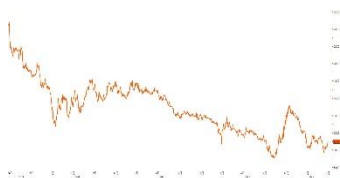


大家乐(341.HK)

今年续面临食材、人力成本上涨压力



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	11.00
总市值 (亿港元)	64.4
52周高位	15.28
52周低位	8.94

*截至6月16日收市价

FY23 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入总额	80.2
按年变动(%)	6.9
毛利	7.0
按年变动(%)	28.3
经调整盈利	0.70
按年变动(%)	亏转盈

股东数据

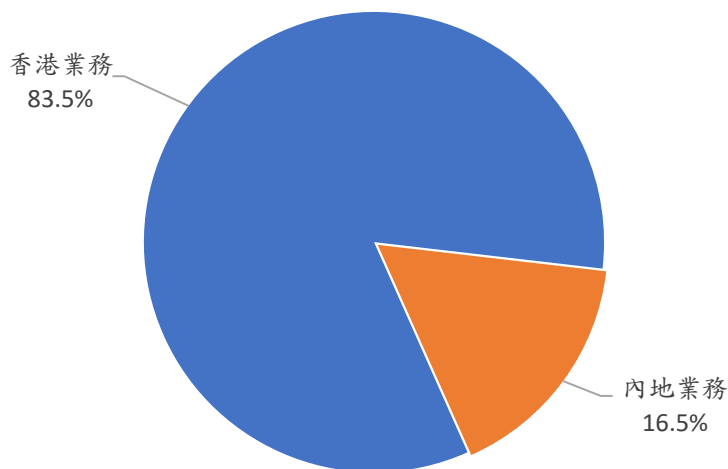
持股	
罗德承	16.1%
罗开亲	11.6%
罗开光	11.0%

来源: 彭博

公司简介

- 大家乐(341)为亚洲最大的餐饮上市集团之一。集团涵盖快餐餐饮(大家乐、一粥面)、休闲餐饮(上海姥姥、米线阵、意粉屋、利华超级三文治)、机构饮食(泛亚饮食、活力午餐)以及食物产制业务。截至2023年3月底止,公司分别于香港及内地拥有376间及153间门店。

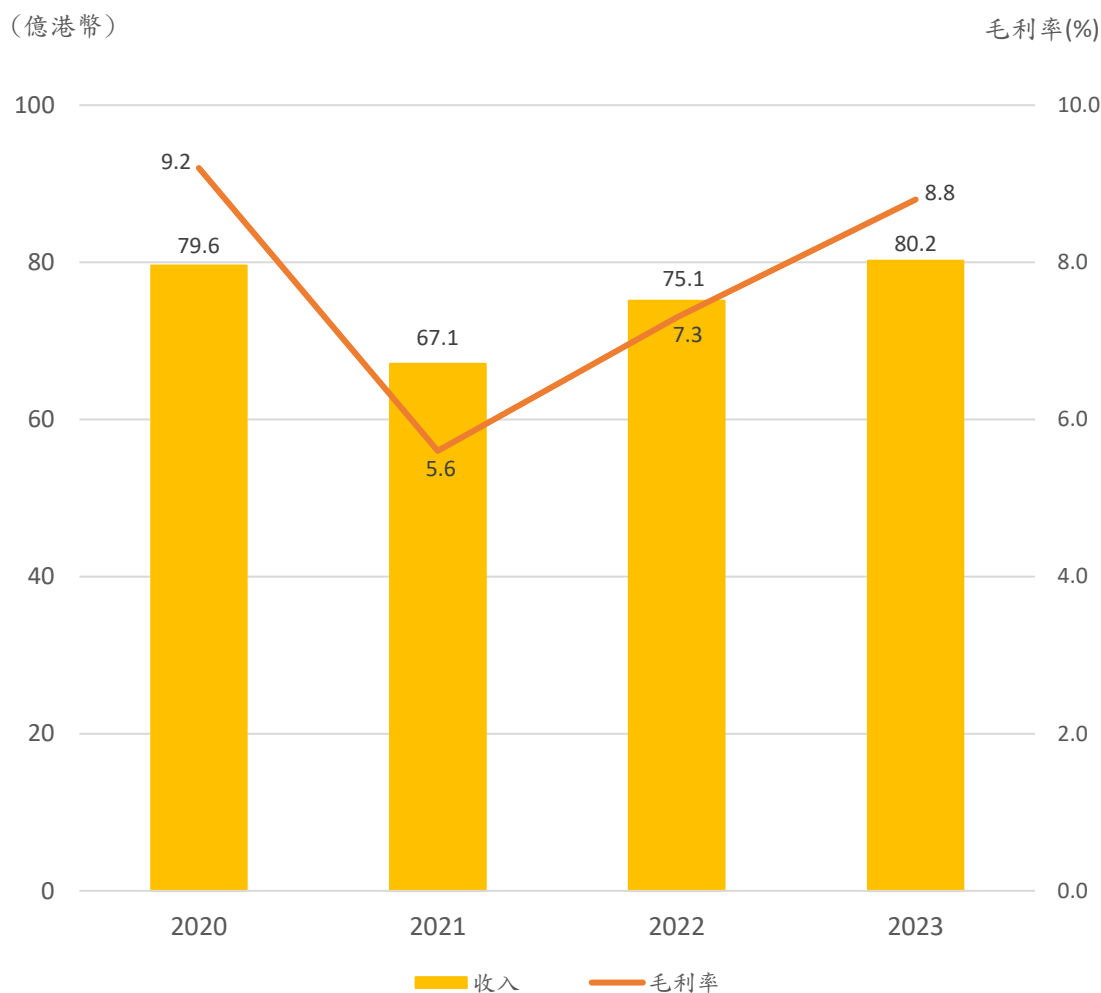
FY23 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 大家乐(341)公布截至今年3月底止之全年业绩。收入同比增长6.9%至80.2亿港元，撇除来自政府发放的新冠肺炎资助，公司录得经调整利润6,950万，2022财年经调整亏损为1.1亿港元。公司宣派末期股息28港仙，连同中期股息，全年派息38港仙，较2022年同期增加35.7%。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 盈利能力显著改善，归因于香港业务因港府陆续放开防疫限制措施，经济活动复常，市民外出用餐意欲增加，带动收入录得正增长；公司在食材及人力成本控制得宜，整体毛利率按年上升1.5个百分点至8.8%；财务净成本按年下跌25.8%至5966.1万港元。
- 按地域划分，香港业务整体收入同比增长8.5%至67.0亿港元；分部业绩同比增长12.9%至4.7亿港元。其中核心快餐餐饮分部增长稳定，收入按年上升5.4%至48.1亿港元。在疫情期间，分部面对医院限制访客和门诊病人以及大学、中学停止面授课，致机构饮食营运大受影响，随着疫情消退，分部业务显著反弹，收入同比增长24.2%至8.4亿港元。

业务前景

- 展望未来，公司发展策略主要分为两方面，包括提高香港业务的利润率，并扩大内地门店网络。管理层于绩后表示，今个财年续面对食材、包装、人力资源成本上涨压力，冀通过精简餐单、推动夜市等，藉此拉高人均消费金额。另外，公司将加快内地门店拓展步伐，目标今年在大湾区开 24 间新店。

估值

	2024E	2025E
市盈率	16.3	12.6
市帐率	2.06	1.89
股息率	5.4	6.6

来源:彭博

风险因素

- 食品安全风险
- 食材、人力资源成本增幅超预期
- 中、港业务复苏逊预期

投资建

- 综合而言，大家乐 2023 财年财务表现改善，得益于香港业务复苏和有效控制成本，惟今年成本压力上升，料毛利率上升空间有限，增长动力来自香港和内地业务复苏。策略上，公司现价为 2024 财年预测市盈率约 16 倍，估值不高。近期股价在低位反弹，惟牛熊线及双顶阻力不容忽视，短期值搏率不高，建议候低收集。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
大家乐	341.HK	64.4	-26.2	16.3	2.06	5.4
大快活	52.HK	15.6	-13.5	-	-	-
稻香控股	573.HK	8.0	-13.2	-	-	-
翠华	1314.HK	4.0	-13.6	-	-	-
谭仔国际	2217.HK	24.9	-29.3	10.9	1.6	2.7
太兴集团	6811.HK	9.1	-24.8	-	-	-

来源:彭博

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk