



Vanov Holdings Company Limited

29 December 2021

Listing Data

Stock code	02260	Sector	Paper & Forest Products
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	2000	Company Website	www.vanov.cn

Company Profile

Vanov Holdings principally engages in the design, manufacture and sales of papermaking felts under the brands of VANOV and obear. According to the Frost & Sullivan Report, it ranked fourth of the leading papermaking felts manufacturers in the PRC in 2020 in terms of revenue with an approximate market share of 5.8%.

The Share Offer

Total amount raised	HKD586 million to HKD691 million
Offering Price	HKD1.22 to HKD1.44 per share
Total number of share offering	114,200,000 shares
Number of placing shares	102,780,000 shares
Number of public offer shares	11,420,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD102 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD0.54 to HKD0.59
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 03 January 2022
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	10 January 2022
Despatch of share certificates	10 January 2022
Refund cheques	10 January 2022
Date of Listing	11 January 2022

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	CMBC Securities Company Limited ABCJ Securities Company Limited CCB International Capital Limited CEB International Capital Corporation Limited Guosen Securities (HK) Capital Company China Everbright Securities (HK) Limited China Industrial Securities International Capital Limited Livermore Holdings Limited HuaFu International Securities Limited SBI China Capital Financial Services Limited China Tonghai Securities Limited Zhongtai International Securities Limited
------------------------	--

Receiving Bank	Bank of China (Hong Kong) Limited
----------------	-----------------------------------



業務概括

環龍控股主要以Vanov及Gobear品牌從事造紙毛毯的設計、製造及銷售。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。為客戶提供全面的造紙毛毯服務，從進行實地視察、就造紙毛毯的類型及規格向客戶提供建議、到採購合適原材料作生產、進行質量控制、向客戶交付造紙毛毯及提供售後服務。公司為合資格高新技術企業，已於中國註冊99項專利。

競爭優勢

- 企業擁有的研發能力，使企業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

風險因素

- 對紙製品及造紙毛毯的需求可能會受無紙化及環保倡議的影響
- 未必可得益於中國造紙毛毯銷售價值及銷量的預期上升以維持增長，因公司生產設施已達高使用率，而且發展及產能未必可緊貼客戶需求
- 面臨客戶的信貸風險並且公司貿易及其他應收款項或有延遲或違約

所得款項用途

- 約 40% 用於購買機器以就產能擴大計劃的第二階段升級上海生產基地及成都生產基地
- 約 20% 用於加強研發能力
- 約 10% 用於尋求策略性收購
- 約 20% 用於償還若干未償還銀行借款從而減少債務
- 約 10% 用於營運資金及其他一般企業用途。

財務摘要

(人民幣千元)	截至 12/31 日止年度			截至 6/30 日
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 6 月
收益	159,356	167,314	182,759	76,515
除稅前(虧損)/溢利	43,460	41,478	48,494	16,457
年/期內(虧損)/溢利	37,206	35,077	41,013	14,286
市盈率(倍)	12.9-15.2	13.6-16.1	11.7-13.8	16.7-19.8

認購資料

全球發售總股數	: 1.14 億股
國際配售股數	: 1.03 億股
香港公開發售股數	: 1,142 萬股
總股本	: 4.80 億股
價格	: 1.22~ 1.44 港元
預計集資額	: 1.02 億港元
市值	: 5.86 ~ 6.91 億港元
每手股數/入場費	: 2000 股 / 2,909.02 港元
獨家保薦人	: 民銀資本
聯席牽頭經辦人	: 民銀證券、農銀國際、建銀國際、安信國際、光銀國際、國信證券(香港)、光大證券、興證國際融資、利弗莫爾證券、華福國際、軟庫中華金融服務、中國通海、中泰國際、富榮、一盈、中天、艾德
主要股東	: Perfect Angle Limited(56.24%)、Wonderful Advisor Limited(18.75%)
公司成立日期	: 成立於 2018 年
股息政策	: 未有擬定任何股息政策或分派比率

長雄證券申請時間表

孖展申請時間	: 21 年 12 月 29 日 至 22 年 01 月 02 日 10:00 AM
現金申請時間	: 21 年 12 月 29 日 至 22 年 01 月 02 日 15:30 PM
預期定價日	: 2022 年 01 月 03 日 (星期一)
發送股票及退款日	: 2022 年 01 月 10 日 (星期一)
開始買賣日期	: 2022 年 01 月 11 日 (星期二)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。