



輝立證券(香港)有限公司

# 新股發售

## 唐宮(中國)控股有限公司

Tang Palace (China) Holdings Limited

股份編號： 1181 主板

公開發售價

HK\$ 1.25 – 1.65

飲食

### 背景/業務

唐宮是一家在中國經營的連鎖飲食集團，在中國提供多元化餐飲選擇及餐桌服務。唐宮以本身品牌經營的餐廳提供各種中式及日式美食，而唐宮以胡椒廚房的特許品牌經營的快餐店乃採用DIY烹調方法，此乃源自日本的理念，由顧客親自在鐵板上完成烹調肉類的過程。唐宮於中國選定的一二線城市經營連鎖餐廳。截至最後實際可行日期，唐宮在北京、上海、深圳、東莞、蘇州及杭州經營22家餐廳，並在上海經營一間食品廠，估計年產能為3,240噸，主要向唐宮的餐廳提供食品生產服務。唐宮目前主要側重於北京及上海的業務，唐宮在兩地分別經營共九家及六家餐廳。唐宮以下列七個品牌經營餐廳：唐宮海鮮舫、唐宮壹號、盛世唐宮、唐宮膳、唐宮江南一號、忍者居日本料理及胡椒廚房（唐宮根據特許權總協議（北京及天津地區）及特許權總協議（上海地區）以經營唐宮作為特許經營人的快餐店所用的特許品牌）。多年來，唐宮憑藉優質的食品、出色的餐飲服務以及訓練有素且經驗豐富的員工，在唐宮經營所在的中國地區樹立卓著聲譽。自唐宮的首間餐廳於一九九七年在中國開業以來，唐宮已成功在中國建立唐宮的餐廳網絡及聲譽，現共有約3,800名僱員。

### 財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2008	2009	2010
收益	393,309	449,890	606,529
毛利	125,774	157,569	212,807
其他收入及收益	6,777	7,821	11,564
除稅前溢利	38,364	47,935	70,135
年度/期內溢利	25,863	31,996	46,531
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	0.64 – 0.73 港元		
歷史備考市盈率	6.9 – 9.0 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	工銀國際, 國泰君安		

投資評級釋義：投資評級分為**風險評級**、**投資期間**和**回報評級**三個部份。風險評級分為**低**、**中**、**高**與**投機性**四種；投資期間分為**短線**(1至3個月)、**中線**(3至12個月)以及**長線**(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為**買入**(回報率超過15%)、**吸納**(回報率5%至15%)、**中性**(回報率5%以至損失率5%)、**減持**(損失率5%至15%)、**沽出**(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠的其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立證券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立證券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 (852) 2277 6666

### 經輝立申請截止認購日期

4月11日(一)下午2:30

**NEW** 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

### 基本資料

發行股數	100,000,000 股 公開發售: 10,000,000 股 配售: 90,000,000 股
集資淨額	\$120 百萬港元(HK\$1.45 計算)
市值	HK\$500 – 660 百萬港元
公開發售日	2011年4月7日至2011年4月12日
公開發售結果	4月18日
孖展息率及計息日	1.28 – 1.5% (6日息)
上市日	4月19日
每手股數	2,000 股

### 主要風險因素

1. 任何有關唐宮餐廳或食品的負面宣傳均可能對唐宮的業務及經營業績產生不利影響；
2. 於過往業績記錄期內，唐宮並無為若干員工悉數支付社會保險保費，亦無為唐宮中國的僱員悉數繳納住房公積金供款，可能因而被罰款或處罰，從而對本集團的業務造成不利影響；
3. 唐宮未能找到具商業吸引力的地段及餐廳業務的租金開支上漲均可能對唐宮的盈利能力產生不利影響；
4. 唐宮快餐店的經營受特許權總協議（上海地區）、特許權總協議（北京及天津地區）及其項下單位特許權協議的條款規限；
5. 中國原材料價格持續上升可能對唐宮業務及營運構成不利影響。

### 集資用途

(百分比)

1. 用於在二零一二年底之前在中國若干一線及二線城市開設約八家新中式餐廳；	54.6%
2. 用於在二零一二年底之前在中國若干一線城市開設約19家胡椒廚房快餐店；	29.2%
3. 用於在若干一線城市的銷售及市場推廣活動以及提高品牌知名度的活動，包括開展宣傳活動及進行市場調查；	6.2%
4. 用作一般營運資金。	10%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。