



深圳百果園實業(集團)股份有限公司 (2411.HK)
Shenzhen Pagoda Industrial (Group) Corporation Limited

招股資料

| | |
|------------|------------------|
| 行業 | 鮮果分銷 |
| 每手股數 | 500 |
| 招股價(港元) | 5 至 6.2 |
| 股份市值(港元) | 78.95億 至 97.89億 |
| 公開發售股數目 | 約7,894.8萬股 |
| 國際配售股份數目 | 約7,105.3萬股(90%) |
| 香港公開發售股份數目 | 約789.5萬股 (10%) |
| 股份集資淨額(港元) | 約3.67億(以招股價中位數計) |
| 經調整歷史市盈率 | 約28.2倍 至35倍 |
| 保薦人 | 摩根士丹利 |

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%將用於完善運營及供應鏈體系；
- 約25%將於升級和改進核心IT系統及基礎設施；
- 約25%用於償還部分有息銀行借款；
- 約5%用作營運資金及一般公司用途。

財務數據

| | 2020/12 年度 人民幣 (千元) | 2021/12 年度 人民幣 (千元) | 2022/06 6個月 人民幣 (千元) |
|---------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 收益 | 8,853,693 | 10,289,375 | 5,914,721 |
| 銷售成本 | (8,046,263) | (9,132,939) | (5,237,328) |
| 毛利 | 807,430 | 1,156,436 | 677,393 |
| 稅前利潤 | 71,710 | 257,527 | 207,048 |
| 所得稅 | (26,052) | (36,164) | (21,498) |
| 股東應佔溢利 | 49,063 | 230,345 | 194,452 |
| 非控股權益 | (3,405) | (8,982) | (8,902) |
| 經調整淨利 | 65,282 | 250,870 | 204,646 |
| 毛利率 | 9.1% | 11.2% | 11.5% |
| 經調整淨利潤率 | 0.7% | 2.4% | 3.5% |

業務及相關資料

根據弗若斯特沙利文的資料，就2021年水果總零售額而言，百果園是中國最大的水果零售經營商，佔中國總市場份額1.0%。

百果園擁有多個全國知名的水果品類品牌和渠道品牌，經營中國最大的貼近社區、線上線下一體化及店倉一體化的水果專營零售網絡，為消費者提供及時達、次日達等靈活的配送服務。截至最後實際可行日期，線下門店網絡共有5,645家門店，遍佈全國22個省市的140多個城市。

集團超過八成收入來自加盟門店。受疫情影響，集團收入在2020年有輕微下滑，2021年增加16.2%至人民幣102.9億元，2022年上半年增加7%至59.15億人民幣。毛利由2019年的人民幣8.8億減少至2020年的8.07億，此後增加43.2%至11.6億元。

公司引入三名基石投資者，諾德股份全資子公司香港百嘉達投資5000萬元，道森股份旗下南通道森投資5000萬元，個人投資者葉榮巨投資5000萬元。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

作為中國最大水果零售商，公司擁有垂直一體化產業鏈及知名的渠道品牌和品類品牌，於往績記錄期間內，門店零售銷售額於2019年至2021年複合年增長率達7.1%，高於中國水果零售行業同期1.8%的零售額增速。集團線下門店網絡龐大，同時消費者可透過電商及社交平台下單，2021年總訂單超過2.9億單，其中線上渠道佔比為23%。

按零售額計，2026年中國水果零售市場的市場規模預計將進一步增加至人民幣17,752億元，2021年至2026年的預期複合年增長率為7.6%。唯水果零售行業高度分散，市場競爭激烈，百果園加盟門店龐大，可能存在監管不足、運營能力難以評估的風險，日常運營中貿易應收款較多，若未能及時收回，有可能對業務帶來影響。

百果園在內地知名度高，是次發行規模較小，或有炒作空間，可小額認購。



深圳百果園實業(2411.HK)

招股價: HK\$6.2

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)

2023/01/06日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/01/06日下午3時

最後存入資金時間

2023/01/06日 12時

白表最後申請時間

2023/01/09日

公開發售結果公布

2023/01/13日

上市日期

2023/01/16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 | 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時應繳款項 | 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時應繳款項 | 申請認購的香港 發售股份數目 | 申請時應繳款項 |
|-------------------|-----------|-------------------|------------|-------------------|--------------|--------------------------|---------------|
| | 港元 | | 港元 | | 港元 | | 港元 |
| 500 | 3,131.26 | 6,000 | 37,575.16 | 40,000 | 250,501.08 | 400,000 | 2,505,010.80 |
| 1,000 | 6,262.53 | 7,000 | 43,837.69 | 45,000 | 281,813.71 | 500,000 | 3,131,263.50 |
| 1,500 | 9,393.79 | 8,000 | 50,100.21 | 50,000 | 313,126.36 | 600,000 | 3,757,516.20 |
| 2,000 | 12,525.05 | 9,000 | 56,362.74 | 60,000 | 375,751.62 | 700,000 | 4,383,768.90 |
| 2,500 | 15,656.32 | 10,000 | 62,625.26 | 70,000 | 438,376.89 | 800,000 | 5,010,021.60 |
| 3,000 | 18,787.58 | 15,000 | 93,937.90 | 80,000 | 501,002.15 | 900,000 | 5,636,274.30 |
| 3,500 | 21,918.85 | 20,000 | 125,250.55 | 90,000 | 563,627.44 | 1,000,000 | 6,262,527.00 |
| 4,000 | 25,050.11 | 25,000 | 156,563.18 | 100,000 | 626,252.70 | 2,000,000 | 12,525,054.00 |
| 4,500 | 28,181.37 | 30,000 | 187,875.81 | 200,000 | 1,252,505.40 | 3,000,000 | 18,787,581.00 |
| 5,000 | 31,312.64 | 35,000 | 219,188.45 | 300,000 | 1,878,758.10 | 3,947,500 ⁽¹⁾ | 24,721,325.33 |

(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，可以申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 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S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。