



重慶洪九果品股份有限公司(6689.HK)
Chongqing Hongjiu Fruit Co., Limited

招股資料

行業	鮮果分銷
每手股數	100
招股價(港元)	40 至 52
股份市值(港元)	186.8億 至242.84億
公開發售股數目	約1,401萬股
國際配售股份數目	約1,261萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約140.1萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約5.79億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約1.57倍 至2.04倍
保薦人	中金

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45%將用於未來三年內用於完善水果供應鏈；
- 約22%將於未來三年內用於水果品牌打造及產品推廣；
- 約16%用於未來三年內用於數字化系統升級及全球水果產業互聯網平台開發；
- 約7%用於償還銀行貸款；
- 約10%用於補充流動資金需求及其他一般企業用途。

財務數據

	2020/12 年度	2021/12 年度	2022/05 5個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	5,771,391	10,280,074	5,725,114
銷售成本	(4,814,219)	(8,666,973)	(4,601,736)
毛利	957,172	1,613,101	1,123,378
稅前利潤	125,158	499,535	896,027
所得稅	(122,404)	(207,093)	(151,506)
股東應佔溢利	2,587	291,636	742,824
非控股權益	167	806	1,697
毛利率	16.6%	15.7%	19.6%

業務及相關資料

重慶洪九果品是中國高速增長的多品牌鮮果集團，擁有「端到端」的供應鏈。集團專注於主要原產於中國、泰國及越南的優質水果的全產業鏈運營。截至最後實際可行日期，形成了以榴蓮、山竹、龍眼、火龍果、車厘子、葡萄為核心共49種品類的水果產品組合。根據灼識諮詢的資料，2021年這六類核心水果按零售額計佔中國進口水果市場總額的64.6%。

根據灼識諮詢的資料，按2021年的銷售收入計，公司是中國最大的榴蓮分銷商，以及火龍果、山竹及龍眼的前五大分銷商。

截至2022年5月31日，集團客戶包括2021年全國銷售收入前十大商超企業中的八家。此外，根據灼識諮詢的資料，按銷售收入計，佔中國榴蓮分銷市場的份額由2019年的2.8%持續提升至2021年的8.3%。

集團收入由2019年的人民幣20.8億元增長至2021年的人民幣102.80億元，複合年增長率為122.4%，及由截至2021年5月31日止五個月的人民幣45.76億元增加25.1%至截至2022年5月31日止五個月的人民幣57.25億元。過往3年經調整利潤複合年增長率為118.5%。

是次招股將引入廣發全球及南方基金2名基石投資者，合共認購2600萬美元。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

集團有近20年的行業經驗，於2019年至2021年，集團的複合年增長率為122.4%，收入的增速遠超行業整體增速。洪九果品港股遞表前，已引入阿里巴巴、招商資本、中墾基金等投資機構，阿里巴巴持股8.0%，為洪九果品的最大外部股東。

作為港股水果第一股，相較於同樣申請上市的同業百果園，洪九果品的過往營收和利潤表現更佳。不過作為To B企業，主要渠道是終端批發商(佔比逾五成)，銷售增速已出現放緩跡象，貿易應收賬收款天數由2020年的87.6天，上升至今年5月的129.1天。可小額認購。



重慶洪九果品股份有限公司(6689.HK)

招股價: HK\$52

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)

2022/08/26日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/08/26日下午3時

最後存入資金時間

2022/08/26日 12時

白表最後申請時間

2022/08/29日

公開發售結果公布

2022/09/02日

上市日期

2022/09/05日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
100	5,252.41	2,000	105,048.17	10,000	525,240.82	200,000	10,504,816.40
200	10,504.82	2,500	131,310.21	20,000	1,050,481.64	250,000	13,131,020.50
300	15,757.22	3,000	157,572.24	30,000	1,575,722.46	300,000	15,757,224.60
400	21,009.63	3,500	183,834.28	40,000	2,100,963.28	350,000	18,383,428.70
500	26,262.04	4,000	210,096.33	50,000	2,626,204.10	400,000	21,009,632.80
600	31,514.45	4,500	236,358.37	60,000	3,151,444.92	450,000	23,635,836.90
700	36,766.85	5,000	262,620.41	70,000	3,676,685.74	500,000	26,262,041.00
800	42,019.26	6,000	315,144.49	80,000	4,201,926.56	550,000	28,888,245.10
900	47,271.67	7,000	367,668.58	90,000	4,727,167.38	600,000	31,514,449.20
1,000	52,524.08	8,000	420,192.65	100,000	5,252,408.20	650,000	34,140,653.30
1,500	78,786.13	9,000	472,716.74	150,000	7,878,612.30	700,700 ⁽¹⁾	36,803,624.25

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，即可申請香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法項下的S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。