

珍酒李渡集團有限公司 (6979.HK)
ZJLD Group Inc
招股資料

行業	白酒
每手股數	200
招股價(港元)	10.78至 12.98
股份市值(港元)	約353億-425億
全球發售股數目	約490,699,800股
國際配售股份數目	約441,629,800股(90%)
香港公開發售股份數目	約49,070,000股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約55億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約31倍 至38倍
聯席保薦人	高盛、中建投

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55%將用於未來五年為生產設施的建設及發展提供資金；
- 約20%將用於未來五年用於品牌建設及市場推廣；
- 約10%將用於未來五年用於擴展銷售渠道；
- 約5%將用於未來五年用於業務運營自動化及數字化的先進技術；
- 約10%將用於營運資金和其他一般企業用途。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	2,398,915	5,101,593	5,855,917
銷售成本	(1,145,794)	(2,371,847)	(2,616,987)
毛利	1,253,121	2,729,746	3,238,930
經營(虧損)/溢利	741,302	1,466,570	1,595,192
除稅前(虧損)/溢利	701,559	1,408,533	1,435,079
股東應佔利潤	520,088	1,032,197	1,032,197
毛利率	52.2%	53.5%	55.3%
經營現金流	1,523,978	969,023	(710,616)
經調整淨利率	21.7%	21.0%	20.4%

業務及相關資料

珍酒是一家致力提供以醬香型為主的高品質白酒產品的中國白酒公司。按2021年收入計，在中國白酒公司中排名14位，市場份額為0.8%。

在中國，公司經營四個主要的白酒品牌，包括旗艦品牌珍酒、蓬勃發展的品牌李渡，以及兩個地區領先品牌湘窖及開口笑。生產設施設於中國的貴州遵義地區。產品主要針對次高端及以上級別的白酒市場，2022年的收入佔比為65.4%。

中國白酒行業的市場規模預期自2022年的人民幣6,211億元增加至2026年的人民幣7,695億元，複合年增長率為5.5%。

集團創始人在整個白酒產業鏈方面擁有逾20年經驗，包括於20多年前創立中國著名白酒品牌金六福。上市前投資者包括KKR旗下的Zest Holdings及大中華網訊。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

珍酒以醬香型白酒為主要增長引擎，預期醬香型白酒的市場規模將由2022年的人民幣2,033億元增長至2026年的人民幣3,217億元，複合年增長率為12.2%。不過，整體上白酒市場競爭激烈。

往績顯示，珍酒在收入及盈利都有穩定增長，毛利率持續上升，經調整淨利率保持在20%以上的水準，營運表現良好。這次集資所得，主要用於擴大生產規模，應付不斷增長的需求。

珍酒李渡在港上市，為首個白酒IPO，雖然市值、品牌及市佔率與龍頭股仍有距離，但始終有新鮮感，且創始人具行業地位，有號召力，或受市場關注。論估值，31-38倍市盈率，屬合理，考慮到新股市場未回暖，建議適量認購。

珍酒李渡集團有限公司 (06979.HK)
招股價: HK\$12.98

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	2023/4/19日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2023/4/19日下午3時
最後存入資金時間	2023/4/19日 12時
白表最後申請時間	2023/4/20日
公開發售結果公布	2023/4/26日
上市日期	2023/4/27日

申請認購股數表

申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
200	2,622.18	6,000	78,665.42	100,000	1,311,090.34	3,000,000	39,332,709.90
400	5,244.36	7,000	91,776.32	200,000	2,622,180.65	3,500,000	45,888,161.56
600	7,866.54	8,000	104,887.23	300,000	3,933,270.99	4,500,000	58,999,064.86
800	10,488.73	9,000	117,998.13	400,000	5,244,361.32	5,000,000	65,554,516.50
1,000	13,110.90	10,000	131,109.02	500,000	6,555,451.66	6,000,000	78,665,419.80
1,200	15,733.08	20,000	262,218.07	600,000	7,866,541.98	7,000,000	91,776,323.10
1,400	18,355.27	30,000	393,327.09	700,000	9,177,632.31	8,000,000	104,887,226.40
1,600	20,977.44	40,000	524,436.13	800,000	10,488,722.65	9,000,000	117,998,129.70
1,800	23,599.63	50,000	655,545.16	900,000	11,799,812.96	10,000,000	131,109,033.00
2,000	26,221.81	60,000	786,654.20	1,000,000	13,110,903.30	15,000,000	196,663,549.50
3,000	39,332.71	70,000	917,763.23	1,500,000	19,666,354.96	20,000,000	262,218,066.00
4,000	52,443.61	80,000	1,048,872.27	2,000,000	26,221,806.60	24,535,000 ⁽¹⁾	321,676,012.47
5,000	65,554.52	90,000	1,179,981.29	2,500,000	32,777,258.26		

附註：

(1) 閣下可申請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；
- 擁有香港地址；
- 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；
- 並非中國法人或自然人（合資格境內機構投資者除外）。