



上海上美化妝品股份有限公司(02145.HK)
Shanghai Chicmax Cosmetic Co., Ltd.

招股資料

行業	美容
每手股數	100
招股價(港元)	25.2至 29.8
股份市值(港元)	100億 至 118.3億
公開發售股數目	約36,958,000股H股
國際配售股份數目	約33,262,200股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約3,695,800股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約9.1億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約27倍 至 32倍
獨家保薦人	摩通、中金、中信証券

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32%將用於2026年前品牌建設活動，以持續提升品牌形象；
- 約12.2%將用於 2026年前提升研發能力，保持品牌的持續創新；
- 約19.8%將用於2024年前加強我們的生產及供應鏈能力；
- 約18.0%將用於 2026年前增加銷售網絡的廣度和深度；
- 約8.0%將用於2024年前改善我們的數字化及信息基礎設施；
- 約10%將用於營運資金及一般公司用途。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/06 六個月 人民幣 (千元)
收益	3,381,633	3,618,882	1,262,394
銷售成本	(1,195,042)	(1,258,243)	(442,852)
毛利	2,186,591	2,360,639	819,542
經營淨開支	(1,906,965)	(1,925,515)	(741,175)
除稅前溢利	279,626	408,124	78,367
股東應佔溢利	203,457	338,887	65,339
經營活動現金流	265,974	335,193	(74,558)
毛利率	64.7%	65.2%	64.9%

業務及相關資料

上海上美是一家多品牌化妝品公司，專注於護膚品及母嬰護理產品的開發、製造及銷售。公司在中國成功創立韓束、一葉子及紅色小象等多個家喻戶曉的品牌。

於2021年，公司是唯一擁有兩個護膚品牌年零售額均超過人民幣15億元的國貨化妝品公司。此外，紅色小象於同年零售額已超過人民幣18億元，在中國市場國貨品牌母嬰護理產品中居首。

按零售額計，2021年中國化妝品市場的市場規模達到人民幣9,468億元；預計2026年將達人民幣14,822億元，2021年至2026年的複合年增長率為9.4%，大幅高於同期全球市場3.8%的複合年增長率。

公司透過線上渠道及線下渠道分銷產品，線上包括自營、零售商及分銷商，收入佔比約74%；線下則為零售及分銷商，收入佔比為24%。在中國及日本擁有並運營兩個數字化生產廠房，設計產能分別為為47,370.2噸配料及1,102.0噸配料。

評析(3.0/5.0, 5 分為最高分)

上美為領先的多品牌國貨化妝品公司，積累20年的研發能力，賦能新產品的開發及現有產品的升級，具行業競爭優勢。未來策略以通過推出新產品、升級現有產品來拉動整體業績增長。

過去三年，收入及盈利的複合增長分別為12%及131%。盈利急升主要是品牌知名度提升、線上渠道銷售增加及毛利率增加。受累疫情影響，今年上半年盈利則減少64%。

上美上市市盈率約27至32倍，估值合理。隨著內地放寬防疫，社會復常，內需及化妝品需求料恢復，有利上美的盈收復甦。上美具品牌，惟新股市道仍有待改善，建議適量認購。



上海上美化妝品股份有限公司(02145.HK)

招股價: HK\$29.8

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2022/12/14日 12時(額滿即止)

現金形式最後申請時間

2022/12/14日下午3時

最後存入資金時間

2022/12/14日 12時

白表最後申請時間

2022/12/15日

公開發售結果公布

2022/12/21日

上市日期

2022/12/22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
100	3,010.03	3,000	90,301.01	50,000	1,505,016.97	900,000	27,090,305.37
200	6,020.07	3,500	105,351.20	60,000	1,806,020.36	1,000,000	30,100,339.30
300	9,030.10	4,000	120,401.36	70,000	2,107,023.75	1,200,000	36,120,407.16
400	12,040.14	4,500	135,451.53	80,000	2,408,027.15	1,400,000	42,140,475.02
500	15,050.17	5,000	150,501.69	90,000	2,709,030.53	1,600,000	48,160,542.88
600	18,060.20	6,000	180,602.04	100,000	3,010,033.93	1,847,900 ⁽¹⁾	55,622,416.99
700	21,070.23	7,000	210,702.37	200,000	6,020,067.86		
800	24,080.27	8,000	240,802.72	300,000	9,030,101.79		
900	27,090.30	9,000	270,903.05	400,000	12,040,135.72		
1,000	30,100.33	10,000	301,003.40	500,000	15,050,169.65		
1,500	45,150.52	20,000	602,006.78	600,000	18,060,203.58		
2,000	60,200.68	30,000	903,010.18	700,000	21,070,237.51		
2,500	75,250.85	40,000	1,204,013.57	800,000	24,080,271.44		

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，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 身處美國境外(定義見S規例)或為S規例第902條第(h)(3)段所述人士；及
- 並非中國法人或自然人(合資格境內機構投資者除外)。