

鍋圈食品（上海）股份有限公司(2517.HK)
GUOQUAN FOOD (SHANGHAI) CO., LTD.

招股資料

行業	食品
每手股數	400
招股價(港元)	5.98
股份市值(港元)	約163.8億
全球發售股份數目	約68,802,800股H股
國際配售股份數目	約61,922,000股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約6,880,800股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約3.57億
經調整歷史市盈率	58.5倍
聯席保薦人	華泰國際、中金

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40%用於通過提高產能及效率以增強供應鏈能力；
- 約40%將用於開設及經營自營店；
- 約10%用於建立產品研發中心以及升級和購買相關設備；
- 約10%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)	2023/04 4個月 人民幣 (千元)
收入	3,957,804	7,173,457	2,078,234
銷售成本	(3,602,520)	(5,924,496)	(1,638,968)
毛利	355,284	1,248,961	439,266
其他收入及收益淨額	38,725	121,460	62,096
銷售及分銷開支	(629,440)	(624,577)	(184,708)
除稅前溢利	(596,468)	332,042	163,540
股東應佔利潤	(461,990)	229,907	110,397
非控股權益	1,129	11,075	9,197
經營活動現金流量淨額	(598,027)	285,283	104,239
經調整淨利潤／(虧損)	(450,599)	256,785	131,182
毛利率	9.0%	17.4%	21.1%

業務及相關資料

鍋圈食品是中國領先且快速增長的在家吃飯餐食產品品牌。鍋圈食品提供即食、即熱、即煮和即配食材，並專注於在家火鍋和燒烤產品。

截至2023年4月30日，公司通過中國9,844家零售門店(9,838家加盟店及六家自營門店)的全國性網絡，使用鍋圈食匯品牌提供各種在家吃飯餐食產品，服務於不同的用餐場景。產品組合包括八大類別，涵蓋火鍋產品、燒烤產品、飲品、一人食、即烹餐包、生鮮、西餐及零食，合共710個SKU。公司亦開發線上銷售渠道，包括鍋圈APP、微信小程序以及在流行社交商務平台（如抖音）。

根據弗若斯特沙利文的資料，按在家吃飯餐食產品的零售額計，鍋圈於2022年在中國所有零售商中排名第一，在中國的市場份額為3.0%。按零售額計是2022年中國最大的在家火鍋及燒烤品牌。

是次上市引入恆順醋業、欣鑫(香港)有限公司、錦鼎資本管理(深圳)有限公司(為牧原實業集團有限公司的全資子公司)、COFCO Capital Fund四名基石投資者，合共投資約2.21億元，即3700.28萬股。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

鍋圈食品成立於2015年，提供即食、即熱、即煮和預制食材，重點產品聚焦在家火鍋和燒烤產品。在疫情期間，迅速擴張，總收入由2020年的29.64億元(人民幣·下同)增至2022年的71.73億元，截至2023年4月30日止四個月，公司實現總收入20.78億元，毛利率大升至21.1%。

集團主要依賴加盟商實現收入迅速增長，截至2023年4月30日，公司的加盟店佔門店總數的99.9%，絕大部分收益來自於向加盟商銷售產品。

鍋圈作為本港「回家吃飯」第一股，兼具預製菜和露營概念，上市前投資者不乏明星企業和頭部資本，如IDG資本、三全食品、物美投資、招銀國際、嘉樂資本、啓承資本、TPG、天圖投資、茅台基金等，料是次招股受到市場關注。

不過留意鍋圈收入過度依賴加盟商，2022年才首次實現盈利，如不能有效監管加盟商，會對業務和運營造成較大風險。估值偏高，建議審慎認購。

鍋圈食品(2517.HK)
招股價: HK\$5.98

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/10/25日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2023/10/25日下午3時

最後存入資金時間

2023/10/25日 12時

白表最後申請時間

2023/10/26日

公開發售結果公布

2023/11/01日

上市日期

2023/11/02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
400	2,416.12	10,000	60,403.08	90,000	543,627.75	800,000	4,832,246.65
800	4,832.25	12,000	72,483.70	100,000	604,030.84	900,000	5,436,277.46
1,200	7,248.37	14,000	84,564.32	120,000	724,837.00	1,000,000	6,040,308.30
1,600	9,664.49	16,000	96,644.93	140,000	845,643.16	1,200,000	7,248,369.95
2,000	12,080.62	18,000	108,725.55	160,000	966,449.33	1,400,000	8,456,431.62
2,400	14,496.74	20,000	120,806.17	180,000	1,087,255.49	1,600,000	9,664,493.28
2,800	16,912.87	30,000	181,209.25	200,000	1,208,061.65	1,800,000	10,872,554.95
3,200	19,328.99	40,000	241,612.33	300,000	1,812,092.49	2,000,000	12,080,616.60
3,600	21,745.11	50,000	302,015.41	400,000	2,416,123.32	2,400,000	14,496,739.92
4,000	24,161.24	60,000	362,418.50	500,000	3,020,154.16	2,800,000	16,912,863.25
6,000	36,241.85	70,000	422,821.58	600,000	3,624,184.98	3,440,400 ⁽¹⁾	20,781,076.68
8,000	48,322.46	80,000	483,224.67	700,000	4,228,215.81		

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；
- 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)段所述的人士；及
- 並非中國法人或自然人（合資格境內機構投資者除外）。