

廈門燕之屋燕窩產業股份有限公司 (1497.HK)
XIAMEN YAN PALACE BIRD'S NEST INDUSTRY CO., LTD.
招股資料

行業	食品
每手股數	400
招股價(港元)	8.8 至 11
股份市值(港元)	約41億 – 51.2億
全球發售股數目	約3,200萬股H股
國際配售股份數目	約2,880萬股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約320萬股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約2.6億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	17.9倍 至 22.4倍
聯席保薦人	中金、廣發融資

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10%將用於研發活動，以擴大產品組合及豐富產品功能；
- 約25%將用於擴大及鞏固銷售網絡；
- 約15%將於未來三年內用於加強品牌建設及營銷推廣力度；
- 約35%將用於加強供應鏈管理能力；
- 約5%將用於未來五年內加強數字基礎設施；
- 約10%用作營運資金及其他一般公司用途。

財務數據

	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/12 年度 人民幣 (千元)	2023/05 5個月 人民幣 (千元)
收入	1,506,997	1,729,945	782,576
純燕窩產品	1,442,951	1,638,127	738,613
燕窩+及+燕窩產品	56,115	73,103	37,237
其他	7,931	18,715	6,726
銷售成本	(780,214)	(851,693)	(376,565)
毛利	726,783	878,252	406,011
經營利潤	233,510	266,202	130,385
除所得稅前利潤	230,173	264,566	129,528
所得稅開支	(57,814)	(58,688)	(29,031)
股東應佔溢利	167,353	191,840	95,058
非控股權益	5,006	14,038	5,439
經調整淨利潤	194,172	211,131	113,673

業務及相關資料

燕之屋是中國燕窩產品市場的領先品牌，致力於研發、生產和銷售優質的現代燕窩產品。據弗若斯特沙利文報告，於2022年，按零售額計算，公司是中國溯源燕窩市場最大的燕窩產品公司，市場份額為14.0%。按燕窩專營門店數量和中國檢科院認證的進口數量計，公司也排名第一。

中國的燕窩產品市場規模按零售額計算，由2017年的人民幣129億元快速增長至2022年的人民幣430億元，複合年增長率為27.2%，預計2022年至2027年的複合年增長率為16.5%。於2020年至2022年，公司的市場零售總額以12.3%的高複合年增長率增長，高於行業平均水平並在同年的五大燕窩品牌中處於最高水平。

公司的產品組合主要包括純燕窩產品、「燕窩+」產品及「+燕窩」產品三種產品類別。2022年，共有250個SKU，其中，純燕窩產品類別的四大產品系列有194個SKU，四大產品系列包括碗燕、鮮嫩燕窩、冰糖官燕及乾燕窩。截至2023年5月31日，擁有全國性的線下銷售網絡，由91家自營門店及214名線下經銷商組成，涵蓋中國614家經銷商門店。

是次招股引入公司印尼主要供應商PT. Anugerah Citra Walet Indonesia及惠理旗下Value Partners Hong Kong Limited、Value Partners Limited等6名基石投資者，共投資1.2億元。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

燕之屋是中國燕窩產品市場的領先品牌，也是在港上市的燕窩概念第一股。2020-2022年，燕之屋收入複合年增長率為15.3%。今年首5個月收入增長12.3%至7.8億元。2020年至2022年淨利潤複合年增長率為29.2%，今年首5個月按年增長20%。淨利率在11%~12%左右，高於行業5%~9%的平均水平。

公司產品依賴廣告營銷推廣，銷售及經銷開支中六成比例以上為廣告及推廣費。政府對中國燕窩行業的食品安全事件進行調查以及由此產生的負面報導或對產品銷售產生重大不利影響。

燕之屋在港股具稀缺概念，加上中國燕窩市場仍有成長空間，作為領先品牌具優勢，不過公司估值未見特別吸引，建議小額認購。

燕之屋(1497.HK)

孖展融資最後申請時間
 現金形式最後時間
 最後存入資金時間
 白表最後申請時間
 預期定價日
 公開發售結果公布
 上市日期

招股價: HK\$11

2023/12/06日 12時(額滿即止)
 2023/12/06日下午3時
 2023/12/06日 12時
 2023/12/07日
 2023/12/08日
 2023/12/11日或之前
 2023/12/12日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請/ 成功配發 股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元
400	4,444.38	8,000	88,887.48	70,000	777,765.46	900,000	9,999,841.50
800	8,888.75	10,000	111,109.36	80,000	888,874.80	1,000,000	11,110,935.00
1,200	13,333.13	12,000	133,331.22	90,000	999,984.16	1,200,000	13,333,122.00
1,600	17,777.50	14,000	155,553.09	100,000	1,111,093.50	1,400,000	15,555,309.00
2,000	22,221.86	16,000	177,774.95	200,000	2,222,187.00	1,600,000 ⁽¹⁾	17,777,496.00
2,400	26,666.24	18,000	199,996.84	300,000	3,333,280.50		
2,800	31,110.62	20,000	222,218.70	400,000	4,444,374.00		
3,200	35,554.99	30,000	333,328.06	500,000	5,555,467.50		
3,600	39,999.37	40,000	444,437.40	600,000	6,666,561.00		
4,000	44,443.75	50,000	555,546.76	700,000	7,777,654.50		
6,000	66,665.61	60,000	666,656.10	800,000	8,888,748.00		

附註：

- (1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目，且此為初步提呈發售香港發售股份的50%。
- (2) 應付金額包括經紀佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費。倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將支付予交易所參與者（定義見上市規則）或網上白表服務供應商（就通過網上白表服務提出的申請），而證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費將分別支付予證監會、聯交所及會財局。

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歲或以上；
- 在美國境外；及
- 擁有香港地址（僅適用於網上白表服務）。