

滬上阿姨 (2589)

開始認購日期	2025 年 4 月 28 日
截止認購日期	2025 年 5 月 2 日上午
公開發售結果	2025 年 5 月 7 日
上市日期	2025 年 5 月 8 日
保薦人	中金公司、招銀國際

集團概要:

公開發售價	\$95.57-113.12 元
市值	\$10,020-11,860 百萬港元
行業	餐飲
全球發行股數	2,411,340
集資總額	\$272.8 百萬(HK\$113.12 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$3,427.83 元

集團簡介:

集團是一家快速增長的現製飲品公司，截至 2022 年及 2023 年 12 月 31 日，集團經營着分別為中國第五及第四大的現製茶飲店網絡，並於下沉市場擁有龐大網絡。集團發現中國各地消費者對鮮果茶的需求不斷增長，尤其在下沉市場。於 2019 年，集團開始提供鮮果茶，並且廣受顧客歡迎，讓集團得以在全國各地擴張，包括擴展至南方地區。同時，集團透過滬咖及輕享版擴大產品範圍，讓更多消費者能夠享用集團的產品。

行業現況

中國近年的人均可支配收入隨著經濟增長而增加，於 2023 年已達人民幣 39,200 元，預計於 2028 年將增加至人民幣 52,100 元。因此，對個性化及多元化消費的需求亦穩步上升。這使包括現製飲品在內的高品質消費品市場得到擴張。中國現製飲品市場在過去五年保持快速增長，以 GMV 計算的市場規模由 2018 年的人民幣 1,878 億元增加至 2023 年的人民幣 5,175 億元，複合年增長率為 22.5%。未來五年，市場規模預計將以 17.6% 的複合年增長率進一步增長，到 2028 年時達到人民幣 11,634 億元。

經國農證券認購截止日期

2024 年 5 月 2 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	4 日

行業風險

中國現製飲品市場的增長受消費者口味、偏好及認知的影響。消費者偏好的任何轉變或中國現製飲品消費增長的減少或放緩均可能損害集團的業務。集團不能保證集團將始終能夠有效順應市場趨勢，並成功開發及推廣新產品或升級產品。集團的產品可能受多種因素的影響而導致消費者對集團的產品缺乏接受度或對集團產品的需求減少。如果出現任何上述風險，則集團的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	3,348,201	3,284,576
銷售成本	(2,330,850)	(2,257,257)
毛利	1,017,351	1,027,319
除稅前溢利	510,511	449,402
淨溢利	387,902	328,931

集資用途	(百分比)
用於提升滬上阿姨的數字化能力	25%
用於研發以提高原材料及食材的品質，打造熱銷產品	20%
用於提升滬上阿姨的生產、加工、倉儲、物流及分銷能力	20%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
上海璞海企業管理有限公司	44.92%