



## 達勢股份有限公司(01405.HK)

### DPC Dash Ltd

#### 招股資料

行業	零售
每手股數	100
招股價(港元)	46至50
股份市值(港元)	58.4億 至 63.5億
公開發售股數目	約11,350,000股
國際配售股份數目	約10,215,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約1,135,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約4.56億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	不適用
獨家保薦人	美銀

#### 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90%將用於未來數年用於擴張門店網絡；
- 約10%將用於一般企業用途。

#### 財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/06 六個月 人民幣 (千元)
收益	1,104,053	1,611,327	908,789
原材料及耗材成本	(310,505)	(425,580)	(247,193)
員工薪酬開支	(469,224)	(703,458)	(336,908)
經營淨開支	(592,001)	(960,411)	(410,425)
除稅前溢利	(267,677)	(478,122)	(85,737)
股東應佔溢利	(274,050)	(471,063)	(95,475)
經營活動現金流	103,543	332,089	167,573
經調整EBITDA	(17,591)	62,695	55,575
經調整EBITDA利潤率	(1.6%)	3.9%	6.1%

#### 業務及相關資料

達勢是達美樂比薩(Domino's Pizza)在內地、香港和澳門的獨家總特許經營商。截至最後實際可行日期，於中國大陸的14個城市直營569家門店，53%位於北京、上海。

按2021年銷售收入計，達勢位列中國第三大比薩公司，於往績記錄期間，其門店數量增長170%至2022年6月底的508家門店。業務模式的主要組成以全球及本地特色的菜單及外送專家為主。

中國比薩市場是一個龐大、快速增長且處於早期發展階段的市場。於2021年，其市場規模為人民幣364億元，預期到2026年將增長一倍並達至人民幣689億元，複合年增長率為13.6%。

達勢上市前投資者包括包括Domino's Pizza LLC、D1 Capital、The Capital Group Companies及Alpha Wave等。

#### 評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

過去兩年，達勢收入複合增長為39%，至2021年16.1億人民幣。營運數據亦不俗，2021年同店銷售增長18.7%，門店層面的經營利潤率約8.9%，效益持續改善。然而，往績記錄期間達勢持續虧損，主要因門店數量快速增長，預期未來情況持續。若從現金流的角度，達勢表現不弱，2021年經營現金流達3.3億元，經調整EBITDA為0.63億元，加上集資所得，應可支持其門店擴張。

隨著城市化及中產階層壯大，內地Pizza市場料快速成長，達勢擁有品牌、外送方面獨特的專長及領導地位、經營模式可複制性等，將在市場競爭中取得優勢，也是經濟復甦的受惠者。

考慮到達勢上市估值不算過份進取，未來業務增長空間不俗，建議認購。



## 達勢股份有限公司(01405.HK)

招股價: HK\$50.0

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2022/12/15日 12時(額滿即止)

現金形式最後申請時間

2022/12/15日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/15日 12時

白表最後申請時間

2022/12/16日

公開發售結果公布

2022/12/22日

上市日期

2022/12/23日

## 申請認購股數表

申請認購 的香港 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港 公開發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
100	5,050.40	2,000	101,007.85	10,000	505,039.25	80,000	4,040,314.00
200	10,100.79	2,500	126,259.82	15,000	757,558.88	90,000	4,545,353.25
300	15,151.18	3,000	151,511.78	20,000	1,010,078.50	100,000	5,050,392.50
400	20,201.57	3,500	176,763.74	25,000	1,262,598.13	200,000	10,100,785.00
500	25,251.97	4,000	202,015.70	30,000	1,515,117.75	300,000	15,151,177.50
600	30,302.36	4,500	227,267.67	35,000	1,767,637.38	400,000	20,201,570.00
700	35,352.75	5,000	252,519.63	40,000	2,020,157.00	500,000	25,251,962.50
800	40,403.14	6,000	303,023.55	45,000	2,272,676.63	567,500 <sup>(1)</sup>	28,660,977.44
900	45,453.54	7,000	353,527.48	50,000	2,525,196.25		
1,000	50,503.93	8,000	404,031.40	60,000	3,030,235.50		
1,500	75,755.89	9,000	454,535.33	70,000	3,535,274.75		

## 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，即可申請香港公開發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；及
- 並非中國法人或自然人（合資格境內機構投資者除外）。