

## 蜜雪集團 (2097)

開始認購日期	2025年2月21日
截止認購日期	2025年2月26日上午
公開發售結果	2025年2月28日
上市日期	2025年3月3日
保薦人	高盛、瑞銀集團、美銀證券

### 集團概要:

公開發售價	\$202.5 元
市值	\$76,355 百萬港元
行業	飲品
全球發行股數	17,059,900
集資總額	\$3,454.6 百萬(HK\$202.5 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$20,454.22 元

### 集團簡介:

集團是一家領先的現製飲品企業，聚焦為廣大消費者提供單價約 6 元人民幣的高質平價的現製果飲、茶飲、冰淇淋和咖啡等產品。集團旗下有現製茶飲品牌「蜜雪冰城」和現磨咖啡品牌「幸運咖」。截至 2024 年 9 月 30 日，集團通過加盟模式發展的門店網絡擁有超過 45,000 家門店，覆蓋中國及海外 11 個國家。按照 2023 年的終端零售額計，集團亦是中國第一、全球第四的現製飲品企業，集團在中國及全球的市場份額分別約為 11.3% 及 2.2%。

### 行業現況

以終端零售額計，全球現製飲品市場規模從 2018 年的 5,989 億美元增長至 2023 年的 7,791 億美元，複合年增長率為 5.4%。2023 年至 2028 年的複合年增長率預計將進一步提高至 7.2%，帶動市場規模增長至 2028 年的 11,039 億美元。在 2023 年至 2028 年間，中國和東南亞市場預計在全球主要市場中增速最快，複合年增長率分別達到 17.6% 和 19.8%。中國和東南亞市場合計佔全球現製飲品市場的比重也將從 2023 年的 12.0% 提升到 2028 年的 19.4%。

經國農證券認購截止日期

2024 年 2 月 25 日 3pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律 \$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

### 行業風險

集團未來的增長取決於擴張門店網絡的能力，這需要大量的運營資源和管理層努力，並可能受到集團無法控制的因素的影響。集團吸引新加盟商或吸引現有加盟商開設新門店的能力對集團未來的成功至關重要。為開設新門店取得有利位置並為門店運營配備合格員工也具有挑戰性。集團須在開設新店的地區加強集團的供應鏈能力及業務關係。如果集團未能成功開展該等工作，或消費者需求增長不足或增長過慢而未能支持集團的擴張，則集團的經營業績、財務表現及業務前景可能會受到重大不利影響。

### 主要財務數據:

(人民幣千元)	2022	2023
收入	13,575,577	20,302,465
銷售成本	(9,728,740)	(14,303,498)
毛利	3,846,837	5,998,967
除稅前溢利	2,658,043	4,154,002
淨溢利	2,013,091	3,186,605

集資用途	(百分比)
用於提升蜜雪冰城端到端供應鏈的廣度和深度	66%
用於品牌和 IP 的建設和推廣	12%

### 主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
張紅超	40.84%