

**十月稻田集團股份有限公司(9676.HK)**  
**Shiyue Daotian Group Co., Ltd.**
**招股資料**

行業	食品
每手股數	300
招股價(港元)	13.0至 15.8
股份市值(港元)	約138.9億-168.8億
全球發售股數目	約53,407,500股H股
國際配售股份數目	約48,066,300股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約5,341,200股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約6.68億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	36.3至44.2
聯席保薦人	中金、摩根士丹利、中信建投

**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35%將用於增強與供應商的合作，並加強我們的採購能力；
- 約30%將用於產能擴建、現有產線升級、增加倉儲物流覆蓋地區；
- 約10%將用於加深渠道覆蓋並構建銷售生態體系；
- 約10%將用於提升品牌勢能；
- 約5%預期將用作營運資金及一般公司用途。

**財務數據**

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/03 3個月 人民幣 (千元)
收入	3,598,251	4,532,920	1,081,514
銷售成本	(3,060,713)	(3,753,373)	(905,805)
毛利	537,538	779,547	175,709
營運開支淨額	(447,984)	(1,155,378)	(96,466)
經營溢利／(虧損)	89,554	(375,831)	79,243
除稅前溢利	(165,283)	(558,336)	20,278
股東應佔利潤	(172,864)	(564,219)	18,613
經調整淨利潤	259,232	364,048	77,896
經調整淨利潤率	7.2%	8.0%	7.2%
毛利率	14.9%	17.2%	16.3%
經營現金流	(495,160)	177,223	307,002

**業務及相關資料**

十月稻田是中國領先且快速增長的廚房主食食品企業之一，為客戶提供預包裝優質大米、雜糧、豆類及乾貨產品。公司已在中國東北構築了一個全面高效的供應鏈體系，涵蓋從採購、儲存、生產、銷售到物流的價值鏈。

目前，公司有兩個旗艦品牌，分別為十月稻田及柴火大院。按綜合性電商平台（如京東及天貓）銷售大米、雜糧、豆類及籽類產品產生的收入計，公司排名第一，2022年市場份額為 14.2%。

十月稻田早期已於綜合性電商平台、社交電商平台及社區團購平台布局，線上渠道具領先地位。於2022年，有八款年收入超過人民幣1億的SKU，其中兩款為於2021年後推出。

據估計，中國大米、雜糧、豆類及籽類市場2022年總市場規模為人民幣10,737億元，預期到2027年將達到人民幣12,650億元。十月稻田的競爭優勢為內地領先且快速發展的廚房主食食品企業；以及擁有多個家喻戶曉的品牌提供豐富的產品矩陣。

**評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)**

十月稻田是2022年中國預包裝雜糧、豆類及籽類市場收入最多的公司。由2020至2022，其收入年複合增長率為39.6%。收入當中，大米佔比約80%。

這次招股，單一基石投資者認購約12.3-14.9%的全球發售股份，為新民天時農業產業發展有限公司，由遼寧鵬潤城鎮建設發展集團有限公司全資擁有。

公司的風險主要源自1)品牌或聲譽受損；2)未必能成功開發、推出及推廣新品牌及產品，且我們的新產品未必能獲得市場的充分認可；3)主要依靠電商平台在線上營銷及銷售產品等。

論估值，經調整市盈率約為36至44倍，以其約40%的複合增長計，尚屬合理。內地對優質主食的需求正不斷提升，行業前景正面，建議適量認購。

**十月稻田集團股份有限公司(9676.HK)**
**招股價: HK\$15.8**

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/10/04日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/10/04日下午3時

最後存入資金時間

2023/10/04日 12時

白表最後申請時間

2023/10/05日

公開發售結果公布

2023/10/11日

上市日期

2023/10/12日

**申請認購股數表**

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
300	4,787.81	4,500	71,817.05	60,000	957,560.58	450,000	7,181,704.36
600	9,575.61	6,000	95,756.06	75,000	1,196,950.73	600,000	9,575,605.80
900	14,363.40	7,500	119,695.08	90,000	1,436,340.86	750,000	11,969,507.26
1,200	19,151.21	9,000	143,634.08	120,000	1,915,121.15	900,000	14,363,408.70
1,500	23,939.02	10,500	167,573.10	150,000	2,393,901.46	1,200,000	19,151,211.60
1,800	28,726.82	12,000	191,512.11	180,000	2,872,681.75	1,500,000	23,939,014.50
2,100	33,514.62	13,500	215,451.13	210,000	3,351,462.04	1,800,000	28,726,817.40
2,400	38,302.42	15,000	239,390.15	240,000	3,830,242.32	2,100,000	33,514,620.30
2,700	43,090.22	30,000	478,780.29	270,000	4,309,022.61	2,400,000	38,302,423.20
3,000	47,878.03	45,000	718,170.44	300,000	4,787,802.90	2,670,600 <sup>(1)</sup>	42,621,021.41

附註：

(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任何人士符合以下條件，可申請認購香港 發售股份：

- 年滿18歲；
- 身處美國境外（定義見S規例）或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- 並非中國法人或自然人（合資格境內機構投資者除外）。