

## 西普尼 (2583)

|        |                   |
|--------|-------------------|
| 開始認購日期 | 2025 年 9 月 19 日   |
| 截止認購日期 | 2025 年 9 月 24 日上午 |
| 公開發售結果 | 2025 年 9 月 26 日   |
| 上市日期   | 2025 年 9 月 29 日   |
| 保薦人    | 平安證券              |

### 集團概要:

|          |                        |
|----------|------------------------|
| 公開發售價    | \$27-29.6 元            |
| 市值       | \$1,588.3-1,741.2 百萬港元 |
| 行業       | 鐘錶與珠寶                  |
| 全球發行股數   | 10,600,000             |
| 集資總額     | \$286.2-313.7 百萬       |
| 香港發售股份佔比 | 10%                    |
| 每手入場費    | \$2,989.85 元           |

### 集團簡介:

集團是中國的黃金錶殼手錶及黃金錶圈手錶設計師、製造商和品牌擁有人。於往績記錄期間，集團的收入主要來自銷售以集團的旗艦自主品牌「HIPINE（西普尼）」設計及製造的黃金錶殼手錶及黃金錶圈手錶。集團將外部供應商採購而來的手錶機芯組裝至集團的手錶中。集團亦透過擔任第三方國內珠寶品牌及批發商的 ODM 製造商而獲得收入，包括為其開發及生產貼牌手錶及飾品，並提供受託加工服務。

### 行業現況

中國貴金屬手錶市場規模於 2024 年按 GMV 計為人民幣 264.6 億元，自 2019 年至 2024 年的複合年增長率為 4.54%，預計於 2029 年將達至人民幣 340.8 億元，2024 年至 2029 年的複合年增長率為 5.19%。按銷量計，2024 年為 1.54 百萬隻，預計於 2029 年增長至 1.76 百萬隻，2024 年至 2029 年的複合年增長率為 2.68%。鑲貴金屬手錶市場規模於 2024 年按 GMV 計為人民幣 46.8 億元，自 2019 年至 2024 年的複合年增長率為 11.75%，預計於 2029 年將達至人民幣 88.0 億元，2024 年至 2029 年的複合年增長率為 13.45%。

### 經國農證券認購截止日期

2025 年 9 月 23 日 4pm

### 經國農證券認購手續費

|        |           |
|--------|-----------|
| 現金全數認購 | 一律\$0 手續費 |
| 孖展融資認購 | \$100 手續費 |
| 融資借貸日數 | 1 日       |

### 行業風險

集團手錶及飾品產品的需求在很大程度上取決於集團現有及潛在消費者的可支配收入及消費模式，而消費者的可支配收入及消費模式受多項因素所影響，如當前或預測經濟環境、就業市場前景以及股市及其他另類投資的表現，以及預期的未來全球和區域宏觀經濟環境，如就業率、通脹率及利率。倘作為集團主要收入來源的一個或多個主要市場出現任何不利經濟發展，可能會導致集團產品的需求減少，進而導致收入降低及利潤減少。此外，於經濟放緩期間，更多客戶或合約方更可能拖欠對集團的責任，而貿易及資本流量可能因若干市場推出的保護主義措施而進一步收縮，這可能導致經濟進一步放緩。

### 主要財務數據：

| (人民幣千元) | 2023      | 2024      |
|---------|-----------|-----------|
| 收入      | 445,477   | 456,556   |
| 銷售成本    | (337,172) | (332,399) |
| 毛利      | 108,305   | 124,157   |
| 除稅前溢利   | 59,896    | 58,657    |
| 淨溢利     | 52,099    | 49,348    |

### 集資用途

| 集資用途            | (百分比)  |
|-----------------|--------|
| 用於進一步提升西普尼的產能   | 40.28% |
| 用於擴大及優化西普尼的銷售網絡 | 33.24% |

### 主要股東

| 股東名稱 | 持股百分比(%) |
|------|----------|
| 李永忠  | 16.83%   |