



Deyun Holding Ltd.

德運控股有限公司 (於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1440

Ref. SR2020-12-236

業務概括

德運控股為紡織業歷史悠久的花邊製造商及染整服務供應商，總部位於中國福建省福州市。集團主要按個別訂單從事花邊的製造及銷售，供客戶生產品牌女士內衣產品。就染整服務而言，客戶主要為花邊及泳裝製造商，彼等將向其供應其自家花邊及泳裝布料，供於進一步生產前染整。就 2019 年收益計算，集團於中國所有花邊製造商中排名第六，市場份額為 0.3%，並於中國花邊染整業排名第四，市場份額為 1.3%。集團主要向位於福建、廣東及浙江的客戶出售產品，亦向中國其他地區出售產品，以及與香港及其他國家從事國際貿易，包括泰國、越南、巴西、柬埔寨及拉脫維亞。集團的生產設施位於中國福建省福州市，分別擁有花邊染整及花邊織造的生產線。客戶可大致分為製造商及貿易實體。

競爭優勢

- 集團的產品具高品質保證
- 集團具備強勁的研發實力
- 集團位於中國福建省福州市紡織中心的戰略位置，乃中國其中一個從事紡織品製造及染整服務的主要省份

風險因素

- 集團被分類為重污染產業之一。如未能遵守環境法規，將面臨刑罰、罰款、停業或其他形式的法律行動
- 大部分過往收益增長因監管影響，往績未必代表未來前景
- 未能保留與現有客戶的業務關係或獲得新業務的影響

所得款項用途

- 約 **58.2%** 用作升級、更換及購置機器及設施
- 約 **4.0%** 用作加強染整服務研發能力及提升品質控制
- 約 **15.9%** 用作天然氣鍋爐更換燃煤鍋爐
- 約 **1.1%** 用作擴展綜合企業資源規劃系統
- 約 **11.1%** 用作償還銀行貸款
- 約 **9.7%** 用作一般運營資金

財務摘要

(人民幣千元)	截至 12/31 日止年度			截至 6/30 日
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 6 月
收益	145,981	172,480	203,443	95,087
毛利	27,155	45,373	66,904	31,746
除稅前溢利	19,023	36,090	49,075	25,451
年/期內溢利	16,798	31,550	41,851	21,245
市盈率(倍)	25.3 – 31.6	13.5 – 16.8	10.1 – 12.7	10.0 – 12.5

認購資料

全球發售總股數	: 3.15 億股
國際配售股數	: 2.84 億股
香港公開發售股數	: 3,150 萬股
總股本	: 12.60 億股
價格	: 0.40 ~ 0.50 港元
預計集資額	: 1.26 ~ 1.58 億港元
市值	: 5.04 ~ 6.30 億港元
每手股數/入場費	: 5,000 股 / 2,525.20 港元
收款銀行	: 中國銀行
核數及申報會計師	: 羅兵咸永道會計師事務所
法律顧問	: 賽法思 · 肖律師事務所
獨家保薦人	: 德健融資
聯席牽頭經辦人	: 德健證券、交銀國際、建銀國際、一盈證券
主要股東	: 董事林民強及關連人士 : 67.5%、蔡榮星 : 7.5%
公司成立日期	: 源於 2002 年，成立於 2019 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	: 2020 年 12 月 28 日 至 12 月 30 日 10:00 AM
現金申請時間	: 2020 年 12 月 28 日 至 12 月 30 日 15:30 PM
預期定價日	: 2021 年 01 月 04 日 (星期一)
發送股票及退款日	: 2021 年 01 月 12 日 (星期二)
開始買賣日期	: 2021 年 01 月 13 日 (星期三)

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。



Deyun Holding Ltd.

28 December 2020

Listing Data

Stock code	01440	Sector	Textiles, Clothing & Accessories
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	5,000	Company Website	www.wiseally.com.hk

Company Profile

Deyun Holding is a long-established lace manufacturer and dyeing service provider based in Fuzhou City, Fujian, the PRC in the textile industry. It is primarily engaged in manufacturing and sales of lace to customers to produce branded lingerie products on order-by-order basis. For dyeing services, customers are mainly lace and swim wear manufacturers who would provide with their own lace and swimwear fabrics for the Group to dye before further fabrication.

The Share Offer

Total amount raised	HKD504 Million to HKD630 Million
Offering Price	HKD0.50 to HKD0.60 per share
Total number of share offering	315,000,000 shares
Number of placing shares	31,500,000 shares
Number of public offer shares	283,500,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD126 Million to HKD158 Million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD0.23 to HKD0.26
Forecast Weighted Average P/E multiple	n/a
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 31 December 2020
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	12 January 2021
Despatch of share certificates	12 January 2021
Refund cheques	12 January 2021
Date of Listing	13 January 2021

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	Dakin Capital Limited BOCOM International Securities Limited CCB International Capital Limited
------------------------	--

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