

新股資料概要：朝雲集團有限公司

建議認購

招股詳情：

行業	家居護理及個人護理	集資用途	
股票代號	6601	增強研發能力	20.0%
招股價	7.8-9.2 港元	改善銷售和分銷網絡	20.0%
集資淨額	2,058.9-2,431.9 百萬人民幣	市場營銷活動	15.0%
時間表		改善全球及國內供應鏈的效率和靈活性	10.0%
公開認購日期	26/02/2021 上午 09:00 [^]	數字化戰略	10.0%
公開截止認購日期	03/03/2021 中午 12:00 [^]	戰略性收購	15.0%
定價日	03/03/2021	用於營運資金	10.0%
公佈申請結果	09/03/2021	保薦人	摩根士丹利亞洲有限公司
掛牌日期	09/03/2021		中國國際金融香港證券有限公司

[^] 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：

集團在中國家居護理行業的本土公司中均位列第三並在中國家居護理行業的所有公司中排名第四，2019 年的市場份額為 6.3%。集團得益於中國家居護理行業的強勁增長及有利的市場趨勢。中國家居護理行業正處於結構性變革之中，COVID-19 疫情對全球經濟造成了前所未有的影響，提高了消費者對家居與環境衛生的意識，以及對節省家務時間、保障個人健康衛生的產品的需求。2020 年上半年家居護理產品在電商渠道的零售額較去年同期增長約 40%，家居護理產品在電商渠道的滲透在 2020 年上半年達到約 25%，預計 2024 年達到 30%。憑藉集團領先的市場地位、廣受歡迎的家居品牌、具吸引力的產品系列以及集團的全渠道分銷網絡，集團佔據最佳優勢，可充分利用中國家居護理行業未來強勁的預期增長機會。

公司簡介：

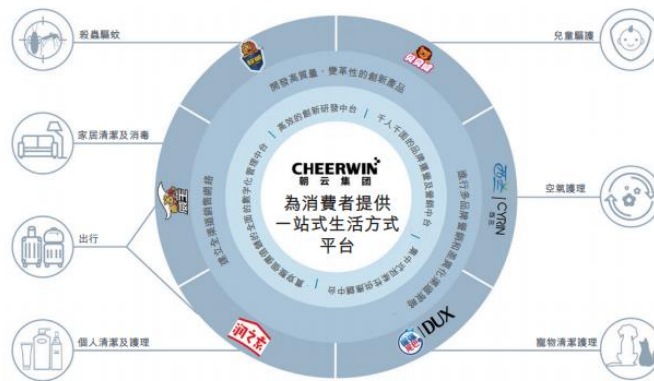
集團是中國領先的一站式多品類家居護理及個人護理平台，開發及製造各種家居護理、個人護理和寵物護理產品。集團通過遍佈全國的全渠道銷售網絡分銷集團的產品。集團的家居護理產品包括一系列廣泛的殺蟲驅蚊產品，例如盤香及電熱蚊香液，以及若干家居清潔產品，例如消毒液、廚房清潔劑及潔廁劑。集團的空氣護理產品包括各種各樣的空氣清新劑。集團的個人護理產品包括護膚產品、頭髮及身體護理產品、洗手液及花露水。集團的寵物護理產品包括各種各樣的寵物香波及除臭劑。

根據灼識諮詢的資料，集團於 2015 年至 2019 年間過往五年每年，按零售額計，在中國家居護理行業本土公司中位列第三並在中國家居護理行業的所有公司中排名第四，於 2019 年佔市場份額 6.3%，並快速在個人護理和寵物護理的多個細分品類建立領導地位。致力於為中國家庭創造美好生活，集團持續通過產品升級迭代為消費者提供高效、便捷、安全的產品。

業務簡要：

於 2020 年 9 月 30 日，集團的銷售及分銷網絡主要組成如下：(i) 超過 1,200 家分銷商構成的線下網絡在中國各地所覆蓋的約 620,000 個銷售點；(ii) 通過立白集團面向 48 名大客戶（包括全國性及區域性大賣場、超市、百貨商店和便利店（覆蓋約 11,000 個銷售點）的經營者）；及(iii)線上渠道，包括通過天貓等主要電商平台上的 14 家自營線上商店向消費者進行銷售，及向線上第三方分銷商網絡進行銷售。

集團的業務模式如下圖所示：



下表列示往績 記錄期間集團按金額劃分的產品品類收入及佔總收入的百分比。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020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	(%)
家居護理										
殺蟲驅蚊	920,380	68.4	936,376	69.4	875,948	63.3	862,612	69.0	948,083	64.9
家居清潔	330,170	24.5	330,846	24.5	362,200	26.2	273,576	21.9	354,957	24.3
空氣護理	77,353	5.7	63,501	4.7	62,096	4.5	49,111	3.9	46,124	3.2
小計	1,327,903	98.6	1,330,723	98.6	1,300,244	94.0	1,185,299	94.8	1,349,164	92.4
個人護理	-	-	-	-	71,495	5.2	54,851	4.4	92,810	6.3
寵物護理	35	-	87	-	1,743	0.1	254	-	9,940	0.7
其他 ⁽¹⁾	18,276	1.4	19,263	1.4	9,920	0.7	9,642	0.8	9,461	0.6
總收入	1,346,214	100.0	1,350,073	100.0	1,383,402	100.0	1,250,046	100.0	1,461,375	100.0

附註：

(1) 其他包括家居用品及用具以及其他產品。

競爭優勢：

- 集團是中國領先的一站式多品類家居護理及個人護理平台，開發及製造各種家居護理、個人護理和寵物護理產品。
- 擁有高效的研發體系和產品開發的良好往績，引領中國家居護理行業升級迭代。
- 擁有多個家喻戶曉的品牌和成熟的品牌孵化體系。
- 線上線下全渠道覆蓋並深度下沉的全國性銷售網絡。
- 全面的數字化帶來高效的運營管理。
- 高品質產品和高效的供應鏈體系。
- 具有多品牌運營能力、企業家精神和併購及整合能力的管理團隊和強大的股東支持。

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

只供私人閱覽。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閱覽。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