

新股資料概要：海倫司國際控股有限公司

招股詳情：

行業	連鎖酒館	集資用途	
股票代號	9869	用於在未來三年開設新酒館	70%
招股價	18.82 – 20.72 港元	用於進一步加強公司酒館的人才梯隊建設	10%
集資淨額	2,389.6 – 2,636.1 百萬港元	用於進一步加強酒館的基礎能力建設	5%
時間表		用於進一步強化 Helen' s 的品牌知名度	5%
公開認購日期	31/08/2021 上午 09:00^	用作營運資金及一般企業用途	10%
公開截止認購日期	03/09/2021 中午 12:00^		
定價日	03/09/2021	保薦人	中國國際金融香港證券有限公司
公佈申請結果	09/09/2021		
掛牌日期	10/09/2021		

^ 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：

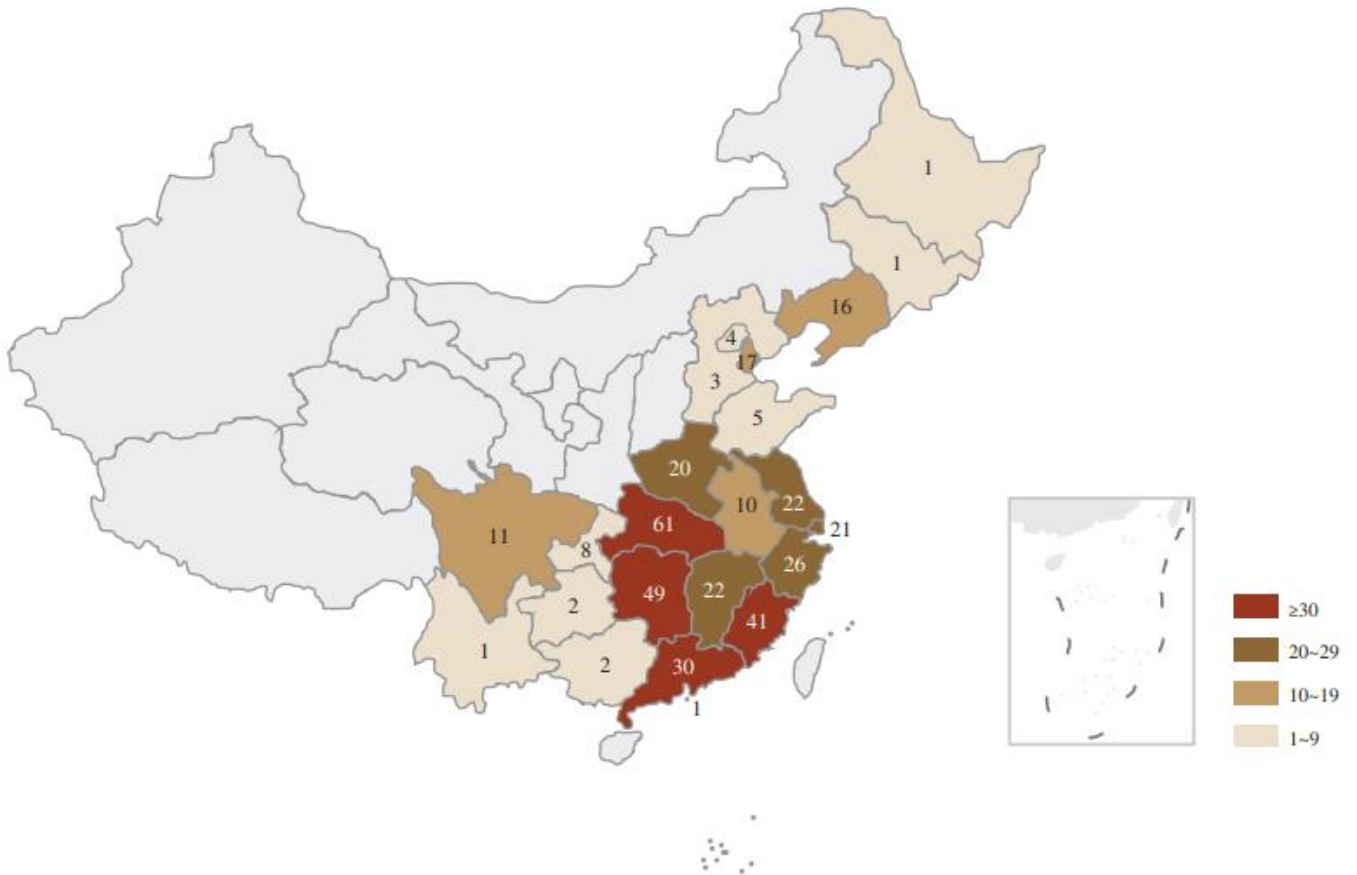
相比海外成熟市場，中國酒館行業市場滲透率較低，2019 年中國每萬人平均酒館數量為 0.3 家（英/美/中國臺灣分別為 7/2/1 家），中國酒館拓店仍有較大發展空間。公司的經營資料優秀，截止至 2021 年 3 月 31 日，公司酒館總數增加至 528 家，同店銷售亦大幅增長，截止至 2021 年 3 月 31 日三個月，同店銷售同比增長 257.7%。財務表現方面，於 2018 年、2019 年及 2020 年，公司的收入由人民幣 114.8 百萬元大幅增至 564.8 百萬元，並進一步增至 817.9 百萬元。於截至 2020 年及 2021 年 3 月 31 日止三個月，公司的收入從人民幣 62.0 百萬元增至人民幣 368.6 百萬元，同比增長 494.5%。

公司簡介：

公司是中國最大的連鎖酒館。2020 年，按收入計，公司在中國酒館行業中排名第一，佔據 1.1% 的市場份額。根據弗若斯特沙利文，以酒館數量計，公司於 2018 年、2019 年及 2020 年以及截至 2021 年 3 月 31 日止三個月在中國酒館行業中保持市場領導地位。借助高度標準化的運營模式，公司酒館的網絡規模於往績記錄期間快速擴張。截至 2018 年、2019 年、2020 年 12 月 31 日及 2021 年 3 月 31 日，公司酒館網絡中的酒館總數分別為 162 家、252 家、351 家及 374 家，並進一步增加至截至最後實際可行日期的 528 家。公司一直以「Helen' s（海倫司）」品牌經營酒館，截至最後實際可行日期，在中國一線、二線及三線及以下城市的 Helen' s 酒館數分別為 66 家、296 家及 165 家，分別佔截至同日酒館總數量的 12.5%、56.1% 及 31.3%。

業務簡要：

公司已經將 Helen' s 發展成在全國範圍內面向年輕群體的廣泛酒館網絡。根據弗若斯特沙利文，以酒館數量計，公司於 2018 年、2019 年及 2020 年以及截至 2021 年 3 月 31 日止三個月在中國酒館行業中保持市場領導地位。通過一體化的管理和經營模式，公司 Helen' s 酒館網絡中的酒館總數在往績記錄期間實現了高速增長，由截至 2018 年 12 月 31 日的 162 家增至截至 2021 年 3 月 31 日的 374 家。截至最後實際可行日期，公司在中國內地共有 527 家直營酒館，覆蓋 24 個省級行政區及 100 個城市，另有 1 家直營酒館位於中國香港。以下地圖展示了截至 2021 年 3 月 31 日公司酒館網絡在中國的分佈情況。



2009年，創始人徐先生成立了第一家 Helen's 酒館。其後數年，創始人及其業務合作夥伴陸續在國內成立多家 Helen's 酒館。於公司 2018 年註冊成立之後，由徐先生及其業務合作夥伴成立的 Helen's 酒館最初以加盟酒館的方式營運。根據有關加盟安排，公司向加盟酒館收取一次性的加盟費及管理服務費。同時，基於公司對行業發展趨勢的深刻理解及公司的整體戰略，公司制定了通過直營酒館拓展業務的戰略，持續成立新的直營酒館並通過整合的方式，將該等加盟酒館逐漸變為公司的直營酒館。截至最後實際可行日期，公司的 Helen's 酒館均為直營酒館。

自公司確立直營業務模式以來，公司直營酒館的數量在往績記錄期間實現了高速增長。截至 2018 年、2019 年及 2020 年 12 月 31 日、2021 年 3 月 31 日及最後實際可行日期，公司直營酒館的數量分別為 84 家、221 家、337 家、374 家及 528 家。於 2018 年、2019 年及 2020 年以及截至 2021 年 3 月 31 日止三個月，直營酒館產生的收入分別為人民幣 69.1 百萬元、人民幣 540.3 百萬元、人民幣 812.9 百萬元及人民幣 368.1 百萬元，分別佔同期總收入的 60.2%、95.7%、99.4%及 99.9%。

截至 2018 年、2019 年及 2020 年 12 月 31 日，加盟酒館的數量不斷下降，分別為 78 家、31 家及 14 家，佔同日酒館總數的 48.1%、12.3%及 4.0%。於 2018 年、2019 年及 2020 年，來自加盟酒館的加盟費分別為人民幣 45.7 百萬元、人民幣 24.5 百萬元及人民幣 5.1 百萬元，佔公司同期總收入的 39.8%、4.3%及 0.6%。截至 2021 年 3 月 31 日，公司 Helen's 網絡中的酒館均為直營酒館。

競爭優勢：

- 持續增長的中國酒館行業領導者，深受年輕客戶喜愛
- 優質且具性價比的产品組合
- 高度標準化的運營模式
- 別樹一格的卓越消費體驗，例如獨具特色的裝潢風格、豐富多元的酒館活動及親切高效的服務

- 數字化與技術革新締造的卓越運營效率
- 銳意進取、以人為本的管理團隊

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