



衛龍美味全球控股有限公司(9985.HK)
WEILONG Delicious Global Holdings Ltd

招股資料

行業	休閒食品
每手股數	200
招股價(港元)	10.4 至 11.4
股份市值(港元)	約220億 至 268億
公開發售股數目	9639.7萬股
國際配售股份數目	8675.7萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約964萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約9.36億(招股價中位數元計)
經調整歷史市盈率	22.2倍 至 27倍
保薦人	摩根士丹利、中金、瑞銀

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57%將用於擴大和升級生產設施與供應鏈體系；
- 約15%將用於進一步拓展銷售和經銷網絡；
- 約10%將用於品牌建設；
- 約10%將用於產品研發活動以及根據商業策略提升研發能力；
- 約8%將用於推進業務的數智化建設。

業務及相關資料

- ✓ 衛龍是中國領先的辣味休閒食品企業，按2021年零售額計，在中國所有辣味休閒食品企業中排名第一，市場份額達到6.2%，且在調味麵製品及辣味休閒蔬菜製品細分品類的市場份額均排名第一。
- ✓ 衛龍是中國倍受年輕消費者喜愛的休閒食品品牌，95.0%的消費者是35歲及以下，55.0%的消費者是25歲及以下的年輕人。
- ✓ 衛龍從調味麵製品（亦稱為辣條）起步，產品陪伴了中國千禧一代人的成長，且專注於辣味休閒食品的研發、製造、銷售及經銷，致力於持續升級現有產品及推出新產品。目前，產品組合涵蓋調味麵製品、蔬菜製品及豆製品及其他產品等類別。
- ✓ 渠道方面，截至2022年6月30日，與超過1,830家線下經銷商合作且經銷商的銷售網絡覆蓋了中國約735,000個零售終端，未來擁有巨大的拓展空間。同時，借助電商和社交媒體渠道，打造潮流有趣的品牌形象，截至2022年6月底止6個月，線上渠道產生的收入佔比達一成。
- ✓ 自2019年至2021年，衛龍總收入年複合增長率達到19.1%，根據弗若斯特沙利文的資料，該年複合增長率遠超中國休閒食品行業同期4.2%的年複合增長率。淨利潤率於2021年達到17.2%，高於2021年中國休閒食品行業約10%的平均淨利潤率。
- ✓ 衛龍引入Media Global、陽光人壽保險及Prospect Bridge為基石投資者，分別認購3100萬美元、3000萬美元及1.03億港元公司股份。



衛龍美味是中國領先的休閒食品企業，主打年輕人市場。

點評：

- ✓ 按 2021 年零售額計，在中國所有辣味休閒食品企業中排名第一，市場份額達到 6.2%，且在調味麵製品及辣味休閒蔬菜製品細分品類的市場份額均排名第一。
- ✓ 二十年前，受中國傳統美食的啟發，從調味麵製品（亦稱為辣條）起步，開創事業。在發展初期，使用自主研發的配方及自著名供應商採購的原材料生產若干受歡迎的美味的辣味調味麵製品，並通過廣泛的分銷渠道按具高性價比的價格提供予年輕消費者，這助力品牌培養了廣泛客戶群。
- ✓ 近年來，已成功拓展到蔬菜製品和豆製品等品類，推出了包括「風吃」和「親嘴燒」系列等多種品牌。於 2021 年，兩個產品類別產生的年零售額均超過人民幣 10 億元；其中，四種產品（即大麵筋、魔芋爽、親嘴燒及小麵筋）產生的年零售額均超過人民幣 500.0 百萬元。
- ✓ 衛龍的優勢包括內地辣味休閒食品行業的領導者和先行者、對中國年輕消費者極具影響力的品牌、持續升級現有產品及推出新產品的能力、全渠道銷售及經銷網絡及年輕的管理團隊等等。
- ✓ 近期內地防疫政策轉向，利好食品及消費品板塊。衛龍在休閒食品市場知名度高，增長快，淨利潤率領先同業，入場門檻較低，料有炒作空間，建議申購。

● **港股食品股估值：**

公司	市值 (億元)	主營業務	2021年收入	2021年純利	本年至今表現
中國旺旺 (151.HK)	約598.9億	營銷「旺旺」品牌，由米果公司發展為多元	219.98億人民幣 (按年升約9.5%)	41.58億人民幣 (按年增13.9%)	跌29.6%
統一企業 (220.HK)	約295億	化的食品及飲料公司	252.31億人民幣 (按年升約10.8%)	15.01人民幣 (按年跌7.7%)	跌9.6%
康師傅 (322.HK)	約687.4億	為市場領先飲料及速食麵製造商之一	740.82億人民幣 (按年升約9.6%)	38.02億人民幣 (按年跌6.4%)	跌23.8%

截至 12 月 2 日為止數據



● 衛龍美味過去財務表現：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 (人民幣千元)	2020年 (人民幣千元)	2021年 (人民幣千元)	2021年 (人民幣千元) (未經審核)	2022年 (人民幣千元)
來自客戶合同的收入	3,384,766	4,120,357	4,800,200	2,302,842	2,260,529
銷貨成本	(2,130,463)	(2,554,692)	(3,007,169)	(1,453,138)	(1,398,981)
毛利	1,254,303	1,565,665	1,793,031	849,704	861,548
經銷及銷售費用	(281,265)	(370,975)	(520,613)	(262,610)	(269,487)
管理費用	(138,204)	(201,096)	(359,110)	(140,446)	(220,704)
金融資產減值(虧損)/收益					
淨額	—	(600)	(303)	—	343
其他收入淨額	35,148	58,841	152,666	16,221	59,909
其他(虧損)/收益淨額	(1,744)	31,427	11,715	2,490	(598,655)
經營利潤/(虧損)	868,238	1,083,262	1,077,386	465,359	(167,046)
融資收入	107	481	24,782	7,865	31,704
融資成本	(3,215)	(5,785)	(5,536)	(1,967)	(7,971)
融資(成本)/收入淨額	(3,108)	(5,304)	19,246	5,898	23,733
使用權益法入賬的應佔聯營					
公司淨利潤	1,378	379	—	—	—
所得稅前利潤/(虧損)	866,508	1,078,337	1,096,632	471,257	(143,313)
所得稅費用	(208,409)	(259,573)	(269,903)	(113,671)	(117,517)
年內/期內利潤/(虧損)	658,099	818,764	826,729	357,586	(260,830)
經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量) ⁽⁴⁾	659,004	821,221	907,750	379,644	424,892

● 產品組合及毛利率：

產品類別	主要產品	上市時間	保質期	建議零售價	每個獨立包裝淨重
調味麵製品...	大麵筋	2008年	120天	人民幣1.0元-18.8元	28克、65克、100克、102克、106克、312克、散裝
	小麵筋	2008年	120天	人民幣1.0元-18.8元	24克、26克、60克、280克、312克、散裝
	親嘴燒	2010年	150天	人民幣1.0元-18.8元	24克、90克、260克、300克、散裝
	麻辣棒	2018年	120天	人民幣3.0元-29.9元	52克、78克、100克、540克、散裝
蔬菜製品.....	小辣棒	2018年	150天	人民幣5.0元	50克
	魔芋爽	2014年	180天	人民幣1.5元-29.8元	24克、50克、150克、350克、散裝
豆製品及其他產品...	風吃海帶	2019年	180天	人民幣1.5元-29.8元	26克、50克、180克、350克、散裝
	軟豆皮	2015年	180天	人民幣1.5元-29.8元	16克、30克、60克、220克、散裝
	78° 滷蛋	2021年	120天	人民幣3.0元	35克

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
調味麵製品.....	920,009	37.2	1,012,162	37.6	1,046,962	35.9	494,195	35.3	467,013	34.8
蔬菜製品.....	247,574	37.2	458,302	39.3	663,403	39.9	311,238	39.3	353,561	43.2
豆製品及其他產品.....	86,720	35.4	95,201	36.3	82,666	37.9	44,271	40.7	40,974	40.4
合計.....	1,254,303	37.1	1,565,665	38.0	1,793,031	37.4	849,704	36.9	861,548	38.1



● 市場增長潛力：

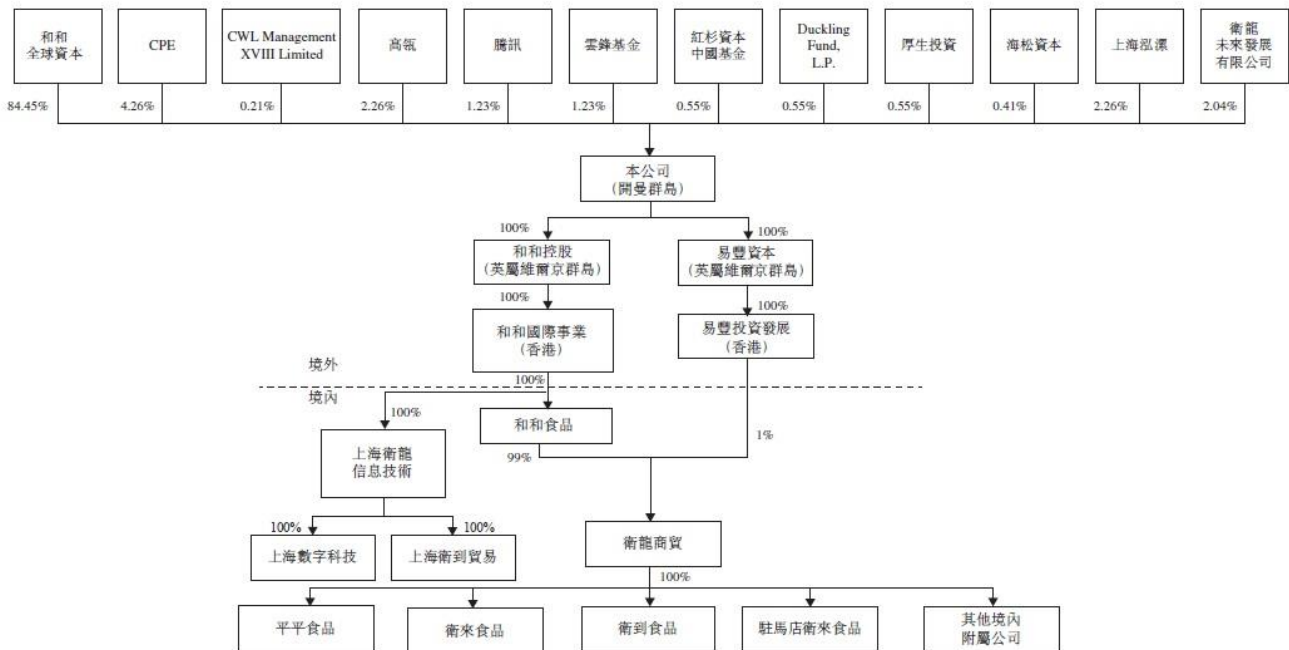
中國休閒食品行業按口味劃分的零售額

年複合增長率	休閒食品總計	辣味休閒食品	非辣味休閒食品
2016年至2021年	6.1%	8.7%	5.5%
2021年至2026年 (預計)	6.8%	9.6%	6.0%

(人民幣十億元)



● 上市前投資者亮點：



● 風險要素：

- 消費者的需求發生轉變；
- 品牌、商標或聲譽受到任何損害或未能有效推廣品牌；
- 未能維持食品安全及始終如一的質量；
- 依賴第三方經銷商將產品投入市場，未必能夠控制經銷商及其次級經銷商。



衛龍美味全球控股有限公司(9985.HK)

招股價: HK\$11.4

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	2022/12/07日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/12/07日下午3時
最後存入資金時間	2022/12/07日 12時
白表最後申請時間	2022/12/08日
公開發售結果公布	2022/12/14日
上市日期	2022/12/15日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳款項 港元
200	2,302.97	6,000	69,089.37	100,000	1,151,489.49	4,819,800 ⁽¹⁾	55,499,490.44
400	4,605.96	7,000	80,604.26	200,000	2,302,978.98		
600	6,908.93	8,000	92,119.16	300,000	3,454,468.47		
800	9,211.92	9,000	103,634.05	400,000	4,605,957.96		
1,000	11,514.90	10,000	115,148.95	500,000	5,757,447.45		
1,200	13,817.87	20,000	230,297.90	600,000	6,908,936.94		
1,400	16,120.85	30,000	345,446.84	700,000	8,060,426.43		
1,600	18,423.83	40,000	460,595.79	800,000	9,211,915.92		
1,800	20,726.81	50,000	575,744.75	900,000	10,363,405.41		
2,000	23,029.79	60,000	690,893.70	1,000,000	11,514,894.90		
3,000	34,544.68	70,000	806,042.65	2,000,000	23,029,789.80		
4,000	46,059.58	80,000	921,191.59	3,000,000	34,544,684.70		
5,000	57,574.48	90,000	1,036,340.54	4,000,000	46,059,579.60		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；及
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國《證券法》S規例)。