

時富阿爾發易 (Alpha i) App，\$0 息孖展認購，最高 10 倍槓桿！

綠茶集團

股份編號：6831.HK

招股價：HK\$7.19

發售股份數量：168,364,000 股

招股日期：2025 年 5 月 8 日至 13 日

- 公開發售：16,836,400 股

時富截止認購：2025 年 5 月 13 日上午 9 點

- 國際配售：151,527,600 股

暗盤日期：2025 年 5 月 15 日

每手股數：400 股

上市日期：2025 年 5 月 16 日

集資額：HK\$12.1 億

保薦人：花旗、招銀國際

公司簡介

綠茶集團成立於 2008 年，是中國內地知名的休閒中式餐廳營運商，餐廳價格親民，專注於中式融合菜。截至 2025 年 4 月 14 日，餐廳網絡達到 489 家，覆蓋中國 21 個省份、4 個直轄市、2 個自治區以及香港。

財務分析

收入與利潤表現 (2022 年度、2023 年度、2024 年度)：

- 營業收入分別為人民幣 23.75 億元、35.89 億元和 38.38 億元。2022 年受 COVID-19 影響業績大幅下滑，2023 年後復甦迅速。
- 經調整淨利潤分別為人民幣 0.25 億元、3.03 億元和 3.61 億元。經調整淨利率分別約為 1.1%、8.5%、9.4%。
- 成本控制有效，2024 年毛利率顯著改善，主要受益於食材價格下行與集中採購策略。

資產負債情況 (2024 年底)：

- 資產總值：人民幣 24.64 億元
- 流動資產：人民幣 6.73 億元
- 流動負債：人民幣 7.38 億元
- 資產淨值：人民幣 7.71 億元

- 流動比率：0.91
- 未動用銀行融資額度：人民幣 5 億元

公司營運

餐廳數量：2024 年開設 120 家新餐廳，餐廳總數以 29.8% 的複合年增長率增至 465 家。

收入來源：主要來自餐廳經營，佔比超過 80%，外賣業務佔比由 2022 年 16.7% 提升至 2024 年 18.8%。

同店銷售增長：2023 年回升 26.2%，2024 年因人均消費下滑轉為 -10.3%。

翻枱率：2024 年全國平均為 3.00 次/日，略低於 2023 年的 3.30 次。

人均消費：2022 年至 2024 年的分別為人民幣 62.9 元、61.8 元和 56.2 元。

行業分析

休閒中式餐廳市場的總收入由 2020 年的人民幣 3,513 億元增至 2024 年的人民幣 5,347 億元，複合年增長率為 11.1%。預期於 2024 年至 2029 年按 9.1% 的複合年增長率維持穩定增長，於 2029 年達人民幣 8,261 億元。

休閒中式餐廳市場高度分散。於 2024 年，前五大品牌僅約佔市場總收入的 3.9%。

行業地位與優勢

- 2024 年在中國內地休閒中式餐廳品牌中，按餐廳數目計排名第三，按收入計排名第四。
- 2024 年佔據 0.7% 的市場份額，排名第四。
- 品牌獨特性強，融合菜結合親民價格策略，是五大休閒中式餐廳營運商中專注提供融合菜的最大參與者。
- 高度標準化、數字化營運支持快速複製與擴張。

未來主要增長策略

戰略性擴展餐廳網絡以促進可持續增長：計劃於 2025 年、2026 年和 2027 年分別開設 150 家、200 家和 213 家新餐廳。以小型門店模式重點佈局下沉市場。

風險因素

- 消費趨勢變化風險：消費支出趨於保守，壓縮人均消費與翻枱率
- 擴張執行風險：新店若選址不慎或管理不當，將影響單店盈利
- 品牌依賴風險：高度依賴「綠茶」品牌，品牌事件可能衝擊銷售
- 資金週轉風險：雖然現金流健康，但擴張需持續投入
- 行業競爭加劇：眾多新興品牌加入，加速市場爭奪

總結

具備良好基本面與成長潛力

綠茶集團基本面穩健，品牌優勢明顯，行業前景具長期吸引力。惟短期宏觀消費環境挑戰仍存，投資需結合價格區間審慎評估。

聯絡我們

中國香港：(852) 2663 8888

中國內地：(86) 400 816 3368

電郵：hotline@cfsg.com.hk

WhatsApp：(852) 9889 1968

總部：香港九龍灣宏泰道 23 號 Manhattan Place 22 樓

辦事處：上海市虹口區東長治路 359 號雙獅匯大廈 B 棟 512 室

深圳市羅湖區梨園路 8 號 HALO 廣場二期 4 樓 3A04 單元

青島市市南區香港中路香格里拉中心辦公樓 2701 單元

資料來源：公司招股說明書

免責聲明：上述資料由時富金融服務集團有限公司（「時富」）提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源，但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。此述資料如有任何更改，恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可，客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司（根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團）提供。