



偉立控股有限公司(2372.HK)
WElli Holdings Limited

招股資料

行業	卷煙包裝紙製造
每手股數	4,000
招股價(港元)	0.63 至 0.67
股份市值(港元)	5.04億 至 5.36億
公開發售股數目	約2億股
國際配售股份數目	約1.8億股(90%)
香港公開發售股份數目	約2000萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約9410萬(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約12倍 至 12.8倍
保薦人	均富融資

業務及相關資料

偉立控股為中國一間卷煙包裝紙製造商，擁有向客戶供應定制產品的研發能力。公司主要向在中國各個省份（主要包括湖北省及河南省）經營的卷煙包裝製造商提供產品。公司銷售的產品用於製造中國知名卷煙品牌的卷煙包裝。

根據行業報告，就銷售價值而言，公司於2020年獲評湖北省最大卷煙包裝紙製造商，市場份額約為14.9%，以及2020年中國十大卷煙包裝紙製造商，於中國的市場份額約為0.8%。

公司收益主要來自於銷售卷煙包裝紙。產品分為(i)轉移紙；(ii)複合紙；及(iii)框架紙。亦為卷煙包裝製造商提供規模小得多的卷煙包裝紙加工服務。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約35.4%將用於興建一棟兩層廠房約，主要用作生產車間及倉庫；
- 約25.9%將用購置三條新生產線及替換的生產線；
- 約19.5%將用於提升研發能力；
- 約6.4%用於完善企業資源計劃系統及基礎設施系統以提升營運效率；
- 約2.9%用於加大營銷投入，設立三個銷售中心；
- 約9.9%用於一般營運資金

根據行業報告，中國卷煙包裝紙製造行業的銷售價值預計將由2022年約人民幣411.6億元增加至2025年人民幣443.5億元，複合年增長率約為2.5%。

財務數據

	2019/12	2020/12	2021/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	312,800	318,346	370,311
已售貨品成本	(247,050)	(248,236)	(288,522)
毛利	65,750	70,110	81,789
銷售開支	(8,133)	(7,153)	(10,123)
其他淨支出	(18,580)	(14,592)	(29,598)
除稅前溢利(虧損)	39,037	48,365	42,068
所得稅開支	(4,740)	(6,194)	(6,381)
期內溢利(虧損)	34,297	42,171	35,687
毛利率	21.0%	22.0%	22.1%

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

集團絕大部分收入來自銷售卷煙包裝紙，所有產品均在湖北省黃岡市紅安縣的自有生產工廠中製造，總建築面積約12,000平方米。往績期內，集團的收入增長穩定，目前運營7條生產線，2019-2021年產能利用率分別為83.3%、97.4%及95.4%。集團的客戶較穩定，與最大客戶的業務關係長達7年，唯5大客戶收入佔比約七成，存在集中風險。

卷煙包裝市場的競爭激烈，其他上市公司同業多數展開多元化發展，唯偉立控股目前業務仍較單一。加上存在原材料價格上行壓力，及電子煙衝擊下卷煙需求下降的風險。建議審慎認購。



偉立控股有限公司(2372.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	招股價: HK\$0.67
現金形式最後時間	2022/06/21日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2022/06/21日下午3時
白表最後申請時間	2022/06/22日
公開發售結果公布	2022/06/29日
上市日期	2022/06/30日

申請認購股數表

申請認購的 公開發售 股份數目	申請時 應付金額 港元	申請認購的 公開發售 股份數目	申請時 應付金額 港元	申請認購的 公開發售 股份數目	申請時 應付金額 港元
4,000	2,707.00	80,000	54,140.21	1,000,000	676,752.60
8,000	5,414.02	100,000	67,675.26	1,200,000	812,103.12
12,000	8,121.03	120,000	81,210.31	1,400,000	947,453.64
16,000	10,828.05	140,000	94,745.36	1,600,000	1,082,804.15
20,000	13,535.05	160,000	108,280.41	1,800,000	1,218,154.67
24,000	16,242.05	180,000	121,815.47	2,000,000	1,353,505.19
28,000	18,949.08	200,000	135,350.52	3,000,000	2,030,257.79
32,000	21,656.08	300,000	203,025.78	4,000,000	2,707,010.38
36,000	24,363.10	400,000	270,701.04	6,000,000	4,060,515.57
40,000	27,070.10	600,000	406,051.55	8,000,000	5,414,020.76
60,000	40,605.16	800,000	541,402.07	10,000,000 ⁽¹⁾	6,767,525.95

(1) 閣下可申請認購的公開發售股份數目上限。

申請資格

倘 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則 閣下可申請公開發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外且並非美國籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。