

## 新股資料概要：藍月亮集團控股有限公司

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	家庭清潔護理	集資用途	
股票代號	6993	用於為業務擴充（包括產能擴充計劃）提供資金及發展	35.6%
招股價	10.20 – 13.16 港元	洗衣服務	
集資淨額	7,409 – 9,576 百萬港元	用於提高品牌知名度	52.4%
時間表		用於公司的營運資金及其他一般公司用途	10.0%
公開認購日期	04/12/2020 上午 09:00 <sup>^</sup>	用於增強公司的研發能力	2.0%
公開截止認購日期	09/12/2020 中午 12:00 <sup>^</sup>		
定價日	09/12/2020	保薦人	中國國際金融香港證券有限公司
公佈申請結果	15/12/2020		花旗環球金融亞洲有限公司
掛牌日期	16/12/2020		Merrill Lynch Far East Limited

<sup>^</sup> 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

### 新股分析：

藍月亮是中國領先的家庭清潔護理公司，根據弗若斯特沙利文報告，於 2017 年、2018 年及 2019 年各年，公司的洗衣液、洗手液及濃縮洗衣液產品在其各自市場的市場佔有率均排名第一。公司營收逐年增長，17-19 年的複合增長率為 11.89%，毛利率亦穩定維持在 80% 以上，此外公司線上管道的優勢明顯，公司業績仍有增長前景，投資者可考慮認購。

### 公司簡介：

藍月亮集團控股有限公司是中國領先的以消費者為核心的家庭清潔護理公司。公司研發、生產及銷售多款產品，涵蓋衣物清潔護理、個人清潔護理及家居清潔護理三大品類。根據弗若斯特沙利文報告，於 2017 年、2018 年及 2019 年各年，公司的洗衣液、洗手液及濃縮洗衣液產品在其各自市場的市場份額均排名第一。根據同一份報告，於 2019 年，以零售銷售價值計算，「藍月亮」在中國衣物清潔護理市場及個人清潔護理市場中均排名第四，在家居清潔護理市場中則排名第五。公司享譽數十年，得益於公司對客戶滿意的執著追求、洞察及精準把握消費趨勢的能力，專注於成功的產品落地能力。

### 業務簡要：

公司已建立多元化的市場領先產品組合，該等產品在中國消費者中獲得廣泛認可。公司產品組合的廣度及深度使公司能夠為消費者提供多款切合不同情境的產品選擇，同時提供廣泛的解決方案以滿足消費者的家庭清潔需求。根據弗若斯特沙利文報告，於 2017 年至 2019 年，各自以零售銷售價值市場規模計算，公司的主要品牌「藍月亮」在中國洗衣液市場及洗手液市場中均排名第一。根據同一份報告，於 2019 年，以零售銷售價值計算，「藍月亮」在中國衣物清潔護理市場及個人清潔護理市場中均排名第四，在家居清潔護理市場中則排名第五。公司亦努力開發更多不同品牌的產品，以滿足客戶多樣的清潔需求。於 2013 年至 2019 年，公司相繼推出「衛諾」品牌浴室清潔產品、「至尊」品牌濃縮洗衣液產品、「淨享」品牌高級洗手液產品及具有溫和配方的「天露」品牌餐具和蔬果清潔產品，以滿足消費者的全新及持續轉變的家庭清潔需求。公司為擴大產品組合所作出的努力已進一步鞏固公司作為科學及專業家庭清潔護理產品提供商的品牌形象。

下圖顯示公司產品組合的覆蓋層面：

## 藍月亮全套清潔護理解決方案



公司擁有覆蓋線上及線下業務的全渠道銷售及分銷網絡。公司已建立深入滲透市場的全國性銷售網絡。於 2020 年 6 月 30 日，公司的線下銷售及分銷網絡覆蓋中國所有省份。公司為中國家庭清潔護理行業最早利用線上銷售渠道的公司之一（包括銷售予電子商務平台及透過線上店鋪銷售予客戶（如公司的線上專賣店及第三方線上店鋪））。在與主要電子商務平台的近十年合作中，公司在線上銷售方面取得了成功，並成為中國若干主要電子商務平台的重點務合作夥伴。公司的線下銷售及分銷網絡包括直接銷售予大賣場及超市等大客戶以及將公司的產品轉售予大賣場、超市、便利店、雜貨店、加油站及社區小型店鋪的線下分銷商。電子商務銷售增長對公司的業務尤為重要，使公司經歷消費者購買習慣從線下購買到線上購買的轉變。

### 競爭優勢：

- 公司是中國家庭清潔護理市場的領導者及先行者，將受益於巨大的增長機遇
- 公司有多元化的產品組合，並有以產品開發為中國家庭清潔護理行業升級作出貢獻的良好往績
- 公司已建立強大及全國性的全渠道分銷網絡
- 公司憑藉知識營銷及卓越的客戶服務建立了具備長久價值的強大的品牌
- 科技賦能運營使公司的經營效率、適應力及擴張能力得到提升

## 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

## 免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

## 版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓  
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓