

## 新股資料概要：環龍控股有限公司(02260)

### 招股詳情：

行業	造紙毛毯的設計	集資用途	
股票代號	02260	用於購買機器以就產能擴大	40%
招股價	1.22-1.44 港元	用於加強研發能力	20%
		尋求策略性收購	10%
時間表		減少債務	20%
公開認購日期	29/12/2021 上午 09:00 <sup>^</sup>	營運資金	10%
公開截止認購日期	3/1/2022 中午 12:00 <sup>^</sup>		
定價日	3/1/2022	保薦人	民銀資本有限公司
公佈申請結果	10/1/2022		
掛牌日期	11/1/2022		

<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：

環龍控股為內地市場五大造紙毛毯製造商之一。中國造紙毛毯製造業相對集中，由少數市場參與者組成。根據弗若斯特沙利文的資料，約有 20 間知名本地企業及約 10 間海外投資企業在中國從事製造及銷售造紙毛毯。公司擁有自家品牌 VANOV 及 Gobear，全面覆蓋中國主流造紙企業的業務渠道和服務網絡。根據弗若斯特沙利文報告，於 2020 年，中國 10 大造紙公司中，9 家為環龍控股的客戶。環龍控股引入富匯創新創業投資管理董事龔朝暉及廣東科倫藥業主席陳雄作為基石投資者，合共認購 4,000 萬元公司股份。整體而言，環龍控股受惠電商業務飆升，適逢新型冠狀病毒疫情使電商業務對物流包裝紙的需求進一步上升。行業報告預計，包裝紙造紙毛毯收益於 2021 至 2025 年的年複合增長率為 9.8%。配合優良的競爭力及業務前景，令環龍業務俱增長空間，未來投資價值續可期待。

### 公司簡介：

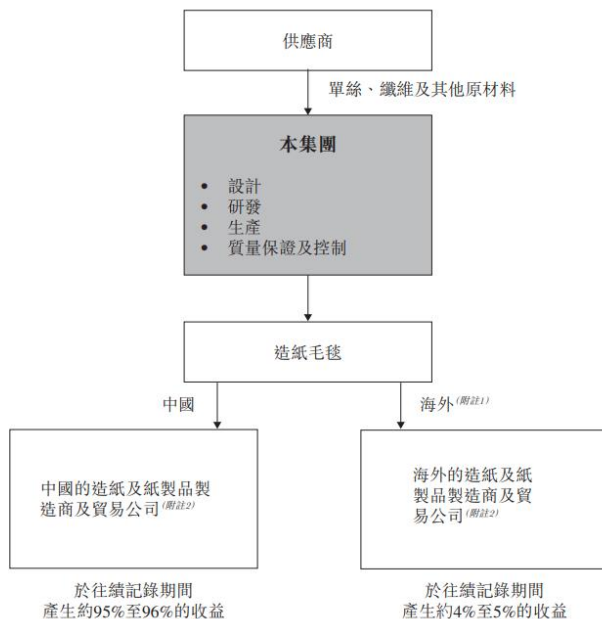
公司主要以及品牌從事造紙毛毯的設計、製造及銷售。根據弗若斯特沙利文報告，於 2020 年按收益計，公司於中國的領先造紙毛毯製造商中排名第四，市場份額約為 5.8%。造紙毛毯為用於造紙機的織物，在造紙過程中將紙張脫水、壓榨、成型及乾燥，並為擁有約 30 至 180 天替代週期的消耗品。

### 業務簡要：

產品以兩個自有品牌銷售，根據採用造紙毛毯的造紙機類型，可分為五大類：包裝紙造紙毛毯、特種紙造紙毛毯、印刷造紙毛毯、生活紙造紙毛毯及漿板造紙毛毯。於往績記錄期間，公司的造紙毛毯可根據適用造紙機的運作速度主要分類為(i)高速造紙毛毯；(ii)中速造紙毛毯；及(iii)低速造紙毛毯。根據董事的意見，高速造紙毛毯一般應用於其運作速度為每分鐘 700 米或以上（就包裝紙造紙毛毯及印刷造紙毛毯而言）及每分鐘 600 米或以上（就其他產品而言）的造紙機；而低速造紙毛毯一般適用於每分鐘 300 米或以下（就包裝紙造紙毛毯和印刷造紙毛毯而言）及每分鐘 200 米或以下（就其他產品而言）的造紙機。

公司的成都生產基地於 2008 年落成，位於中國四川省成都市溫江區。成都生產基地截至 2020 年 12 月 31 日止三個年度及截至 2021 年 6 月 30 日止六個月的實際使用率分別約為 92.7%、88.9%、92.1%及 83.8%。收益由截至 2020 年 6 月 30 日止六個月的約人民幣 66.2 百萬元增加至截至 2021 年 6 月 30 日止六個月的約人民幣 76.5 百萬元。該增加乃主要由於(i)公司的包裝紙造紙毛毯收益由截至 2020 年 6 月 30 日止六個月的約人民幣 44.0 百萬元增加約人民幣 8.7 百萬元或 19.8%至截至 2021 年 6 月 30 日止六個月的約人民幣 52.7 百萬元，主要是由於其銷量由約 292.0 噸增加至約 348.4 噸；(ii)期內高速造紙毛毯（一般可收取較高售價）的銷售產生的收益增加；及(iii)公眾消費習慣有變，電子商務飆升，推動了包裝紙的需求，令包裝紙的需求增長。

業務模式：



競爭優勢：

- 擁有的研發能力，使公司能夠提高客戶的營運效率
- 在中國造紙毛毯製造業享有良好聲譽及彪炳往績，經營歷史悠久並具有品牌知名度
- 已與主要客戶及供應商建立強大的業務關係
- 擁有一支富有經驗及高質素的專業團隊，並由一支穩定且盡心竭力的管理團隊領導

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，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本檔(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(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)。本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。本檔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。

本檔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。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(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/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在檔中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本檔時，應連同此聲明一並考慮，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。

未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

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