



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55
股份市值(港元)	約59.3億至71億
公開發售股數目	約 12,799,000 股
國際配售股份數目	約 11,519,000 股(90%)
香港公開發售股份數目	約 1,280,000 股(10%)
股份集資淨額(港元)	約 5.15億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	不適用
獨家保薦人	美銀

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 17 個城市直營 604 家門店，52% 位於北京、上海。

按 2022 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 119.4% 至 2022 底的 588 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 2022 年，其市場規模為人民幣 375 億元，預期到 2027 年將增長一倍並達至人民幣 689 億元，複合年增長率為 15.5%。

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。

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

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	1,104,053	1,611,327	2,020,789
原材料及耗材成本	(310,505)	(425,580)	(549,721)
員工薪酬開支	(469,224)	(703,458)	(785,040)
經營淨開支	(592,001)	(960,411)	(886,911)
除稅前虧損	(267,677)	(478,122)	(200,883)
股東應佔虧損	(274,050)	(471,063)	(222,632)
經營活動現金流	103,543	332,089	298,213
經調整EBITDA	(17,591)	62,695	138,618
經調整EBITDA利潤率	(1.6%)	3.9%	6.9%

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

截至 2020 年、2021 年及 2022 年 12 月 31 日止年度，集團分別錄得收益人民幣 11 億元、人民幣 16 億元及人民幣 20 億元，營運數據亦不俗，2021 年同店銷售增長 18.7%，2022 年在疫情影響下，仍增長 14.4%。22 年門店經營利潤率達 10.1%，效益持續改善。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，2022 年經營現金流約 3 億元，經調整 EBITDA 為 1.39 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。

去年底因市況推遲上市，現時上市估值略調升，未來業務增長空間不俗，建議認購。



達勢股份有限公司(01405.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	2023/03/20日 12時(額滿即止)
現金形式最後申請時間	2023/03/20日下午3時
最後存入資金時間	2023/03/20日 12時
白表最後申請時間	2023/03/21日
公開發售結果公布	2023/03/27日
上市日期	2023/03/28日

申請認購股數表

可供申請認購香港公開發售股份數目及應繳款項

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	5,555.47	2,000	111,109.36	10,000	555,546.76	80,000	4,444,374.00
200	11,110.94	2,500	138,886.69	15,000	833,320.13	90,000	4,999,920.76
300	16,666.40	3,000	166,664.03	20,000	1,111,093.50	100,000	5,555,467.50
400	22,221.86	3,500	194,441.37	25,000	1,388,866.88	200,000	11,110,935.00
500	27,777.33	4,000	222,218.70	30,000	1,666,640.26	300,000	16,666,402.50
600	33,332.80	4,500	249,996.03	35,000	1,944,413.63	400,000	22,221,870.00
700	38,888.28	5,000	277,773.38	40,000	2,222,187.00	500,000	27,777,337.50
800	44,443.75	6,000	333,328.06	45,000	2,499,960.38	640,000 ⁽¹⁾	35,554,992.00
900	49,999.21	7,000	388,882.73	50,000	2,777,733.76		
1,000	55,554.68	8,000	444,437.40	60,000	3,333,280.50		
1,500	83,332.01	9,000	499,992.08	70,000	3,888,827.26		

附註：

(1) 閣下可申請認購的香港公開發售股份最高數目。

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）。