

普洱瀾滄古茶股份有限公司 (6911.HK)
PU' ER LANCANG ANCIENT TEA CO., LTD.

招股資料

行業	茶葉
每手股數	200
招股價(港元)	10.4 至 14.16
股份市值(港元)	約8.74億-11.89億
全球發售股數目	約 21,000,000股H股
國際配售股份數目	約 18,900,000股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約 2,100,000股H股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約1.86億(以招股價中位數計)
經調整歷史市盈率	約11倍 至 15倍
聯席保薦人	中信建投、招商證券

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%將用於建立現代化物流及倉儲中心、建設新生產車間及改良現有生產車間，以提高產能；
- 約27%將用於建立銷售渠道；
- 約18%將用於品牌建設及產品營銷；
- 約5%將用於在茶行業作戰略投資及收購能與業務發揮協同效應的商機；
- 約5%用於升級資訊科技基礎設施；
- 約10%將撥充營運資金以及作其他一般企業用途。

財務數據

	2021/12 年度	2022/12 年度	2023/06 6個月
	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)	人民幣 (千元)
收入	558,677	462,869	232,028
銷售成本	(190,237)	(157,872)	(92,203)
毛利	368,440	304,997	139,825
銷售及分銷開支	(122,183)	(136,413)	(67,631)
其他淨開支	(92,556)	(73,132)	(38,803)
經營溢利	153,701	95,452	33,391
除稅前溢利	146,282	85,449	27,032
股東應佔利潤	131,006	72,205	24,366
非控股權益	(2,046)	(1,713)	(798)
經調整淨利潤	146,960	71,947	24,761

業務及相關資料

根據弗若斯特沙利文報告，按2022年普洱茶產品產生的收益計算，瀾滄古茶是中國第三大普洱茶公司，市佔率為2.4%，排在市佔率分別為12.6%及4.4%的兩名業者之後。按2021年及截至2023年6月30日止六個月普洱茶產品產生的收益計算，於中國普洱茶市場的市佔率分別為2.8%及2.5%。

公司已有二十多年的歷史，開發和建構了1966及茶媽媽兩條產品線，並於2022年7月推出新產品線岩冷，以迎合不同消費群體的各種需求。今年9月，普洱景邁山古茶林文化景觀正式被列入世界文化遺產名錄，瀾滄古茶是獲得唯一官方授權景邁山申報世界文化遺產成功紀念茶的茶企。

於2020年、2021、2022年，公司收益分別4.06億元(人民幣·下同)、5.59億元和4.63億元2023年上半年收入按年增長1.6%至2.32億元。毛利率由70.4%跌至60.3%。

瀾滄古茶引入5名基石投資者，合共認購約1.2億元股份。基石投資者包括雲南省瀾滄縣國資委旗下瀾滄綠色資源投資、嘉實基金、Wang Chen及Zhang Liang旗下中國海景、王春宇，以及興日投資。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

按收益計，中國普洱茶的市場規模由二零一七年的人民幣115億元增加至二零二二年的人民幣174億元，複合年增長率為8.6%，預期二零二七年將達到人民幣244億元，二零二二年至二零二七年的複合年增長率為7.0%。

瀾滄古茶是中國第三大普洱茶公司，也是農業產業化國家重點龍頭企業。往績期內，集團收入主要來自1966和茶媽媽兩條產品線，後者作為消費類產品線，拓展了紅茶、白茶市場，推出杯裝茶和袋泡茶等便攜系列，目前收入佔比逐步提升至三成。不過由於茶媽媽的毛利率低於1966品牌線，令公司的毛利率有所下降。

瀾滄古茶題材稀缺，是香港市場普洱茶概念第一股，吸引地方國資平台和知名基金公司認購，唯估值偏高，建議小額認購。

瀾滄古茶(6911.HK)
招股價: HK\$14.16

孖展融資最後申請時間	2023/12/18日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2023/12/18日下午3時
最後存入資金時間	2023/12/18日 12時
白表最後申請時間	2023/12/19日
預期定價日	2023/12/20日
公開發售結果公布	2023/12/21日
上市日期	2023/12/22日

申請認購股數表

所申請香港 發售股份數目	申請／成功 配發股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請香港 發售股份數目	申請／成功 配發股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請香港 發售股份數目	申請／成功 配發股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元	所申請香港 發售股份數目	申請／成功 配發股份時應付 最高金額 ⁽²⁾ 港元
200	2,860.56	4,000	57,211.21	60,000	858,168.21	400,000	5,721,121.45
400	5,721.12	5,000	71,514.02	70,000	1,001,196.25	500,000	7,151,401.80
600	8,581.68	6,000	85,816.82	80,000	1,144,224.29	600,000	8,581,682.15
800	11,442.25	7,000	100,119.63	90,000	1,287,252.32	700,000	10,011,962.52
1,000	14,302.80	8,000	114,422.43	100,000	1,430,280.35	800,000	11,442,242.88
1,200	17,163.37	9,000	128,725.23	120,000	1,716,336.43	900,000	12,872,523.25
1,400	20,023.93	10,000	143,028.03	140,000	2,002,392.50	1,050,000 ⁽¹⁾	15,017,943.78
1,600	22,884.48	20,000	286,056.07	160,000	2,288,448.58		
1,800	25,745.05	30,000	429,084.11	180,000	2,574,504.65		
2,000	28,605.60	40,000	572,112.14	200,000	2,860,560.72		
3,000	42,908.41	50,000	715,140.18	300,000	4,290,841.08		

(1) 閣下可申請的香港發售股份數目上限，佔最初發售的香港發售股份的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。若申請成功，經紀佣金將付予交易所參與者(定義見上市規則)或網上白表服務供應商(適用於透過網上白表服務供應商申請渠道作出的申請)，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；
- 擁有香港地址（僅適用於網上白表服務）。