

內地「量販零食」龍頭在港IPO 入場費23898元 鳴鳴很忙籌33億 首日孖展超額159倍

新股速遞



香港新股市場持續暢旺，內地連鎖零售商「零食很忙」和「趙一鳴零食」母企鳴鳴很忙(01768)昨日起啟動招股，擬發行1410.1萬股H股，一成於香港作公開發售，引入騰訊(00700)及淡馬錫為基投。招股價介乎229.6至236.6元，集資最多33.4億元，每手100股，入場費23898.62元，預期1月28日掛牌。高盛、華泰國際為聯席保薦人。該股首日錄得孖展額達535億元，超額認購159倍。專家認為，該股認購2000手才穩中1手，潛在升幅近三成。

大公報記者 李樂兒



▲鳴鳴很忙為內地「量販零食」一鳴驚人(左)和「行業一鳴驚人」(右)。



高歌證券金融首席分析師聶振邦指出，鳴鳴很忙扣除基石投資者認購股數，上市時街貨量少於800萬股，街貨量少，配合盈利持續增長，有望帶動暗盤及上市初期上揚條件。不過他提醒，認購前也要留意風險，皆有國際配售認購反應存在不確定性，理由是上市前投資者的成本價較招股價有一定折讓，或有影響，故此只有風險承受能力較強的投資者，才適合以孖展認購。

分析料潛在升幅近三成

聶振邦表示，按市場預測，認購2000手才穩中1手，未必適合資金較少的投資者。按市盈率分析，

合理股價介乎270至300元，相對招股價上限236.6元，潛在升幅少於三成。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，鳴鳴很忙作為「量販零食」行業龍頭，背景確實吸引，且零食屬於日常消費品，生意較不受經濟周期影響，具有一定防守性。然而，零售行業利潤率普遍不高，業務模式往往缺乏爆發性增長的故事。

營業收入方面，2022至2024年，鳴鳴很忙的收入分別為42.86億元(人民幣，下同)、102.95億元、393.44億元，複合年增長率為203%。儘管收入呈井噴式增長，但未來能否繼續帶動盈利大幅上升，李慧芬表示「不太有信心」。

李慧芬分析，由於認購的資金門檻不低，一定程度上削弱了吸引力，預計機構投資者持股比例會較高，這類投資者通常持貨能力強，不傾向短炒。另外，上市日期臨近農曆新年，可能影響內地投資者的參與意欲。因此她認為，該股暗盤及上市首日股價不會出現大幅波動，更大機會呈現平穩格局。

可長線投資 待掛牌後吸納

綜合考量後，李慧芬強調，公司本身的基本面不俗，具有長線投資價值，但建議不必急於在IPO階段追入，投資者更宜上市後觀察一段時間，再判斷買入時機。

鳴鳴很忙(01768)招股詳情

招股日期	1月20至23日
招股價	229.6至236.6元
每手股數	100股
入場費	23898.62元
上市日期	1月28日

食品飲料股比較

公司	市值(億元)	市盈率(倍)
港股		
鳴鳴很忙(01768)	487.17至502.02	22至25
康師傅(00322)	676.38	17.0
中國旺旺(00151)	547.66	11.8
衛龍美味(09985)	308.76	25.9
日清食品(01475)	72.54	36.1
周黑鴨(01458)	35.42	34.5
四洲集團(00374)	10.30	102.3
A股		
萬辰集團(300972)	400.45	123.7
鹽津鋪子(002847)	201.31	31.3
三隻松鼠(300783)	98.73	24.1

註：港股單位為港元，A股為人民幣

內地休閒食品市場潛力巨 規模料升至5萬億

前景看好

隨著居民消費水平提升、消費場景日益多元化及消費偏好持續升級，內地休閒食品飲料零售行業保持穩定增長。弗若斯特沙利文報告顯示，該行業市場規模從2019年的2.9萬億元(人民幣，下同)，增長至2024年的3.7萬億元，複合年增長率達5.5%。行業預期持續擴張，到2029年市場規模有望升至逾4.9萬億元，2024至2029年複合年增長率預計為5.8%。

值得關注的是，下沉市場成為行業增長的重要

引擎。過去5年，休閒食品飲料零售加速向下沉市場滲透，2024年下沉市場銷售額已達2.3萬億元，2019至2024年複合年增長率為6.5%，顯著高於高線市場同期的4.0%，而2024年高線市場銷售額為1.4萬億元。

展望未來，預計下沉市場保持強勁增長，2024至2029年銷售額複合年增長率預計6.8%，繼續領先於高線市場4.1%的預期增速。消費能力提升與基礎設施不斷完善，標誌着下沉市場結構日趨成熟，增長潛力巨大。

內地休閒食品飲料零售市場規模 (億元人民幣)



資料來源：國家統計局、弗若斯特沙利文報告

粵港澳大灣區

低空經濟的跨境應用：機遇與挑戰 研討會

2026年1月27日(星期二)
下午2:30-5:15
深圳河套科創中心1樓報告廳
(深圳市福田保稅區市花路2號)

費用全免，立即掃碼報名

研討會亮點

- 跨境航線:解碼技術進展和挑戰,提升跨境運作效率
- 低空管理系統:完善系統建設,助力低空領域安全、規範運營
- 前瞻跨境低空經濟:探討行業未來方向,共啓跨境低空新篇章

開幕致辭

陳潔玲
 香港特別行政區政府政制及內地事務局長
 粵港澳大灣區發展專員

黃家裕
 香港科技園公司
 管理首席業務發展總監

主講及對話環節嘉賓

李月歡
 深城交數字科技(香港)有限公司港粵代表

康俊瑤
 上和科技投資有限公司
 董事長

溫偉麟
 聯聯創意(香港)有限公司
 董事會主席

對話環節主持人

羅立仁
 香港生產力局
 首席顧問及主管

對話環節嘉賓

楊文銳
 大灣區低空經濟聯盟
 秘書長

葉文祺
 國結香港基金
 副總裁

中免購DFS大中華業務 涉資逾30億

【大公報訊】中國中免(01880)宣布，斥資逾30億元收購免稅店DFS大中華區零售業務，同時透過發行H股作為對價，引入LVMH集團及麥氏家族。消息刺激中免昨日一度炒上12%，最高見97.95元，收市升3.7%至90.65元。

根據交易協議，撤除DFS澳門新濠天地店，中免透過間接全資附屬公司中免國際，擬以不超過3.95億美元(約30.8億港元)現金方式，收購DFS在香港及澳門合共9間旅遊零售店，以及其在大中華區的無形資產，包括DFS旗下品牌與IP於大中華區的獨家使用權，總企業價值為4億美元(約31.2億港元)。

LVMH及麥氏家族入股中免

另外，中免將分別向LVMH間接全資附屬公司Delphine SAS、麥氏家族間接全資附屬公司Shoppers Holdings HK增發共1197萬股H股，每股作價77.21元，較中免周一(19日)收市價折讓11.7%。認購事項完成後，LVMH及麥氏家族合共有公司總股本約0.57%。今次交易仍待滿足慣常交割條件，中免預計將在約兩個月後完成。中免總經理常策軍表示，今次交易將進一步拓

展中國中免的服務網絡，輻射大灣區，打造國潮出海平台和國際化業務中台，助力港澳地區零售經濟高品質發展。

此外中免與LVMH訂立諒解備忘錄，擬在雙方戰略契合的零售領域建立合作關係，雙方將進一步深化大中華區的合作、實現互利共贏，包括在產品銷售、門店開設、品牌推廣、文化交流、旅遊服務及客戶體驗等領域開展合作。

LVMH集團北亞區總裁Michael Schriver表示，鑒於中免在旅遊零售領域的專業積澱與經驗，相信中免是營運DFS香港及澳門業務並引領其開啟新篇章的理想合作夥伴，今次交易充分彰顯LVMH對中國市場長期潛力的信心。

中免收購DFS交易詳情

- 中免斥不超過3.95億美元收購DFS大中華區旅遊零售業務
- 中免增發約1197萬股H股，每股77.21元，較周一收市折讓11.7%，集資9.24億元
- 交易完成後，LVMH及麥氏家族將合共有公司約0.57%股權



▲中免(左)收購DFS在香港及澳門共九間旅遊零售店(右)，以及其在大中華區的無形資產。



大行看好 花旗籲買目標價100元

【大公報訊】中國中免(01880)擴大業務版圖，計劃收購DFS大中華區零售業務，大行普遍看好相關交易，花旗認為收購對中免帶來戰略意義，有助鞏固市場領導地位。

海南免稅銷售成催化劑

花旗研究報告指出，中免收購DFS大中華業務，既能提升集團的零售能力，並推動國潮品牌走向國際，而且對短期財務影響有限。該行預期，引入LVMH集團作為股東及戰略合作夥伴，亦有助加

強中免在奢侈品供應方面的優勢。

花旗對中免維持「買入」評級，給予H股目標價100港元，A股目標價106元人民幣，預期海南離島免稅銷售強勁將成為中免短期的催化劑。

此外，高盛引述旅遊零售及免稅專家的意見，對於海南免稅銷售成長持審慎樂觀態度，海南省發放專屬消費券，對整體競爭環境維持相對穩定，相信中免將維持市場份額約70%至80%水平，並認為未來2至3年內，不太可能出現新的免稅市場進入者。