

樂舒適 (2698)

開始認購日期	2025 年 10 月 31 日
截止認購日期	2025 年 11 月 5 日上午
公開發售結果	2025 年 11 月 7 日
上市日期	2025 年 11 月 10 日
推薦人	中金、中信證券、廣發證券

集團概要:

公開發售價	\$24.2-26.2 元
市值	\$14,662.4-15,874.2 百萬港元
行業	日常消費品—個人護理用品
全球發行股數	90,884,000
集資總額	\$2,201.4-2,381.2 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$5,292.85 元

集團簡介:

集團是一家專注於非洲、拉美、中亞等地快速發展新興市場的跨國衛生用品公司，主要從事嬰兒紙尿褲、嬰兒拉拉褲、衛生巾和濕巾等嬰兒及女性衛生用品的開發、製造和銷售。以 2024 年收入計算，集團在非洲嬰兒紙尿褲市場和衛生巾市場均排名第二，市場份額分別為 17.2%及 11.9%。憑藉超過 15 年的跨國經營策略，集團已成為非洲多國的衛生用品行業的領軍企業，也是新興市場的重要參與者之一。

行業現況

於非洲，市場規模從 2020 年的 29 億美元增長至 2024 年的 38 億美元，複合年增長率為 6.8%。預計市場規模於 2029 年將達 56 億美元，複合年增長率為 7.9%。於拉丁美洲，該等產品的市場規模從 2020 年的 69 億美元增長至 2024 年的 77 億美元，複合年增長率為 2.7%。預計該增長將會持續，市場規模到 2029 年將擴大至 90 億美元，複合年增長率為 3.0%。於中亞市場，市場規模由 2020 年的 4 億美元增長至 2024 年的 5 億美元，複合年增長率為 4.5%。預計該增長將會持續，市場規模到 2029 年將增長至 6 億美元，複合年增長率為 4.8%。

經國農證券認購截止日期

2025 年 11 月 4 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

集團業務的成功取決於集團持續推廣集團的品牌及提供對消費者而言具吸引力、優質產品的能力，而倘集團的營銷計劃或產品舉措未能取得吸引消費者的預期效果，集團的業務可能會受到影響。隨著技術、行業趨勢及消費者偏好不斷變化，集團亦必須不斷努力開發新產品、實現產品多元化以及改進集團營銷及銷售產品的方式。例如，KOL 或普通消費者在社交媒體平台上分享其對不同種類消費品的用戶體驗越發普遍，這可能會影響公眾對集團產品的觀感。

主要財務數據：

(美元千元)	2023	2024
收入	411,369	454,389
銷售成本	(267,621)	(294,238)
毛利	143,748	160,151
除稅前溢利(虧損)	76,488	113,081
淨溢利(虧損)	64,680	95,111

集資用途	(百分比)
分配至擴大整體產能及升級生產線	71.4%
分配至於非洲、拉丁美洲及中亞的營銷及推廣活動	11.6%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
CENTURYINDUSTRIALLTD	54.75%