



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

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。

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	2021/12	2022/06
	年度	年度	6個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(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%

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)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:4日)	招股價: HK\$6.2
現金形式最後時間	2023/01/06日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/01/06日下午3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 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
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。