

新股快訊

11/6/2025

海天味業 (3288.HK)

經致富證券認購

孖展息率	全免
\$10 萬以下手續費	\$50
\$10 萬以上手續費	\$100
孖展首輪截止時間	2025 年 6 月 13 日 上午 10 時正
孖展次輪截止時間	2025 年 6 月 16 日 上午 10 時正

公布申請結果日期	2025 年 6 月 18 日
上市日期	2025 年 6 月 19 日

所得款項用途

全額付款客戶手續費	(網上申請) \$0
現金首輪截止時間	2025 年 6 月 13 日 下午 5 時正
現金次輪截止時間	2025 年 6 月 16 日 上午 10 時正

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於產品開發以及前沿技術的研發和工藝升級。	20.0%
用於產能擴張、採納新技術及供應鏈的數字化升級用於提升研發能力。	30.0%
用於通過建立全球品牌形象、拓展銷售渠道以及提升海外供應鏈能力，以提升全球影響力。	20.0%
用於增強銷售網絡及提升其滲透能力。	20.0%
用作營運資金及一般企業用途。	10.0%

基本資料

全球發售下的發售股份數目	263,237,500股H股
香港發售股份佔比	6%
發售價	35.0-36.3 港元
估計集資金額*	92.71 億港元
每手股數	100 股
每手入場費	3666.62 港元
預計市值	2038 - 2114 億港元
市盈率	30.68 倍
保薦人	中金國際、高盛、摩根士丹利
超額配股權	佔全球發售股份不超過 15%
基石投資者(只列部分)*	HHLR(29.26%), GIC (5.02%), RBC(4.18%) · 源峰基金(4.18%)

主要財務數據 百萬元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)

	2023 年	2024 年	變動(%)
收入	24,559	26,901	+9.5%
毛利	8,336.8	9,725.1	+16.7%
稅前盈利	6,739.0	7,513.1	+11.5%
股東應佔盈利	5,626.6	6,344.1	+12.8%

*註: 以發售價範圍中位數 35.65 港元計算

綜合概述

- **全球領先的調味品巨頭**：海天味業 (603288.SH) 是中國最大、全球領先的調味品生產商，產品涵蓋醬油、蠔油、調味醬等多元組合。公司連續 28 年蟬聯中國調味品銷量冠軍，品牌認可度極高，A 股市值約 2300 億元人民幣，穩居行業龍頭。
- **市場地位突出**：海天味業在中國調味品市場市佔率近 5%，為最大競爭對手的兩倍以上，穩居國內第一，並位列全球第五大調味品企業。公司積極拓展海外市場，全球品牌影響力持續提升。
- **產品線多元化**：除醬油、蠔油、調味醬三大主力外，集團積極拓展食醋、料酒、雞精、番茄醬、火鍋底料等新品類，2024 年「特色調味品及其他產品」收入同比增長近 17%，佔營收比重逾 15%。
- **毛利率提升**：集團毛利率由 2023 年的 33.9% 提升至 2024 年的 36.2%，主要由於部分原材料市場價格下跌，以及集團通過科技與數智化手段升級生產和物流流程，提升運營效率。
- **過往盈利穩健增長**：2024 年全年收入達 269 億元人民幣，按年增長 10%；純利 63.44 億元人民幣，增長 13%。2025 年第一季收入 83.15 億元人民幣，增長 8%；淨利潤 22 億元人民幣，增長 15%。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk