

一、达势股份 (1405.HK) 招股详情

| | |
|------------|---|
| 名称及代码 | 达势股份 (1405.HK) |
| 保荐人 | BofA SECURITIES |
| 上市日期 | 2022 年 12 月 23 日(周五) |
| 招股价格 | 46-50 港元 |
| 集资额 | 4.56 亿港元 (中位数计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用) |
| 每手股数 | 100 股 |
| 入场费 | 5,050 港元 |
| 招股日期 | 2022 年 12 月 13 日-2022 年 12 月 16 日 |
| 国元证券认购截止日期 | 2022 年 12 月 15 日 |
| 招股总数 | 1,135 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定) |
| 国际配售 | 1,021.5 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90% |
| 公开发售 | 113.5 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10% |

申购建议:

中国第三大比萨公司, 专注于外送模式。公司是达美乐比萨在中国大陆、中国香港和中国澳门的独家特许经营商。达美乐披萨为全球最大的披萨公司, 截至 22 年 9 月 11 日, 于全球 90 多个市场拥有超过 19,500 家门店。公司跟据中国及其消费者需求对其商业模式、主要功能进行本土化调整, 即通过科技创新专为线上渠道的中国消费者提供美味、物超所值的披萨, 并专注于外送的商业模式。截至最后可行日, 公司在中国大陆的 14 个城市拥有 569 家直营门店。21 年按销售收入计, 位列中国第三大比萨公司。

中国披萨市场处于早起发展阶段, 披萨外送增速更快。据沙利文, 21 年中国披萨市场规模为 364 亿元人民币, 其中外送销售额为 179 亿元, 占中国披萨市场的 49.2%。相较于与中国饮食文化相近的东亚市场, 中国披萨市场发展水平仍然低下, 21 年中国每百万人仅有 19.9 家披萨门店, 而日本及韩国分别为 28.1 家及 28.3 家。预期 26 年中国披萨市场将增长一倍达人民币 689 亿元, 而外送分部将达至 443 亿元, 21-26 年复合年增速分别为 13.6%/19.9%。

北京、上海是大本营, 近年计划快速开店。截至最后可行日, 公司有 569 家门店, 其中约 53% 位于北京及上海, 在当地市场分别运营约 25 年及 15 年, 拥有较强的品牌知名度。公司计划继续深化现有市场渗透并扩大至新市场, 22/23 年将分别开设 120 家及 180 家新店, 并分别于 24-26 年开设约 200-300 家新店。

公司在已经经营多年的北京/上海市场近两年门店层面 OPM 维持在 18% 上下, 但新市场尚处于开拓阶段, 门店 OPM 波动较大。新店及新市场门店占比较高、对支持门店网络扩张所需的人才储备/品牌建设活动的投资等导致公司于过往记录期间并未实现盈利, 且亏损情况仍有可能持续。公司招股价对应 22 年约 3.0 倍 PS, 建议**谨慎申购**。

研究部

姓名: 陈欣

SFC: BLO515

电话: 0755-21516057

Email: chenixn@gzyq.com.hk

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目标價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目标、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓
電話：(852)37696888
傳真：(852)37696999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>