



小肥羊集團有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	飲食業	財務狀況	(12月31日)		
主要股東	Possible Way(50.86%)	(千元 人民幣)	05年	06年	07年
上市類別	主板	營業額	513,122	702,713	949,174
股票代號	00968	毛利	307,767	425,287	572,101
發行股數	245,188,000 股	稅前盈利	82,809	102,308	129,369
其中配售	220,669,000 股	盈利	62,748	80,346	95,051
其中公開招股	24,519,000 股	時間表			
招股價	2.68- 3.68 港元	開始認購日期	02/06/2008 上午 11:45		
上市後市值	27.54- 37.82 億港元	截止認購日期	05/06/2008 中午 12:00		
集資淨額	3.78- 5.46 億人民幣	訂價日期	08/06/2008		
08年盈利預測	不少於 1.25 億人民幣	公佈申請結果	11/06/2008		
08年每股盈利預測	約 0.122元人民幣	掛牌日期	12/06/2008		
08年預測市盈率	19.7- 27.1 倍	保薦人	美林、德意志銀行		
每股資產淨值	0.51- 0.67 人民幣				
每股面值	0.01 港元				

業務簡要：

小肥羊為中國的領先全套服務連鎖餐廳營運商，小肥羊餐廳的品牌銷售額佔二零零六年於中國經營的全套服務連鎖餐廳的整體銷售額的11.8%。小肥羊餐廳的品牌銷售額包括自營餐廳銷售額及特許經營餐廳銷售額。集團專營特色蒙古式火鍋，菜單上的獨特菜式配合其味道獨特的湯底及選擇眾多的特產羊肉。截至二零零七年十二月三十一日，集團在中國擁有81間自營餐廳及249間特許經營餐廳，而在香港及澳門特別行政區，以及日本、美國、加拿大及印尼等海外地區也擁有9間自營餐廳和8間特許經營餐廳。集團將繼續有策略地擴充餐廳網絡，計劃致力在中國多個較大、較發達的城市開設新的自營餐廳，及收購成功的特許經營餐廳，集團預期未來業務增長將集中在此等城市。集團分別於二零零五年、二零零六年及二零零七年收購了1間、17間及9間特許經營餐廳。該27間餐廳於二零零七年為其餐廳業務帶來約41.0%溢利。

於二零零五年，集團開始銷售一系列新鮮及乾貨類食品，包括羊肉、湯底及調味料產品予全國的批發分銷商，並經其分銷至大型超級市場、超級市場及便利店進行零售。集團利用專有技術，研發出一系列供家居食用的獨立、簡易包裝火鍋湯底產品。亦與多個第三方食品製造商訂立安排，以集團的品牌於其分銷網絡銷售其產品。

於二零零七年，集團的收益為人民幣9.492億元，較二零零六年的人民幣7.027億元上升35.1%，而二零零六年的收益則較二零零五年的人民幣5.131億元上升36.9%。於二零零七年，淨溢利（不包括少數股東權益應佔溢利）為人民幣91,200,000元，較二零零六年的人民幣79,600,000元上升14.6%，而二零零六年的淨溢利則較二零零五年的人民幣60,100,000元上升32.4%。

優勢：

- 受歡迎的獨特火鍋菜式及創新的經營文化
- 拓展性及垂直整合的業務模式

風險因素：

- 非中國業務令集團面對額外風險及成本，並可能導致盈利能力降低
- 中國食物及其他供應品價格持續上升可能降低集團的邊際溢利並對業務及運營造成不利影響。
- 餐飲服務於中國及其他業務所在的國家屬於競爭激烈的行業

集資用途：

翻新 50 間餐廳	60%
擴充羊肉加工及調味品生產設施	20%
改善業務基礎建設如信息系統及員工培訓設施	5%
收購集團特許經營網絡中的特許經營餐廳或其他有吸引力品牌	10%
營運資金	5%

注：假設以發售價每股 HK\$3.18(發售價中位數)計算，所得款項淨額約為 4.62 億港元)

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
味千中國(00538)	31.53

資料來源：Bloomberg

陳昕 2509-8431

wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映本公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於本公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓