

糖果与巧克力制造平台



MERGERSCORP

这是一个位于哈萨克斯坦的成熟糖果和巧克力制造平台，旨在满足不断增长的国内消费需求，并满足中亚、俄罗斯、中国及其他区域市场日益扩大的出口需求。该机遇既拥有成熟的生产基地，又能利用当地可获得的农业原料，并具备完善的分销渠道以及产能扩张和产品多元化的潜力。

主要投资亮点

- 成熟的制造基地 糖果和巧克力生产平台的运营
- 多样化的产品组合 巧克力制品、糖果、烘焙食品及面粉制品
- 战略位置 哈萨克斯坦为进入中亚、俄罗斯和中国市场提供了便利
- 国内市场 已建立稳固的消费基础，且产量和需求持续增长
- 出口潜力 糖果和巧克力产品的出口持续增长
- 原材料获取 小麦、食糖及其他农业投入品的本地供应情况
- 扩展潜力 增加产量、拓宽产品线的机会
- 投资支持 哈萨克斯坦提供各种工业投资优惠政策，但须符合相关资格条件

平台概述

该平台运营于哈萨克斯坦的糖果和巧克力制造业领域，涵盖的产品类别包括：

相关行业资料将巧克力产品归类于HS 1806，将烘焙/糖果制品归类于HS 1905。

HS编码	产品类别	产品描述
1806	巧克力及可可制品	添加了糖或其他甜味剂的可可粉
1806	巧克力及可可制品	其他制成的块状、板状或条状产品，重量≤2千克
180631	巧克力及可可制品	巧克力及巧克力制品，夹心型，块状、板状或条状
180632	巧克力及可可制品	巧克力及巧克力制品（不含夹心），呈块状、板状或条状
180690	巧克力及可可制品	其他巧克力制品及含可可的制成品，包括糖果、糖衣糖、膏状制品、涂抹酱等。
1905	烘焙及糖果制品	脆面包
190520	烘焙及糖果制品	姜味饼干
190531	烘焙及糖果制品	可可味甜饼干
190532	烘焙及糖果制品	不含可可的甜饼干
190540	烘焙及糖果制品	苏打饼干、吐司及类似产品
190590	烘焙及糖果制品	其他烘焙及面粉制糖果点产品，包括华夫饼、蛋糕、糕点、松饼、姜饼等。

TARGET PRICE

\$ 37,000,000

GROSS REVENUE

\$ 91,500,000

EBITDA

\$ 14,300,000

BUSINESS TYPE

食品及饮料

COUNTRY

哈萨克斯坦

BUSINESS ID

L#20261161

市场机遇

哈萨克斯坦拥有成熟的糖果制造基地，并能获得大量农业原材料，包括小麦、糖以及该行业广泛使用的其他原料。据估计，国内糖果市场总规模约为每年30亿至40亿美元，其中烘焙和面粉制品约占55%，糖果和巧克力约占45%。

糖果和巧克力产品的产量呈现增长态势，出口也持续扩大，这为进一步开拓区域市场创造了机遇。

区域出口准入

哈萨克斯坦的地理位置使其能够通往几个主要消费市场：

俄罗斯 | 乌兹别克斯坦 | 中国 | 吉尔吉斯斯坦 | 蒙古

行业资料还指出，中亚、中东和亚洲市场的进口需求正在增长，这为进一步拓展出口开辟了潜在渠道。

原材料与成本基础

哈萨克斯坦为糖果制造业提供了重要的农业原料基础。

该国的小麦种植和甜菜生产规模相当大，但由于国内加工能力有限，该行业在一定程度上仍依赖进口糖。

随着国内加工能力的提升，这为进一步的纵向整合和采购优化创造了潜力。

增值制造

行业分析凸显了下游加工所带来的显著价值创造。

增值的示例包括：

小麦 → 面粉 → 面粉混合物 → 饼干

通过生产薄片和巧克力等高附加值产品，进一步创造价值。根据该资料，巧克力的参考价值约为7,088美元/吨，而饼干的参考价值约为2,189美元/吨。

这为向高附加值的品牌产品和巧克力品类拓展提供了战略依据

计量单位（百万美元）	基准（Y0）	第1年	第2年	3年级	四年级	五年级
	25.0	28.0	33.0	38.0	40.0	40.0
— 巧克力制品（HS 1806）	7.5	9.2	12.2	15.6	17.6	18.0
— 面包与饼干（HS 1905）	17.5	18.8	20.8	22.4	22.4	22.0
	91.5	106.4	132.0	159.6	173.8	180.8
销售成本（COGS）	(\$56.7)	(\$64.9)	(\$79.2)	(\$94.2)	(\$100.8)	(\$103.1)
	34.8	41.5	52.8	65.4	73.0	77.7
毛利率（%）	38.0%	39.0%	40.0%	41.0%	42.0%	43.0%
销售、一般及行政费用与区域分销	(\$16.5)	(\$18.6)	(\$22.4)	(\$26.3)	(\$27.8)	(\$28.9)
EBITDA	18.3	22.9	30.4	39.1	45.2	48.8

计量单位（百万美元）	基准（Y0）	第1年	第2年	3年级	四年级	五年级
息税折旧及摊销前利润率（%）	20.0%	21.5%	23.0%	24.5%	26.0%	27.0%
D&A	(\$4.0)	(\$5.2)	(\$6.8)	(\$7.5)	(\$7.5)	(\$7.5)
	14.3	17.7	23.6	31.6	37.7	41.3
净利息支出	(\$1.2)	(\$1.5)	(\$1.3)	(\$1.0)	(\$0.6)	(\$0.3)
EBT	13.1美元	16.2美元	22.3美元	30.6美元	37.1美元	41.0美元
所得税准备金（15%）	(\$2.0)	(\$2.4)	(\$3.3)	(\$4.6)	(\$5.6)	(\$6.2)
	\$11.1	13.8	19.0	\$26.0	31.5	34.8

上述财务预测、估值估计、单位经济效益及投资指标（包括EBITDA、IRR、MOIC和自由现金流）仅用于说明、教育及概念性评估。

这些内容不构成在任何司法管辖区内出售任何证券、平台、资产或股权的要约，亦不构成购买要约的招揽，更不构成对收购上述任何项目的建议。

本材料不构成任何财务、投资、法律、税务、会计或监管方面的建议。本材料的编制未考虑任何个人投资者或企业实体的具体投资目标、财务状况、风险承受能力或特定需求。

在执行任何交易或投入资金之前，您应咨询独立法律顾问、注册会计师及合格的财务顾问。

预测和展望本质上具有投机性，且受重大商业、运营及宏观经济不确定性的影响。

实际运营结果、大宗商品价格（例如可可、糖、小麦）、包装成本、汇率波动（例如美元/坚戈、美元/卢布、美元/人民币）、物流费用以及资本支出需求可能与模型假设存在重大差异。过往业绩和模拟目标并不能保证未来的回报。

在哈萨克斯坦境内的运营以及横跨中亚、欧亚经济联盟（EAEU）、中国及邻近地区的跨境分销，均存在特定的管辖权风险。

这些风险包括但不限于：贸易政策调整、海关摩擦、外汇管制、区域制裁机制、供应链中断，以及针对产业激励措施和经济特区的监管政策变化。

对于基础数据、假设或计算结果的准确性、完整性或合理性，不作任何明示或暗示的陈述、保证或承诺。

市场数据（例如国内市场规模、出口额、HS贸易编码实际数据）基于行业参考估计，未经独立审计或核实。

在适用法律允许的最大范围内，作者及任何关联方均不对因使用或依赖本文所提供的信息、模型或预测而产生的任何直接、间接、后果性或附带的损失或损害承担任何责任。

The information contained herein does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer or a recommendation to purchase securities under the securities laws of any jurisdiction, including the United States Securities Act of 1933, as amended, or any US state securities laws, or a solicitation to enter into any other transaction

The projected financial information contained in the Memorandum is based on judgmental estimates and assumptions made by the management of the target Company, about circumstances and events that have not yet taken place. Accordingly, there can be no assurance that the projected results will be attained. In particular, but without prejudice to the generality of the foregoing, no representation or warranty whatsoever is given in relation to the reasonableness or achievability of the projections contained in the Memorandum or in relation to the bases and assumptions underlying such projections and you must satisfy yourself in relation to the reasonableness, achievability and accuracy thereof.

By delivering this Memorandum, neither MergersUS Inc., nor its authorized agents are making any recommendations regarding the acquisition or strategies outlined herein. Interested parties shall exercise independent judgment in, and have sole responsibility for, determining whether an acquisition of the Company is suitable for them, and neither MergersUS Inc, nor its authorized agents have responsibility to, and will not, monitor the condition of interested parties to determine that an acquisition is or remains suitable for them. Among other things, suitability of an acquisition will depend upon an interested party's investment and business plans and financial situation.

This document is prepared for information purposes only. It is made available on the express understanding that it will be used for the sole purpose of assisting the recipients to decide whether they wish to proceed with a further investigation of the Proposed Transaction.

The recipients realize and agree that this document is not intended to form the basis of any investment decision or any other appraisal or decision regarding the Proposed Transaction, and does not constitute the basis for the contract which may be concluded in relation to the Proposed Transaction.

All information contained in this document may subsequently be updated and adjusted. MergersUS Inc. has not independently verified any of the information contained herein or on which this document is based. Neither the Company, nor its management or shareholders, nor MergersUS Inc. , nor any of their respective directors, partners, officers, employees or affiliates make any representation or warranty (express or implied) or accept or will accept any responsibility or liability regarding or in relation to the accuracy or completeness of the information contained in this document or any other written or oral information made available to any interested party or its advisers. Any liability in respect of any such information or any inaccuracy in or omission from the document is expressly disclaimed.

MERGERSCORP

© 2026 MergersCorp M&A International. All rights reserved.

© 2026 MergersCorp M&A International. MergersCorp™ M&A International is the collective brand name of independent affiliates of MergersCorp M&A International. For more details on the nature of our affiliation, please visit us on our website <https://www.mergerscorp.com/disclaimer>. MergersCorp M&A International is not a registered broker-dealer under the U.S. securities laws. MergersCorp M&A International does not offer or sell securities or provide investment advice or underwriting services. The articles or publications contained in this presentation are not intended to provide specific business or investment advice. The author or MergersCorp M&A International shall not be liable for any errors or omissions, or for any loss suffered by any person or organization acting or refraining from acting as a result of the content of this website. It is recommended that specific independent advice be sought before making any business or investment decision.

MERGERSCORP

WWW.MERGERSCORP.COM