

正味集團(2147.HK)

Zhengwei Group Holdings Company Limited

招股資料

行業	乾貨及休閒食品
每手股數	4,000
招股價(港元)	0.68 至 0.82
股份市值(港元)	約5.4億-6.6億
公開發售股數目	約2億股
國際配售股份數目	約1.8億股(90%)
香港公開發售股份數目	約2,000萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.1億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約10倍 至12.2倍
保薦人	中毅資本

業務及相關資料

正味集團是於江西省生產乾貨食品及零食，其次進行相關產品的貿易。集團成立於2002年，從生產乾貨食品起步發展業務。利用於乾貨食品生產方面的經驗及成熟品牌，於2019年初首次將業務拓展至零食生產，並推出清香蓮子。於2019年8月進一步推出蔬菜零食，隨後於2021年1月推出肉類零食。

據弗若斯特沙利文報告稱，就2021年收入而言，集團在江西省休閒食品市場排名第五，市場份額約為0.4%。江西省休閒食品產業市場規模佔2021年中國休閒食品業的1.7%。

公司在中國生產和銷售各種(i)零食，如脆筍及烤脖；及(ii)包裝乾貨食品，如菌類、乾製水產品、紫菜、穀物及調味料。公司通常以自有品牌「聲耀」及「贛味坊」銷售產品，亦在中國從供應商處批量採購乾製蜜餞、堅果及其他產品，然後在不進一步加工的情況下，出售給零食商及企業客戶。

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74.1%將用於在約2024年6月左右之前建立一個新生產工廠大樓及於廣昌工廠購置新生產線工廠；
- 約15.9%用於加強營銷工作並擴大銷售渠道；
- 約10%用於營運資金及其他一般企業用途。

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)
收入	282,889	341,998	166,956
聲耀	208,308	221,060	132,601
贛味坊	20,641	29,292	12,236
貿易	53,940	91,646	22,119
銷售成本	(192,301)	(233,518)	(112,987)
毛利	90,588	108,480	53,969
除所得稅開支前溢利	47,313	57,844	22,722
所得稅開支	(6,374)	(9,552)	(1,853)
股東應佔據純利	40,939	48,292	20,869

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

中國休閒食品市場規模從2016年的人民幣6,277億元增長到2021年的人民幣7,961億元，複合年增長率為4.9%。預計2026年中國休閒食品行業市場規模以收入計將達到人民幣11,059億元，2021年至2026年的複合年增長率6.8%。預計至2026年，江西省市場規模將進一步擴大至人民幣194億元，2021年至2026年的複合年增長率為7.0%。

集團主要以「聲耀」和「贛味坊」兩個品牌進行銷售，前者銷售帶包裝幹制山珍(如黑木耳)、香菇、幹制水產品(如墨魚幹)及蔬菜和肉類零食產品，收入佔比約七成，而後者則銷售蜜餞(如葡萄乾和棗乾)以及堅果等。

相較於此前上市的衛龍，正味主要依靠傳統渠道銷售，收入主要來自江西、重慶、四川，限制了其成長能力。估值合理，公開發售股份較少，建議小額認購。



**正味集團(2147.HK)**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	<b>招股價: HK\$0.82</b>
現金形式最後時間	2023/01/05日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/01/05日下午3時
白表最後申請時間	2023/01/06日
公開發售結果公布	2023/01/12日
上市日期	2023/01/13日

**申請認購股數表**

申請認購的 公開發售 股份數目		申請認購的 公開發售 股份數目		申請認購的 公開發售 股份數目		申請認購的 公開發售 股份數目	
申請時 應繳款項	港元	申請時 應繳款項	港元	申請時 應繳款項	港元	申請時 應繳款項	港元
4,000	3,313.08	80,000	66,261.58	700,000	579,788.79	5,000,000	4,141,348.50
8,000	6,626.16	100,000	82,826.96	800,000	662,615.75	5,500,000	4,555,483.36
12,000	9,939.24	120,000	99,392.37	900,000	745,442.74	6,000,000	4,969,618.20
16,000	13,252.31	140,000	115,957.76	1,000,000	828,269.70	6,500,000	5,383,753.06
20,000	16,565.39	160,000	132,523.15	1,500,000	1,242,404.56	7,000,000	5,797,887.90
24,000	19,878.47	180,000	149,088.55	2,000,000	1,656,539.40	7,500,000	6,212,022.76
28,000	23,191.55	200,000	165,653.95	2,500,000	2,070,674.26	8,000,000	6,626,157.60
32,000	26,504.63	300,000	248,480.91	3,000,000	2,484,809.10	8,500,000	7,040,292.46
36,000	29,817.71	400,000	331,307.88	3,500,000	2,898,943.96	9,000,000	7,454,427.30
40,000	33,130.79	500,000	414,134.86	4,000,000	3,313,078.80	9,500,000	7,868,562.16
60,000	49,696.18	600,000	496,961.82	4,500,000	3,727,213.66	10,000,000 <sup>(1)</sup>	8,282,697.00

附註 :

(1) 閣下可申請認購的公開發售股份最高數目。

**申請資格**

閣下代為申請的人士符合以下條件，可申請認購公開發售股份：

- 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S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。