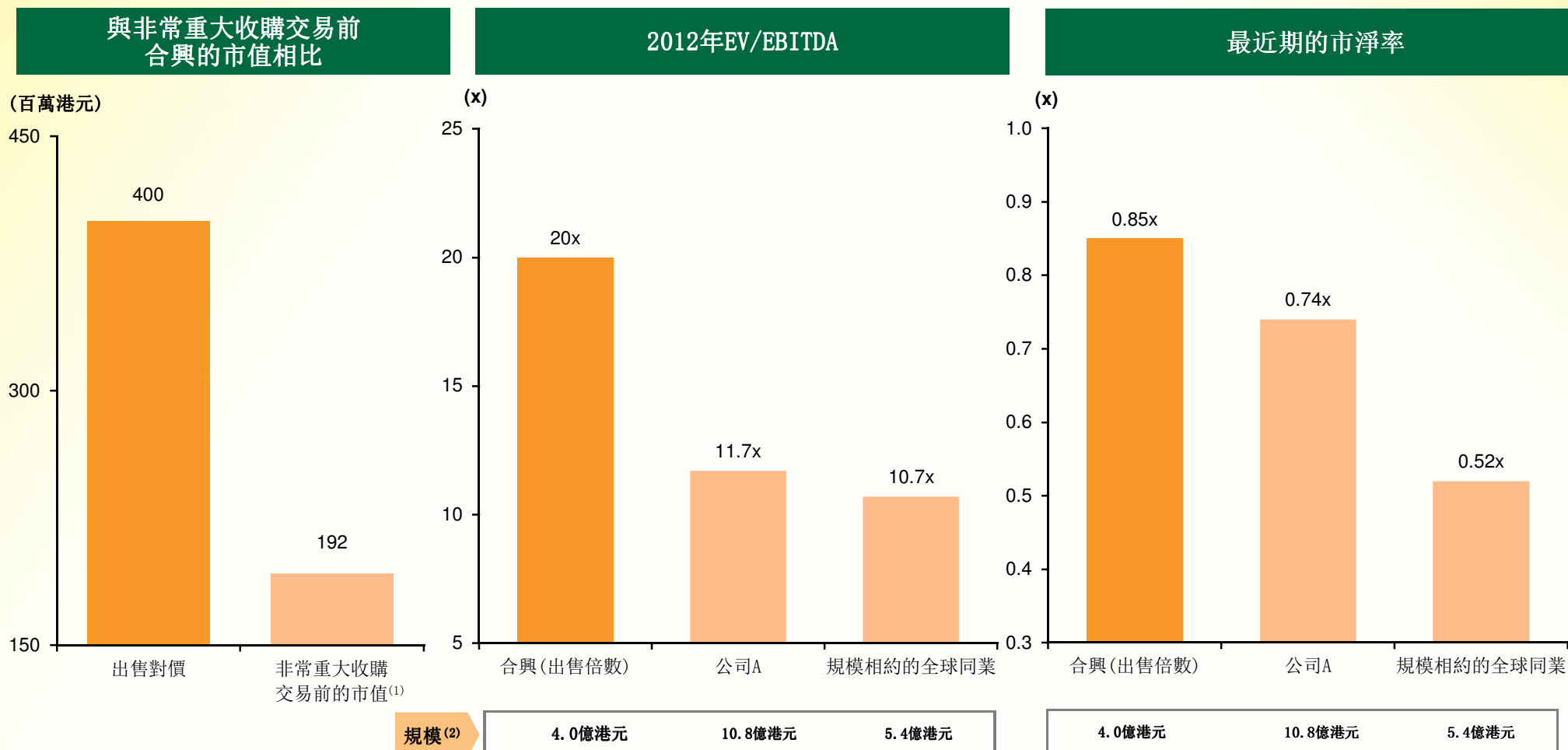
資料來源：公司呈報材料及資訊

(1) 財年年末/截至2012年12月31日

(2) 不包括其他利潤及收益，及其他費用



5 出售交易的估值與同類公司相比有吸引力



與香港及全球上市的食用油同業公司相比，出售交易的EV/EBITDA及市淨率倍數均屬公平合理

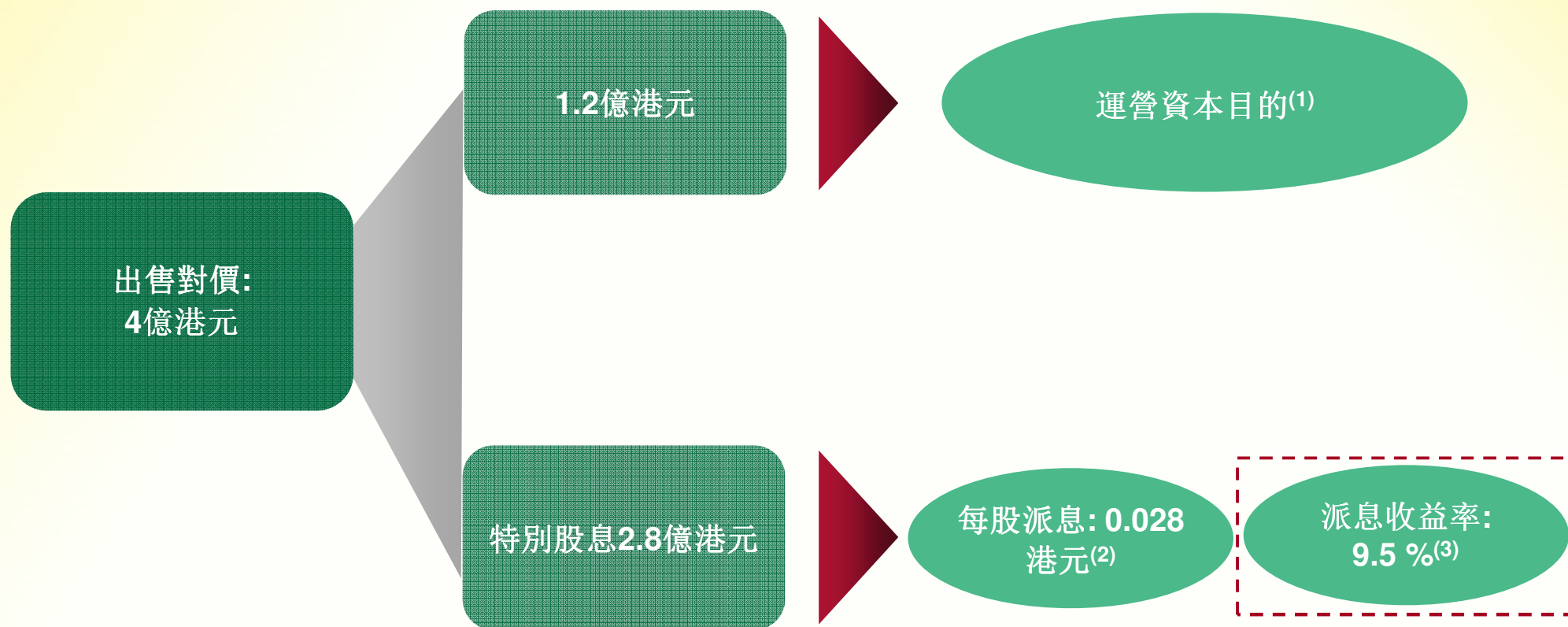
資料來源：公司呈報材料，FactSet，截至2013年4月19日

(1) 根據合興於2011年11月16日股價出現不正常波動前的收盤價0.37港元

(2) 合興出售對價；A公司和全球同業平均市值截至2013年4月19日



6 透過支付特別現金股息，為股東帶來有吸引力的現金回報



透過支付特別現金股息，此次出售交易料將為股東帶來現金回報

- (1) 包括交易費用
- (2) 基於截至2013年4月25日99億股流通股
- (3) 基於截至2013年4月24日收市價每股0.295港元