

## 新股資料概要：奈雪的茶控股有限公司

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	高端現製茶飲連鎖店	集資用途	
股票代號	2150	用於擴張茶飲店網絡並提高市場滲透率	70%
招股價	17.2 – 19.8 港元	用於強化技術能力，提升整體運營，以提升運營效率	10%
集資淨額	4,200.3 – 4,842.4 百萬港元	用於提升供應鏈及渠道建設能力，以支持規模擴張	10%
時間表		用作營運資金及作一般企業用途	10%
公開認購日期	18/06/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	保薦人	J.P. Morgan Securities (Far East) Limited
公開截止認購日期	23/06/2021 中午 12:00 <sup>^</sup>		招銀國際融資有限公司
定價日	23/06/2021		華泰金融控股（香港）有限公司
公佈申請結果	29/06/2021		
掛牌日期	30/06/2021		

<sup>^</sup> 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

### 新股分析：

展望未來，公司將繼續通過快速擴張茶飲店網絡推動整體收益持續增長，降低每店開支，以達致盈利。每間奈雪的茶茶飲店的日盈虧平衡收益持續由 2018 年的人民幣 35.3 千元，降低至 2020 年的人民幣 20.4 千元。整體而言，行業增長快速，公司首季復甦進展良好。儘管公司未來仍要面對成本壓力及競爭加劇因素，收支平衡仍要一段時間。但新股市場回暖，投資者熱衷於內地潮流消費主題，作為茶飲第一股，預期市場反應熱烈，建議認購。

### 公司簡介：

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%。

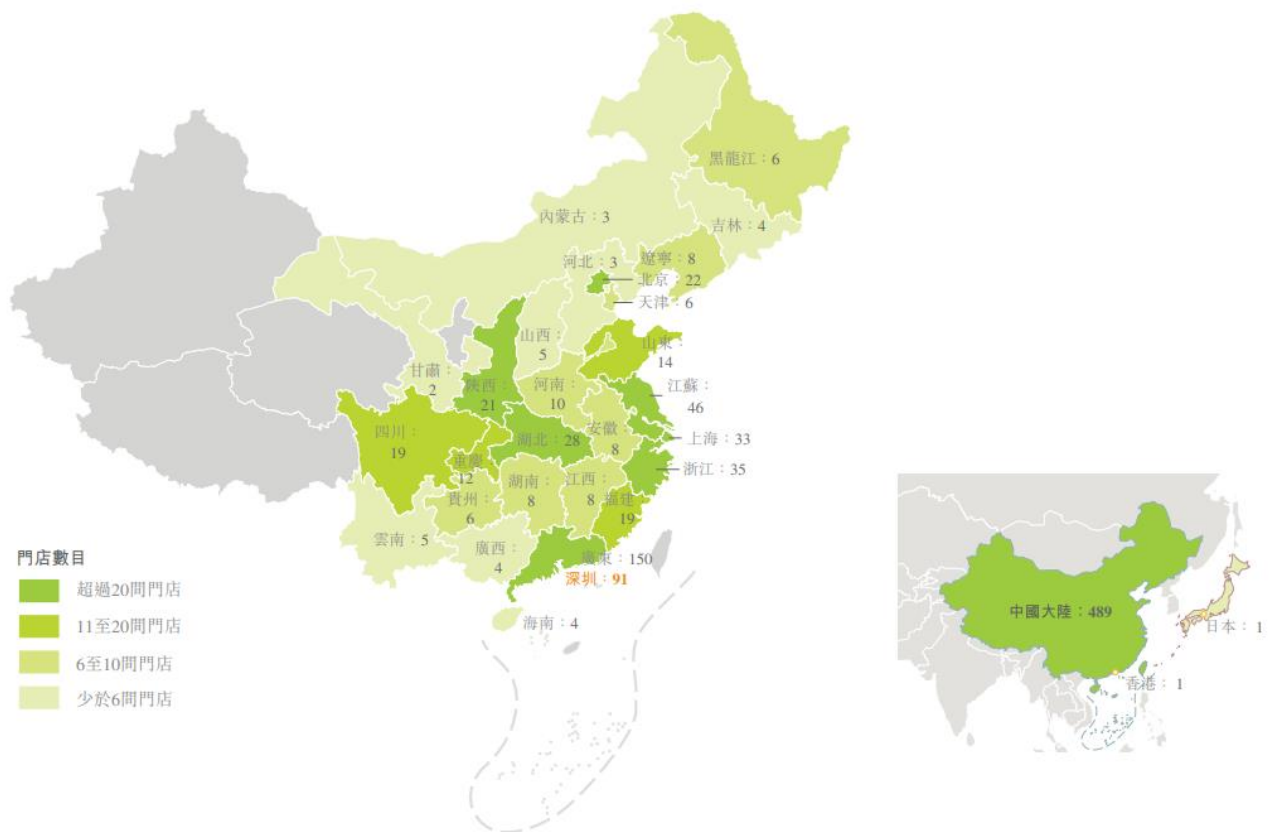
### 業務簡要：

公司通過自營的高端現製茶飲店，為客戶及社區打造出一個適合聚會和享受的舒適、高端的社交場所。為適應日益加快的日常生活節奏，公司的茶飲也可隨時隨地方便享用。公司的奈雪的茶茶飲店網絡擴張迅速，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，包括覆蓋中國大陸 66 個城市的 489 間奈雪的茶茶飲店及分別位於香港特區及日本的各一間奈雪的茶茶飲店。根據灼識諮詢的資料，截至 2020 年 12 月 31 日，按覆蓋的城市數目計，奈雪的茶擁有覆蓋中國最廣泛的高端現製茶飲店網絡。於 2020 年 11 月，公司推出了全新茶飲店型奈雪 PRO，以拉近奈雪的茶與客戶日常生活的距離。隨著奈雪 PRO 的推出，公司成功將奈雪的茶茶飲店網絡覆蓋至高客流量區域，如高檔購物中心、寫字樓及居民區中心的核心位置，從而令公司的奈雪的茶產品及體驗更易在休閒或日常通勤中觸達客戶。

公司致力於保證最優質的產品質量和開展產品創新。根據灼識諮詢的資料，公司首先在中國使用新鮮水果製備現製茶飲並首先在中國創新提出現製茶飲搭配烘焙產品的概念。在公司的聯合創始人及總經理的領導下，公司的產品研發團隊不斷以新產品完善公司的菜單。截至最後實際可行日期，公司的奈雪的茶核心菜單有超過 25 種經典茶飲及超過 25 種經典烘焙產品。為了保持產品的新鮮度，公司亦不斷完善公司的核心菜單，平均每週推出大約一種新飲品，自 2018 年以來推出了約 60 種季節性產品。公司的茶飲包括鮮果茶、鮮奶茶及純茶。公司的多數烘焙產品每天在公司的茶飲店現場製作，用於搭配公司的茶飲。此外，公司提供多種零售產品，如茶禮盒、零食及即飲茶飲，以滿足客戶的多樣化需求及偏好。

為提升奈雪的茶對客戶的便利性及個性化體驗，公司推出奈雪的茶會員體系及奈雪的茶應用程序，並實現與公司奈雪的茶茶飲店網絡的全面整合。截至最後實際可行日期，公司的奈雪的茶會員體系有註冊會員約 34.7 百萬名。於 2020 年，公司的奈雪的茶訂單總數中約 49.0% 來自奈雪的茶會員。通過公司的微信及支付寶小程序以及奈雪的茶應用程序，公司的客戶能夠輕鬆加入公司的會員體系，找到最近的奈雪的茶茶飲店，並輕鬆下達外賣及自提訂單。於 2018 年、2019 年及 2020 年，奈雪的茶訂單中分別約有 4.4%、12.5% 及 22.9% 為客戶通過公司的微信及支付寶小程序、奈雪的茶應用程序以及其他第三方外賣平台下達的外賣訂單。

於往績記錄期間，公司的奈雪的茶茶飲店網絡的運營及財務表現強勁。公司的奈雪的茶茶飲店數量由截至 2017 年 12 月 31 日的 44 間迅速增長至截至 2020 年 12 月 31 日的 491 間，並於截至最後實際可行日期進一步增至 556 間。公司的奈雪的茶茶飲店所產生的收益由 2018 年的人民幣 909.5 百萬元增至 2019 年的人民幣 2,291.5 百萬元，並進一步增至 2020 年的人民幣 2,870.9 百萬元。於整個往績記錄期間，公司的盈利能力不斷提升，經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）由 2018 年的人民幣 56.6 百萬元大幅減少至 2019 年的人民幣 11.7 百萬元，並進一步扭轉為 2020 年的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）人民幣 16.6 百萬元。此外，奈雪的茶同店利潤率於 2018 年及 2019 年維持穩定，分別為 24.9% 及 25.3%。



#### 競爭優勢：

- 重塑茶飲體驗的領先高端現製茶飲店品牌
- 具有強勁業績的過往擴展記錄
- 嚴格的質量控制、深刻的顧客見解及有效的供應鏈管理為公司提供受歡迎產品提供保障
- 技術能力令運營效率不斷提高
- 創始人及高級管理人員具有豐富經驗及擁有深厚的人才庫

## 披露

分析員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。

## 免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員。本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限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分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。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。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

## 版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓  
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓