

## 奈雪的茶(2150)

開始認購日期	2021年6月18日
截止認購日期	2021年6月23日上午
公開發售結果	2021年6月29日
上市日期	2021年6月30日
保薦人	摩根大通、招銀國際

集團概要:	
公開發售價	\$ 17.20-19.80 元
市值	\$29,500- 33,959 百萬港元
行業	軟飲料
全球發行股數	257,269,000 股
集資總額	\$509.4 億(HK \$19.8 計算)
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$9,999.76 港元

### 集團簡介:

集團所經營的奈雪的茶茶飲店是中國領先的高端現製茶飲連鎖店，專注於提供現製茶飲。根據灼識諮詢的資料，按 2020 年零售消費總值計，奈雪的茶在中國高端現製茶飲店市場中為第二大茶飲店品牌，市場份額為 18.9%。按 2020 年零售消費總值計，奈雪的茶在中國整體現製茶飲店行業中為第七大茶飲店品牌，市場份額為 3.9%。奈雪的茶茶飲店數量由截至 2017 年 12 月 31 日的 44 間增加至截至 2020 年 12 月 31 日的 491 間。

### 行業現況

根據灼識諮詢的報告，按零售消費價值計，中國現製茶飲於 2020 年的市場總規模約為人民幣 1,136 億元，預計到 2025 年將達到人民幣 3,400 億元，複合年增長率為 24.5%。中國的現磨咖啡市場於 2020 年的市場規模為人民幣 507 億元，預計到 2025 年將達到人民幣 1,251 億元，複合年增長率為 19.8%。於 2020 年，中國現製茶飲的消費群體達到 250.2 百萬人，約為現磨咖啡消費群體 84.7 百萬人的三倍。於 2020 年，中國現製茶飲的每年人均消費量為 6.2 杯。

### 經國農證券認購截止日期

2021 年 6 月 22 日 3pm

### 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	6 日

### 行業風險

中國現製茶飲市場的增長受客戶口味、喜好及認知的影響。鑒於集團已且預期將繼續通過銷售現製茶飲產生大額收益，客戶不再喜好現製茶飲或中國現製茶飲消費減少或增長放緩將會損害集團的業務。集團已投入大量資源推出新產品及不時改良現有產品以滿足更廣泛的客戶需求，順應市場趨勢的變化以及客戶口味及偏好的轉變。

### 主要財務數據:

(千人民幣元)	2018	2019	2020
收益	1,086,826	2,501,510	3,057,181
材料成本	(383,950)	(915,653)	(1,159,322)
員工成本	(340,205)	(750,724)	(919,096)
除稅前溢利	(47,391)	(42,690)	(190,095)
流動比率	0.34	0.24	0.49

集資用途	(百分比)
用作擴張茶飲店網絡	70.0%
用於強化技術能力，提升運營效率	10%
用於提升供應鏈能力	10%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
趙林先生	62.64%
Linxin Group	55.73%

### 基石投資者

■ 瑞銀基金