

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Jiumaojiu International Holdings Limited

九毛九国际控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9922)

關連交易

收購非全資附屬公司的3%股權

收購事項

董事會宣佈，於2021年9月5日，本公司間接全資附屬公司太二投資（作為買方）與湖州嘉俊（作為賣方）訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售，而買方同意購買本公司間接非全資附屬公司太二餐飲的3%股權，總代價為人民幣300,000,000元（「收購事項」）。

上市規則涵義

由於有關收購事項的所有適用百分比率均低於5%，故根據上市規則第14章，收購事項並不構成本公司的須予公佈交易。

由於(i)根據上市規則第14A章，湖州嘉俊為太二餐飲的主要股東（持有其15%股權），故為本公司於附屬公司層面的關連人士；(ii)董事會已批准收購事項；及(iii)獨立非執行董事已確認，收購事項以一般商業條款進行，及其條款屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益，根據上市規則第14A.101條，收購事項將構成於附屬公司層面與關連人士進行的關連交易，並須遵守報告及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務意見及獨立股東批准規定。

何成效先生為執行董事及湖州嘉俊的有限合夥人，其須就批准收購事項的相關董事會決議案放棄投票。除上述者外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無其他董事於收購事項中擁有重大權益，並須就批准收購事項的相關董事會決議案放棄投票。

收購事項

董事會宣佈，於2021年9月5日，本公司間接全資附屬公司太二投資（作為買方）與湖州嘉俊（作為賣方）訂立股權轉讓協議，據此，賣方同意出售，而買方同意購買本公司間接非全資附屬公司太二餐飲的3%股權，總代價為人民幣300,000,000元。

股權轉讓協議

日期

2021年9月5日

訂約方

- (1) 太二投資（作為買方）；及
- (2) 湖州嘉俊（作為賣方）。

就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，(i)太二餐飲為本公司的間接非全資附屬公司；(ii)賣方及其有限合夥人何成效先生、付天亮先生及鄒亮先生均為本公司的關連人士；及(iii)除何成效先生、付天亮先生及鄒亮先生外，賣方的合夥人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

標的

根據股權轉讓協議，賣方同意出售，而買方同意購買本公司間接非全資附屬公司太二餐飲的3%股權。

代價

訂約方參考由獨立估值師（「估值師」）使用市場法進行的估值（「估值」）得出太二餐飲截至2021年9月3日（「估值日期」）之價值約人民幣10,190,681,000元，並以此為基礎經公平磋商後，將收購事項的代價釐定為人民幣300,000,000元。

付款期限

買方將於2021年10月10日前藉本集團的內部資源以現金一次性悉數支付代價。

完成

收購事項將於股權轉讓協議日期後30日內，有關轉讓太二餐飲3%股權的工商變更登記程序完成後完成。於收購事項完成後，太二餐飲仍為本公司的間接非全資附屬公司。

釐定收購事項代價的基準

估值師採納的市場法技術為指引上市公司法。此方法需要研究可比公司之基準倍數，並適當選擇一個合適倍數以得出太二餐飲的市值。經計及太二餐飲的業務性質，估值師採納往績市盈率（「**市盈率**」）為倍數，以估算太二餐飲的價值。市盈率適用於可產生持續穩定純利的公司。於本估值，一家公司的市盈率界定為該公司截至估值日期的市值對其最近往績十二個月純利的比率。

根據指引上市公司法，於釐定基準倍數時，估值師根據下列篩選標準識別可比公司名單：

- 該等公司各自的大部分（倘並非全部）收益乃來自與太二餐飲相同或緊密相關的行業，即提供中餐的連鎖餐廳營運者；
- 該等公司為公眾上市；
- 截至估值日期，該等公司活躍交易不少於六個月；
- 該等公司主要於中國營運；及
- 截至估值日期可得該等公司的充足數據，包括市盈率。

符合上述標準的可比公司為：

公司名稱	股份代號	調整前 市盈率
九毛九国际控股有限公司	9922.HK	71.59
海底撈国际控股有限公司	6862.HK	105.05
呷哺呷哺餐飲管理（中國）控股有限公司	520.HK	31.25

考慮到(i)太二餐飲的規模與可比公司不同，且小型公司通常被認為在業務營運及財務表現方面具有較高風險；及(ii)與該等可比公司不同，太二餐飲為私營公司，缺乏市場流通性，故可比公司的市盈率經估值師如下調整，以反映該等差異產生的風險：

$$\text{經調整市盈率} = (1 / ((1/M) + \theta)) \times (1 - \text{DLOM})$$

其中：

M = 調整前市盈率；

θ = 規模風險差異的必要調整。視乎可比公司的市值及太二餐飲的預期市值，經參考*Duff & Phelps SBBI 2021年估值年鑒(Duff & Phelps SBBI 2021 Valuation Yearbook)*，已採納0%-0.65%的規模溢價差異以反映可比公司及太二餐飲之間的規模差異；及

DLOM = 缺乏市場流通性折讓率，本估值中為12%，乃根據*Stout受限制股份研究公司指引(Stout restricted stock study companion guide)*內零售買賣業的DLOM數據計算。

因此，太二餐飲的價值等於(i)太二餐飲往績十二個月的純利(人民幣243,749,934元)及(ii)可比公司經調整市盈率的平均數(約41.81)的乘積。

於釐定太二餐飲的價值時，估值師作出下列關鍵假設：

- 為實現業務增長潛力及保持競爭優勢，需要增配人手、設備及設施；
- 現行政治、法律、技術、財政或經濟狀況不會發生可能對太二餐飲的業務構成不利影響的重大變動；
- 將會履行相關合約及協議訂明的營運及合約條款；
- 估值師假設本公司所提供的財務及營運資料屬準確，並於達致估值意見時在很大程度上倚賴該等資料；及
- 不存在與已估值資產相關的潛在或意外情況會對估值產生不利影響。此外，估值師並不就估值日期後的市況變動承擔任何責任。

有關訂約方的資料

本集團

本公司為投資控股公司，而本集團為中國領先的中餐廳品牌管理者與運營者，專注於快速提供美食服務，並通過主要位於購物商城的餐廳的現代裝飾營造休閒而高檔的氛圍。

太二投資

太二投資為於2020年6月28日於中國成立的有限公司及本公司的間接全資附屬公司，其為持有中國所有太二餐廳的權益的投資控股公司。

湖州嘉俊

湖州嘉俊為於中國成立的有限合夥企業，由本公司僱員為彼等於太二餐飲的投資所持有。湖州嘉俊除太二餐飲外概無其他投資。截至本公告日期，湖州嘉俊持有太二餐飲15%股權，故為本公司於附屬公司層面的關連人士。截至本公告日期，湖州嘉俊的合夥人及彼等各自於湖州嘉俊的權益詳情載列如下：

姓名	於湖州嘉俊的角色	佔湖州嘉俊的權益百分比
1. 曹輝其	有限合夥人	18.9990%
2. 李嘉俊	普通及管理合夥人	15.6704%
3. 何成效 ⁽¹⁾	有限合夥人	14.3671%
4. 付天亮 ⁽²⁾	有限合夥人	6.8505%
5. 其他 ⁽³⁾	有限合夥人	44.113%
總計		100%

附註：

- (1) 何成效先生持有湖州嘉俊14.3671%權益，其為本公司的執行董事，故為本公司的關連人士。
- (2) 付天亮先生持有湖州嘉俊6.8505%權益，其為北京太二餐飲管理有限公司及深圳麥點九毛九餐飲管理有限公司（均為本公司的附屬公司）的總經理及執行董事，故為本公司於附屬公司層面的關連人士。

- (3) 包括36名個人，彼等概無直接或間接持有湖州嘉俊5%以上權益。在該36名個人當中，鄒亮先生持有湖州嘉俊1.3366%權益，其為上海二有餐飲管理有限公司的總經理及執行董事及南京九毛九餐飲管理有限公司的執行董事（兩者均為本公司的附屬公司），故為本公司於附屬公司層面的關連人士。

就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，除何成效先生、付天亮先生及鄒亮先生外，湖州嘉俊的合夥人均為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

太二餐飲

太二餐飲為於中國成立的有限公司及本公司的間接非全資附屬公司，截至2021年6月30日，在286間太二餐廳中，其管理222間。截至本公告日期，太二餐飲分別由太二投資及湖州嘉俊擁有85%及15%權益。

湖州嘉俊就其於太二餐飲的權益的原投資成本約為人民幣3.5百萬元，為截至本公告日期由其合夥人向太二餐飲作出的累計出資。

太二餐飲截至2019年及2020年12月31日止年度的財務資料概要載列如下：

截至12月31日止年度
2019年 **2020年**
(人民幣千元，未經審核)

太二餐飲(經合併)

除稅前溢利	194,948	148,654
除稅後溢利	<u>146,028</u>	<u>110,472</u>

太二餐飲截至2021年6月30日的合併資產淨值的未經審核賬面值約為人民幣372.3百萬元。

根據估值師使用市場法進行的估值，太二餐飲截至估值日期的價值約為人民幣10,190,681,000元。

收購事項的理由及裨益

於收購事項完成後，本公司於太二餐飲的股權將由85%增加至88%，並將能分享更多來自由太二餐飲管理的太二餐廳的未來發展及成果。

董事(包括獨立非執行董事)認為，收購事項乃在本公司日常及一般業務過程中訂立，以一般商業條款進行，其條款屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

上市規則涵義

由於有關收購事項的所有適用百分比率均低於5%，故根據上市規則第14章，收購事項並不構成本公司的須予公佈交易。

由於(i)根據上市規則第14A章，湖州嘉俊為太二餐飲的主要股東(持有其15%股權)，故為本公司於附屬公司層面的關連人士；(ii)董事會已批准收購事項；及(iii)獨立非執行董事已確認，收購事項以一般商業條款進行，及其條款屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益，根據上市規則第14A.101條，收購事項將構成於附屬公司層面與關連人士進行的關連交易，並須遵守報告及公告規定，惟獲豁免遵守通函、獨立財務意見及獨立股東批准規定。

何成效先生為執行董事及湖州嘉俊的有限合夥人，其須就批准收購事項的相關董事會決議案放棄投票。除上述者外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無其他董事於收購事項中擁有重大權益，並須就批准收購事項的相關董事會決議案放棄投票。

釋義

「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	九毛九国际控股有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「關連附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「關連交易」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事
「股權轉讓協議」	指	買方與賣方就收購事項訂立日期為2021年9月5日的股權轉讓協議
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港的法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區

「湖州嘉俊」	指	湖州嘉俊商務合夥企業(有限合夥)，一間於中國成立的有限合夥企業，由本公司僱員擁有
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「須予公佈交易」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「訂約方」	指	股權轉讓協議的訂約方
「中國」	指	中華人民共和國
「買方」	指	太二投資
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣
「股東」	指	股份的持有人
「股份」	指	本公司的股份
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「太二餐飲」	指	廣州太二餐飲連鎖有限公司，一間於中國成立的有限公司及本公司的間接非全資附屬公司，其分別由太二投資及湖州嘉俊擁有85%及15%權益
「太二投資」	指	太二(廣州)投資有限公司，一間於2020年6月28日於中國成立的有限公司及本公司的間接全資附屬公司，由本公司間接全資擁有
「賣方」	指	湖州嘉俊
「%」	指	百分比

承董事會命
九毛九国际控股有限公司
主席
管毅宏

香港，2021年9月5日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事管毅宏先生、執行董事李灼光先生、崔弄宇女士及何成效先生，以及獨立非執行董事鄧濤先生、唐智暉女士及朱睿女士。