



子不語集團有限公司(2420.HK)

Zibuyu Group Limited

招股資料

行業	跨境電商
每手股數	500
招股價(港元)	7.86 – 9.42
股份市值(港元)	約39.3億 – 47.1億
公開發售股數目	約2,925萬股
國際配售股份數目	約2,632.5萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約292.5萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約2.19億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約17.7倍至21.2倍
保薦人	華泰國際、農銀集團

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37.5%將用於提升銷售及品牌推廣能力；
- 約28.6%將用於完善供應鏈管理系統；
- 約23.3%將用於在專有網站上建立大型獨立自營網站；
- 約5.3%將用作提升產品研發能；
- 約5.3%將用於未來三年升級及購買IT基礎設施。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/06 6個月 人民幣 (千元)
收益	1,898,109	2,346,543	1,277,527
銷售成本	(520,301)	(581,008)	(308,411)
毛利	1,377,808	1,765,535	969,116
經營利潤	141,143	249,766	79,113
除稅前利潤	134,423	237,631	71,348
股東應佔利潤	113,961	200,509	61,314
毛利率	72.6%	75.2%	75.9%
退貨率	17.1%	19.8%	25.5%

業務及相關資料

子不語是中國最大的跨境電商公司之一，通過第三方電商平台進行服飾及鞋履產品銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年的GMV計，公司在中國跨境出口B2C電商服飾及鞋履市場的所有平台賣家當中排名第三，佔據0.4%的市場份額。按2021年於北美產生的GMV計，在中國跨境出口B2C電商服飾及鞋履市場的所有平台賣家當中排名第一，佔據0.7%的市場份額。

於業績記錄期間，已培育300多個品牌，其中87個是爆款品牌，每個品牌的年銷售額均超過人民幣1000萬元。

集團已建立涵蓋不同銷售平台的廣泛銷售渠道網絡。銷售渠道包括(i)亞馬遜；(ii) Wish；(iii)其他第三方電商平台，如eBay及全球速賣通；及(iv)自營網站。

集團引入3名基石投資者，合共認購2260萬美金股份，包括廣發證券、浙江伊芙麗實業和阿里巴巴附屬持股的De Well Group。

評析(3.0/5.0, 5分為最高分)

公司收入由截至2019年的人民幣14.3億元增至2021年的人民幣23.5億元，複合年增長率為28.1%。今年上半年收入按年增16%。2019年至2021年淨利潤年復合增長率57.2%，唯今年首六月利潤減少46%。

集團的主要客戶來自北美和歐洲，其中美國收入於22年上半年大增逾九成。集團平均日處理訂單數量達50,000單以上。截至2022年6月30日，在過去12個月的月均GMV達人民幣2.7億元，2022年6月的月均GMV達人民幣3.4億元。

集團專注跨境鞋服的電商銷售，具備產品設計和孵化能力，不過在加息週期下，海外客戶需求有所放緩，退貨率上升，或影響其短期盈利表現。建議審慎認購。



子不語集團有限公司(2420.HK)

招股價: HK\$9.42

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2022/11/03日 12時(額滿即止)

現金形式最後時間

2022/11/03日下午3時

最後存入資金時間

2022/11/03日 12時

白表最後申請時間

2022/11/04日

公開發售結果公布

2022/11/10日

上市日期

2022/11/11日

申請認購股數表

申請認購 的香港公開 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港公開 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港公開 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購 的香港公開 發售股份數目	申請時 應繳款項 港元
500	4,757.48	7,000	66,604.58	50,000	475,746.98	400,000	3,805,975.79
1,000	9,514.93	8,000	76,119.51	60,000	570,896.37	450,000	4,281,722.76
1,500	14,272.41	9,000	85,634.46	70,000	666,045.76	500,000	4,757,469.74
2,000	19,029.88	10,000	95,149.39	80,000	761,195.16	600,000	5,708,963.68
2,500	23,787.36	15,000	142,724.10	90,000	856,344.55	700,000	6,660,457.63
3,000	28,544.81	20,000	190,298.79	100,000	951,493.94	800,000	7,611,951.57
3,500	33,302.29	25,000	237,873.49	150,000	1,427,240.92	900,000	8,563,445.53
4,000	38,059.76	30,000	285,448.18	200,000	1,902,987.90	1,000,000	9,514,939.47
4,500	42,817.22	35,000	333,022.88	250,000	2,378,734.87	1,100,000	10,466,433.41
5,000	47,574.70	40,000	380,597.58	300,000	2,854,481.84	1,200,000	11,417,927.37
6,000	57,089.64	45,000	428,172.29	350,000	3,330,228.82	1,462,500 ⁽¹⁾	13,915,598.98

附註：

(1) 閣下可申請認購的香港公開發售股份最高數目。

申請資格

倘 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港公開發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；及
- 身處美國境外，及並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）。