



# Tai Hing Group Holdings Limited

30 May 2019

## Listing Data

|            |           |                 |  |
|------------|-----------|-----------------|--|
| Stock code | 6811      | Sector          | Hotels, Restaurants & Leisure                        |
| Exchange   | Hong Kong | Market          | Main Board   |
| Board lot  | 1000      | Company Website | <a href="http://www.taihing.com">www.taihing.com</a> |

## Company Profile

Tai Hing Group is a multi-brand casual dining restaurant group originated in Hong Kong. In addition to its flagship "Tai Hing" brand, the Group has successfully grown its brand portfolio (through in-house development, acquisitions and licensing), which also comprises "TeaWood", "Trusty Congee King", "Men Wah Bing Teng", "Phole", "Tokyo Tsukiji", "Fisher & Farmer", "Rice Rule" and "Hot Pot Couple". As at May 2019, it had 191 restaurants (comprising 184 restaurants operated by the Group and 7 restaurants operated by its franchisees) in its restaurant network, with 126 restaurants in Hong Kong, 63 restaurants in Mainland China, one restaurant in Macau and one restaurant in Taiwan.

## The Share Offer

|                                |                                      |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| Total amount raised            | HKD2,800 million to HKD3,800 million |
| Offering Price                 | HKD2.80 to HKD3.80 share             |
| Total number of share offering | 250,000,000 shares                   |
| Number of placing shares       | 225,000,000 shares                   |
| Number of public offer shares  | 25,000,000 shares                    |

## Share Offer Statistics

|   |                                  |
|---|----------------------------------|
| IPO Market Capitalization                   | HKD700 million to HKD950 million |
| Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share | HKD1.02 to HKD1.26               |
| Forecast Weighted Average P/E multiple      | n/a                              |
| Forecast Diluted P/E multiple               | n/a                              |

## Expected Timetable

|   |                         |
|---|-------------------------|
| Application lists close   | 12 noon on 04 June 2019 |
| Announcement of the level of the Offer Price, results of applications | 12 June 2019            |
| Despatch of share certificates  | 12 June 2019            |
| Refund cheques  | 12 June 2019            |
| Date of Listing   | 13 June 2019            |

## Parties Involved in Share Offer

|                        |   |
|------------------------|---|
| Sponsor & Lead Manager | BOCOM International Securities Limited<br>Nomura International (Hong Kong) Limited<br>CCB International Capital Limited<br>China Tonghai Securities Limited |
| Receiving Banker       | Bank of China (Hong Kong) Limited<br>Bank of Communications (Hong Kong) Limited   |

**業務概括**

集團是一間源自香港的多元品牌休閒餐飲餐廳集團。除旗艦品牌「太興」外，集團透過自創、收購及授權成功壯大品牌組合，當中包括下文所載「茶木」、「靠得住」、「敏華冰廳」、「錦麗」、「東京築地食堂」、「漁牧」、「飯規」及「夫妻沸片」。於最後可行日期，集團餐廳網絡有191間餐廳（包括184間自營及7間特許經營餐廳），當中126間位於香港、63間在中國內地、一間位於澳門及一間在台灣。在2017年，集團分別於香港自營休閒餐飲餐廳市場的收益排名第一，市場份額為4.0%；於香港自營台式休閒餐飲市場的餐廳數目排名第一。

**競爭優勢**

- 香港及中國內地餐飲服務業中具有強勁品牌知名度的市場佼佼者
- 高度標準化營運、自動生產及食品製造流程以及高效管理系統成為維持日後增長的系統化平台
- 已為把握中國內地餐飲服務市場增長作好準備，有助未來增長

**風險因素**

- 集團成功很大程度上依賴市場對品牌的認同，故倘品牌形象受損，均可能對業務造成重大不利影響
- 近年一直迅速擴展，導致風險及不確定因素增加，而管理系統未必足以有效應對該等風險及不確定因素
- 倘供應商未能按具競爭力的價格或適時運送食品及其他物資，其可能面臨供應短缺及食品成本上升

**所得款項用途**

- 約 **44.0%** 用作開設新餐廳
- 約 **11.0%** 用作翻新香港及中國內地現有餐廳，以維持自動化廚房設備及顧客在餐廳的用膳環境
- 約 **35.0%** 用作加強及擴展香港食品廠房以及擴展中國內地食品廠房
- 約 **10.0%** 用作一般營運資金

**財務摘要**

| (千港元)  | 截至 12/31 日止年度 |             |            |
|--------|---------------|-------------|------------|
|        | 2016 年        | 2017 年      | 2018 年     |
| 收益     | 2,512,970     | 2,771,277   | 3,126,053  |
| 毛利     | 1,777,808     | 1,984,247   | 2,238,991  |
| 除稅前溢利  | 247,732       | 270,541     | 357,676    |
| 年/期內溢利 | 196,879       | 209,633     | 304,934    |
| 市盈率(倍) | 14.2 – 19.3   | 13.4 – 18.1 | 9.2 – 12.5 |

**認購資料**

|          |                          |
|----------|--------------------------|
| 全球發售總股數  | : 2.50 億股                |
| 國際配售股數   | : 2.25 億股                |
| 香港發售股數   | : 2,500 萬股               |
| 總股本      | : 10.00 億股               |
| 價格範圍     | : 2.80 ~ 3.80 港元         |
| 預計集資額    | : 7.00 ~ 9.50 億港元        |
| 市值       | : 28.00 ~ 38.00 億港元      |
| 每手買賣股數   | : 1,000 股                |
| 每手入場費    | : 3,838.29 港元            |
| 收款銀行     | : 中國銀行、交通銀行              |
| 核數及申報會計師 | : 安永會計師事務所               |
| 法律顧問     | : 的近律師行                  |
| 獨家保薦人    | : 交銀國際                   |
| 聯席牽頭經辦人  | : 交銀國際、野村國際、中國通海證券       |
| 主要股東     | : 董事陳永安:51.2%            |
| 公司成立日期   | : 源於 1989 年，成立於 2017 年   |
| 股息政策     | : 擬定分派該財政年度可供分派利潤不少於 30% |

**時間表**

|          |  |
|----------|--|
| 申請時間     | : 2019 年 05 月 30 日 至 2019 年 06 月 04 日 正午 |
| 預期定價日    | : 2019 年 06 月 04 日 (星期二)                 |
| 發送股票及退款日 | : 2019 年 06 月 12 日 (星期三)                 |
| 開始買賣日期   | : 2019 年 06 月 13 日 (星期四)                 |

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。