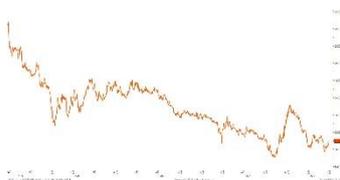


大家樂(341.HK)

今年續面臨食材、人力成本上漲壓力



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	11.00
總市值 (億港元)	64.4
52周高位	15.28
52周低位	8.94

*截至6月16日收市價

FY23 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入總額	80.2
按年變動(%)	6.9
毛利	7.0
按年變動(%)	28.3
經調整盈利	0.70
按年變動(%)	虧轉盈

股東數據

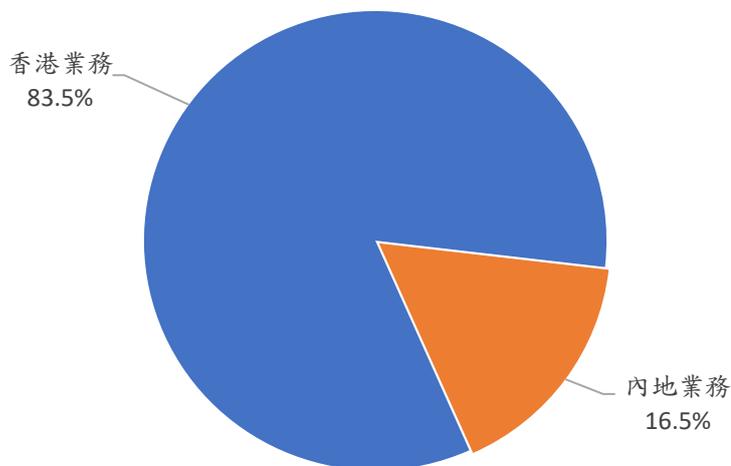
	持股
羅德承	16.1%
羅開親	11.6%
羅開光	11.0%

來源: 彭博

公司簡介

- 大家樂(341)為亞洲最大的餐飲上市集團之一。集團涵蓋速食餐飲(大家樂、一粥麵)、休閒餐飲(上海姥姥、米線陣、意粉屋、利華超級三文治)、機構飲食(泛亞飲食、活力午餐)以及食物產製業務。截至2023年3月底止,公司分別於香港及內地擁有376間及153間門店。

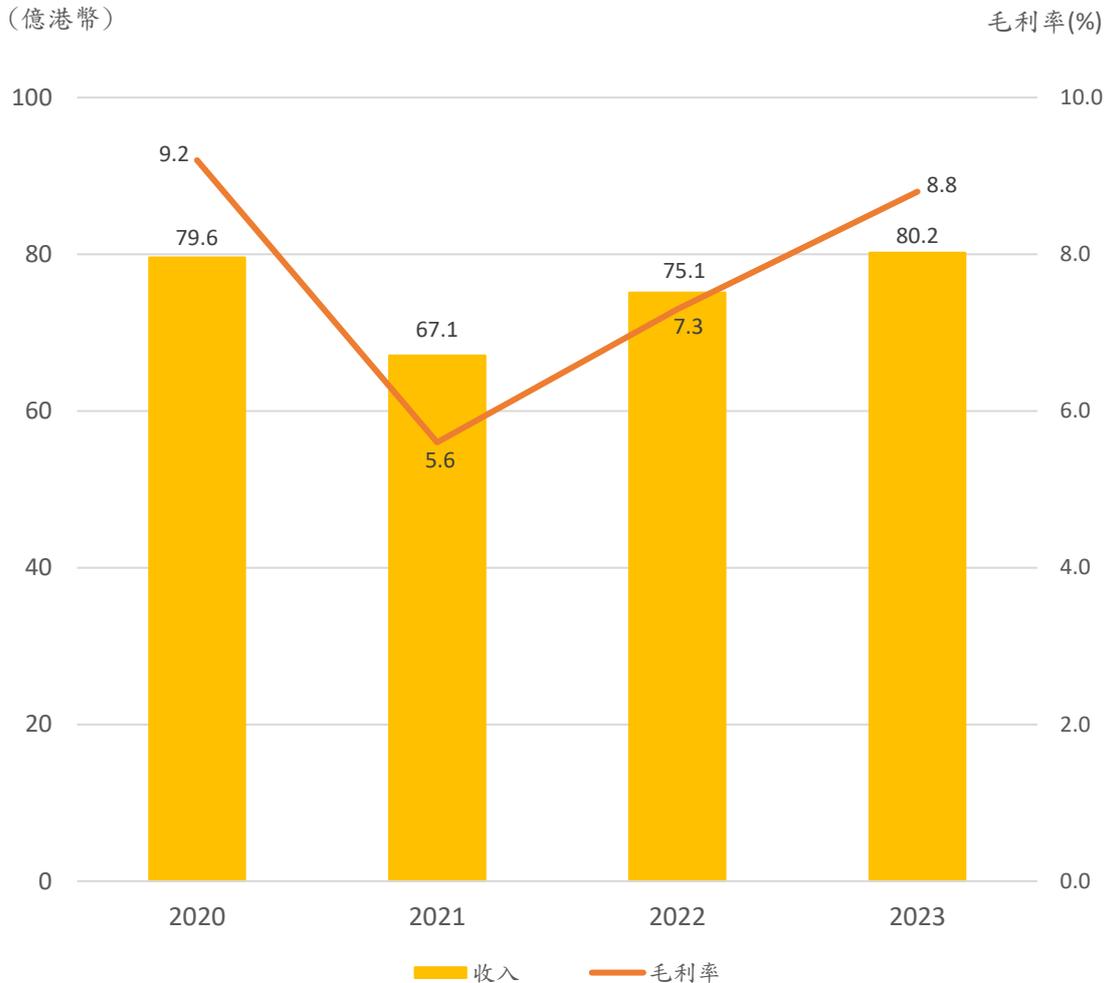
FY23 收入分佈



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 大家樂(341)公布截至今年3月底止之全年業績。收入同比增長6.9%至80.2億港元；撇除來自政府發放的新冠肺炎資助，公司錄得經調整利潤6,950萬，2022財年經調整虧損為1.1億港元。公司宣派末期股息28港仙，連同中期股息，全年派息38港仙，較2022年同期增加35.7%。



- 盈利能力顯著改善，歸因於香港業務因港府陸續放開防疫限制措施，經濟活動復常，市民外出用餐意慾增加，帶動收入錄得正增長；公司在食材及人力成本控制得宜，整體毛利率按年上升1.5個百分點至8.8%；財務淨成本按年下跌25.8%至5966.1萬港元。
- 按地域劃分，香港業務整體收入同比增長8.5%至67.0億港元；分部業績同比增長12.9%至4.7億港元。其中核心速食餐飲分部增長穩定，收入按年上升5.4%至48.1億港元。在疫情期間，分部面對醫院限制訪客和門診病人以及大學、中學停止面授課，致機構飲食營運大受影響，隨著疫情消退，分部業務顯著反彈，收入同比增長24.2至8.4億港元。

業務前景

- 展望未來，公司發展策略主要分為兩方面，包括提高香港業務的利潤率，並擴大內地門店網絡。管理層於續後表示，今個財年續面對食材、包裝、人力資源成本上漲壓力，冀通過精簡餐單、推動夜市等，藉此拉高人均消費金額。另外，公司將加快內地門店拓展步伐，目標今年在大灣區開 24 間新店。

估值

	2024E	2025E
市盈率	16.3	12.6
市帳率	2.06	1.89
股息率	5.4	6.6

來源:彭博

風險因素

- 食品安全風險
- 食材、人力資源成本增幅超預期
- 中、港業務復甦遜預期

投資建

- 綜合而言，大家樂 2023 財年財務表現改善，得益於香港業務復甦和有效控制成本，惟今年成本壓力上升，料毛利率上升空間有限，增長動力來自香港和內地業務復甦。策略上，公司現價為 2024 財年預測市盈率約 16 倍，估值不高。近期股價在低位反彈，惟牛熊線及雙頂阻力不容忽視，短期值搏率不高，建議候低收集。

同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
大家樂	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	-	-	-
翠華	1314.HK	4.0	-13.6	-	-	-
譚仔國際	2217.HK	24.9	-29.3	10.9	1.6	2.7
太興集團	6811.HK	9.1	-24.8	-	-	-

來源:彭博

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk