



## 二、基本面分析

### 2.1 财务数据，绝对够炸

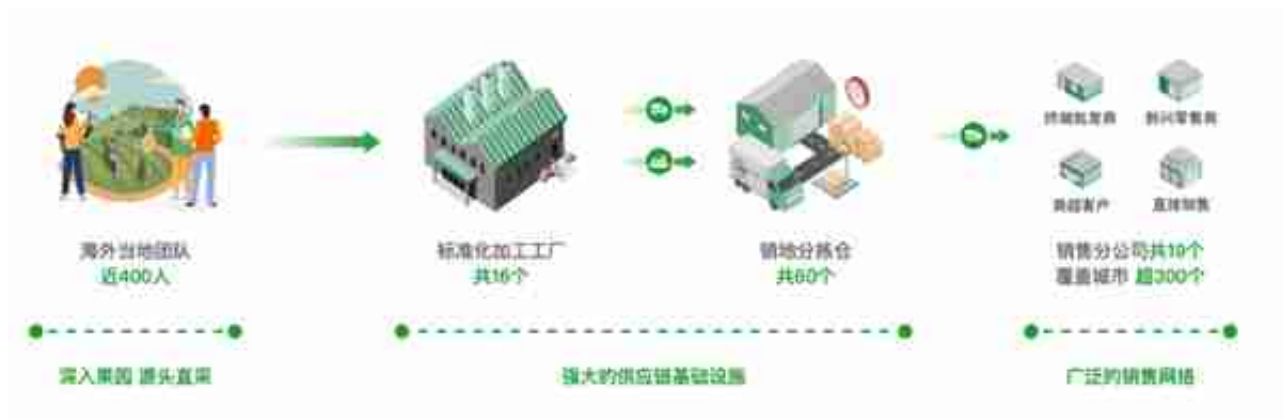
根据公司招股书，2019年、2020年、2021年公司分别实现营收20.78亿元、57.71亿元、102.80亿元，复合年增长率达到了惊人的122.42%%，短短2年时间，营收增长了4.9倍，这增长速度还是很快的。2019年至2021年经调整后利润分别为2.28亿元、6.62亿元、10.90亿元复合年增长率为118.65%。

2019年至2021年以及2022年截至5月31日，公司毛利分别为3.93亿元、9.57亿元、16.13亿元、11.23亿元，公司毛利率分别为18.9%、16.6%、15.7%、19.6%。虽然洪九果品营收增速很快，但是公司毛利率却连续3年走低，不过在2022年截止5月31日五个月毛利率达到了历史最高水平。在招股书中洪九果品提到，在2022年之后，公司取消了终端的促销活动，这也是毛利率提高的重要因素。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內利潤	163,090	2,754	292,442	5,088	744,521
減：就授予投資者的優先權確 認的負債賬面值變動 <sup>(1)</sup>	(65,172)	(659,600)	(797,150)	(528,267)	-
<b>經調整利潤</b>	<b>228,262</b>	<b>662,354</b>	<b>1,089,592</b>	<b>533,355</b>	<b>744,521</b>

## 2.2 行业地位，保二争一

红酒果品在中国鲜果分销行业拥有龙头领导地位，公司目前全国最大的榴莲分销商，市场份额达到8.3%，火龙果、山竹以及龙眼也是前五大分销商，市场份额分别为2.2%、6.1%、2.8%。根据2021年鲜果销售收入计，洪九果品是中国第二大鲜果分销上，市场份额从2020年的0.6%增至1%，同比增长78.1%，成为行业中增长最快的参与者。与市场排名第一的鑫荣懋果业（隶属佳沃集团）之间的差距比较小，而排名第三的佳农公司市场份额不足洪九果品的一半，形成了以鑫荣懋果业和洪九果品的双寡头的行业格局。



截至2022年5月31日，公司总共设立：

零售终端：

19家销售公司、60个分拣中心，销售辐射全国超过300个城市。公司计划在2023年底新增销售公司7家，主要在二三线城市，公司知名度渗透率有限的城市，比如乌鲁木齐和海口。计划在2024年底累计新增91个分拣中心，且新增分拣中心的分拣产能将远高于现有分拣中心，届时公司的分拣产能至少提高1.5倍。



位於泰國的龍眼加工工廠



泰國山竹加工流水線



位於越南的火龍果加工工廠



泰國榴蓮加工現場

## 2.4 社团团购，明日之星

随着消费升级不断加快，消费者对于购物体验、产品多样性、高品质商品提出了更高要求，尤其在新兴零售渠道过去几年出现了爆发式增长。公司目前的新兴零售渠道主要包括社团团购、社区生鲜连锁店、即时电商、以及综合电商四大渠道。2021年新兴零售渠道营收为21.33亿元，而在2019年这一数字仅为4.71亿元，复合年增长率达112.81%。

在新兴零售渠道中，值得一提的是社区团购异军突起，从2019年只有区区27.1万营收，到了2021年便录的5.44亿的成绩，2年时间，涨幅超过2000倍，这主要是因为自新冠疫情爆发以来，社区团购需求激增导致。社区团购作为疫情期间的一种特殊购物方式，但是并不会随着疫情的消散导致需求不复存在，反而有可能会成为未来社区零售的重要销售渠道。

假设最终发售价格为每股发售股份46.00港元  
(即指示性发售价格范围的中位数)

基石投资者	认购金额 (百万港元)	发售股份数目 <sup>(1)</sup>	假设超额配售权未获行使		假设超额配售权悉数行使	
			佔发售股份的 概的百分比	佔已发行股本 的概的百分比	佔发售股份 的概的百分比	佔已发行股本 的概的百分比
匯發全球	14.5	2,472,400	17.64%	0.53%	15.34%	0.53%
南方基金	11.5	1,960,900	13.99%	0.42%	12.17%	0.42%
<b>总计</b>	<b>26.0</b>	<b>4,433,300</b>	<b>31.64%</b>	<b>0.95%</b>	<b>27.51%</b>	<b>0.94%</b>

### 3.2 股东方面

公司在融资过程中，引入了阿里巴巴、中国农垦、北大荒、招商局轮船等知名投资机构作为股东，为洪九果品全球化水果产业整合、渠道拓展、品牌运作及物流布局方面提供了有力支持。

深圳市招融農墾管理有限責任公司 <sup>(1)</sup> (「深圳市招融」).....	受控法團權益	29,839,365	6.59%
深圳市招融產投控股有限責任公司 <sup>(1)</sup> (「深圳市招融產投」).....	受控法團權益	29,839,365	6.59%
招商局輪船有限公司 <sup>(1)</sup> (「招商局輪船」).....	受控法團權益	29,839,365	6.59%
招商局集團有限公司 <sup>(1)</sup> .....	受控法團權益	29,839,365	6.59%
蘇州致藍股權投資中心(有限合夥) <sup>(1)</sup> (「蘇州致藍」).....	實益擁有人	24,536,019	5.42%
上海華人文化產業股權投資管理中心 (有限合夥) <sup>(1)</sup> (「上海華人文化」).....	受控法團權益	24,536,019	5.42%
蘇州致怡股權投資中心(有限合夥) <sup>(1)</sup> (「蘇州致怡」).....	受控法團權益	24,536,019	5.42%
華人文化(上海)股權投資管理 有限公司 <sup>(1)</sup> (「華人文化股權」).....	受控法團權益	24,536,019	5.42%
黎瑞剛先生 <sup>(1)</sup> .....	受控法團權益	24,536,019	5.42%

## 四、中签率分析

公司香港公开发售140.14万股，每手100股，合计14014手，目前孖展不足1倍，港股最近几天终于有了起色，但是港股打新的热度早已经降了下来，即使有中国石墨和双财庄这样暴涨的新股撑着，但是打新人的心早已经被寒风吹透。回拨基本是不大可能的，那么甲乙组各会配7007手，按照3000人申购，预计一手中签率100%。