

新股資料概要：譚仔國際有限公司

招股詳情：

行業	連鎖餐廳營運商	集資用途	
股票代號	2217	用於擴大餐廳網絡	57.4%
招股價	3.33 – 4.17 港元	用於擴充及設立新的中央廚房	9.4%
集資淨額	1,041.8 – 1,313.4 百萬港元	用於翻新餐廳及提升經營設備	10.5%
時間表		用於提升資訊及科技基礎設施	5.1%
公開認購日期	23/09/2021 上午 09:00 [^]	用於國際品牌建設及新市場進入推廣	7.8%
公開截止認購日期	28/09/2021 中午 12:00 [^]	用作一般企業用途及營運資金	9.8%
定價日	28/09/2021		
公佈申請結果	06/10/2021	保薦人	國泰君安融資有限公司
掛牌日期	07/10/2021		

[^] 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：

日本丸龜製麵母企東利多 (Toridoll) 2018 年先後收購本地兩大米線品牌「譚仔」及「譚仔三哥」，重組成譚仔國際。譚仔國際有限公司是專營米線的著名連鎖餐廳營運商，在香港市場具領先地位，根據歐睿的資料，按收益計算，公司於二零二零年在香港的亞洲粉麵專門店市場排行第一，市場份額為 64.4%。公司亦建立了高度標準化的業務模式，利於公司更好地進行規模化擴張。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年三月三十一日止年度，公司分別錄得收益 1,556.2 百萬港元、1,691.2 百萬港元及 1,794.7 百萬港元，於往績期間的複合年增長率為 7.4%。同年，公司的年度溢利分別為 197.7 百萬港元、190.9 百萬港元及 287.8 百萬港元，往績期間的複合年增長率為 20.7%。純利率也由 2019 年的 12.7% 增長至 2021 年的 16%。集團計劃在 2021 至 2024 財年，分別在香港、內地、新加坡等現有市場開設約 38 間、71 間及 24 間新餐廳；另日本和澳洲等新市場則分別開設 25 間及 15 間新據點，所有餐廳均由集團自主營運。以去年度盈利計算，譚仔歷史市盈率約為 15 至 19 倍。目前大快活 (052.HK)、大家樂 (341.HK) 及太興 (6811.HK) 市盈率，分別為 14.1 倍、22.7 倍及 13.4 倍。目前大市氣氛轉弱，加上近期半新股表現一般，將影響譚仔招股反應。

公司簡介：

公司是香港「譚仔雲南米線」及「譚仔三哥米線」品牌快速休閒連鎖餐廳的領先及知名連鎖餐廳營運商，在中國內地及新加坡亦擁有業務，專營米線（一種以大米製成的麵食，是亞洲飲食文化中歷史悠久的馳名主食，通常不含麩質及添加劑）。於最後可行日期，公司合共經營 156 間餐廳，包括覆蓋港九新界 18 區的 76 間譚仔餐廳及 74 間三哥餐廳、三間位於中國內地深圳的譚仔餐廳及三間位於新加坡的三哥餐廳。公司的所有餐廳均以兩個自家品牌（即譚仔及三哥）自營。



譚仔雲南米線



譚仔三哥米線

業務簡要：

譚仔及三哥品牌分別擁有超過 24 年及 12 年的歷史，已成功在香港飲食文化建立提供優質美味米線的卓著聲譽。受中國西南部菜式啟發，公司的米線通過各式各樣的配料、湯底和辛辣提供「混搭」美食體驗，而公司的 10 級辣度表已成為香港飲食文化界中廣為人識的辛辣量度標準。譚仔由譚仔創始股東於一九九六年創辦。自開辦首間譚仔餐廳開始，譚仔在香港本地快速聚集人氣。二零零八年，三哥創始股東基於其本身的商業理念創辦了三哥，作為一個獨立的餐廳品牌，提供類似餐點但不同的湯底。自此，譚仔及三哥各自發展且樹立了自有的品牌形象。於二零一八年，東利多香港看見譚仔及三哥以及香港飲食行業的巨大發展潛力和譚仔及三哥在國際飲食業的龐大潛力，故收購了以譚仔及三哥品牌經營連鎖餐廳的兩個公司集團。

譚仔及三哥的目標客戶包括社會各階層人士，主打青少年及年輕至中年人。譚仔及三哥定位為快速休閒餐廳，旨在以實惠價格提供優質食品及快速服務。公司在準備譚仔及三哥的湯底時仔細挑選不同的食材和辣度，務求為兩個品牌創造出不同的口味。每個品牌均擁有獨家的特色米線及配料、湯底、小食及特飲組合。另外，兩個品牌的餐廳設計大不相同。各自為餐廳店面及環境採用鮮明的色系，已打造出獨樹一幟的品牌形象。

於往績期間，公司成功保持餐廳數目增長，並將財務表現維持較穩定水準。自往績期間開始至最後可行日期，公司的餐廳數目已由 107 間增長 45.8% 至 156 間。截至二零一九年、二零二零年及二零二一年三月三十一日止年度，公司分別錄得收益 1,556.2 百萬港元、1,691.2 百萬港元及 1,794.7 百萬港元，於往績期間的複合年增長率為 7.4%。同年，公司的年度溢利分別為 197.7 百萬港元、190.9 百萬港元及 287.8 百萬港元，往績期間的複合年增長率為 20.7%。

競爭優勢：

- 公司憑廣闊的餐廳網絡在香港市場佔據領先地位
- 公司是香港米線市場先鋒，品牌知名度高引以為榮
- 公司的米線視為備受歡迎的新一代爽心美食
- 公司的高度標準化和可擴展的業務模式有助未來發展
- 公司的業務模式靈巧機動，時勢艱險下仍交出穩健的往績記錄
- 公司實施嚴格的食物安全及質量控制措施
- 公司的管理層團隊經驗豐富及行業知識淵博

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

只供私人閱覽。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，應謹同此聲明一併考慮，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閱覽。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