

## 鳴鳴很忙 (1768)

開始認購日期	2026 年 1 月 20 日
截止認購日期	2026 年 1 月 23 日上午
公開發售結果	2026 年 1 月 27 日
上市日期	2026 年 1 月 28 日
保薦人	華泰國際、高盛

### 集團概要:

公開發售價	\$229.6-236.6 元
市值	\$49,158-50,656 百萬港元
行業	非必需性消費
全球發行股數	126,690,900
集資總額	\$3,237.6-3,336.3 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$23,898.62 元

### 集團簡介:

集團是中國一家成熟且穩步發展的食品飲料零售商。集團門店網絡中的門店多位於人流量大、易見易達的街邊位置，致力於提供歡樂、舒適的逛店體驗。集團提供品類豐富、高質價比、高頻上新的產品。截至 2025 年 9 月 30 日，集團擁有由 19,517 家門店構成的網絡，覆蓋中國 28 個省份和所有線級城市，且集團門店網絡中約 59% 的門店位於縣城及鄉鎮。

### 行業現況

在過去五年中，中國休閒食品飲料零售行業正在加速向下沉市場滲透發展。2024 年，下沉市場 GMV 已達到人民幣 2.3 萬億元，2019 年至 2024 年的複合年增長率為 6.5%。相較而言，2024 年，高線市場 GMV 已達人民幣 1.4 萬億元，2019 年至 2024 年的複合年增長率為 4.0%。2019 年至 2024 年，下沉市場增速領跑高線市場，未來預期仍將保持強勁增長，預計 2024 年至 2029 年間，下沉市場 GMV 的複合年增長率將保持在 6.8%，持續領跑高線市場 4.1% 的預期複合年增長率。

### 經國農證券認購截止日期

2026 年 1 月 22 日 4pm

### 經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律 \$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

### 行業風險

隨著集團在部分地區增加集團門店網絡中的門店數量，集團亦需加強該等地區的供應鏈基礎設施，以滿足不斷增長的市場需求，同時保持集團門店網絡中門店的高品質及客戶滿意度。因此，隨著集團繼續於該等市場進行擴張，集團可能會產生額外的運營費用。此外，集團在擴張過程中亦可能遇到困難。例如，集團可能面臨來自其他品牌的激烈競爭。倘集團未能維持與現有加盟商的關係，集團的現有加盟商可能會選擇與其他品牌合作，而這可能對集團在此等市場的市場份額產生負面影響。倘集團在此等市場的擴張不具成本效益或未能取得積極成果，可能會對集團的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。

### 主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	10,295,318	39,343,511
銷售成本	(9,522,979)	(36,344,463)
毛利	772,339	2,999,048
除稅前溢利(虧損)	324,606	1,152,234
淨溢利(虧損)	217,534	829,156

集資用途	(百分比)
用於提升鳴鳴很忙的供應鏈能力及提高鳴鳴很忙的產品開發能力	25%
用於門店網絡升級，以及加盟商的持續賦能	20%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
晏周	24.06%