

上海林清軒化妝品集團股份有限公司

Shanghai Forest Cabin Cosmetics Group Co., Ltd.

股份代號： 2657 主板

公開發售價

HK \$77.77

回撥機制 B:公開認購 10%份額(無強制回撥)

背景/業務

上海林清軒化妝品集團股份有限公司為中國高端國貨護膚品牌營運商，聚焦抗皺緊緻類護膚市場，以旗艦品牌「林清軒」提供基於山茶花成分的高端護膚解決方案著稱。自 2012 年展開山茶花研究，開創「以油養膚」理念並首創山茶花面部精華油，2014 年推出首款精華油後持續迭代，形成多品類矩陣。2024 年按零售額計，林清軒在中國所有高端護膚品牌排名第 13，為前 15 中唯一國貨品牌；在抗皺緊緻細分高端市場排名第 10 且為唯一國貨品牌。公司以線上線下融合的 OMO 銷售網絡、強研發與自建核心成分生產，推動快速增長與高毛利。

請點擊此參閱招股文件

NEW 認購 70,000 股或以下，截止時間，將延長至公開截止日的上午九點四十五(第一輪截止時間為 22/12 3:00pm，第二輪截止時間為時間為 23 /12 9:45am)。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(人民幣千元)	2022	2023	2024
收益	691,150	805,004	1,209,641
其他（虧損）及收益	14,433	18,402	20,500
除稅前溢利	-36,386	99,662	218,293
年度／期內溢利	-5,931	84,518	186,833
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	13.55 港元		
2024 歷史市盈率	52.9x		
保薦人/ 牽頭經辦人	中信證券、華泰國際		

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失，概不負責。輝立證券(香港)有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關係的衍生金融工具等。此外，本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所涉及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。

經輝立證券申請截止認購日期

12 月 23 日（二）上午 9:45

全數付款客戶：一律\$0 手續費

NEW 9 成孖展 電子帳單客戶優惠:

- 認購 50-100 股，免利息及手續費
 - 認購 150-600 股，免息只需\$28 手續費
 - 認購 700-1,000 股，免息只需\$68 手續費
 - 認購 HK\$10 萬以上認購金額手續費一律\$88
- (*非電子帳單客戶另加行政費\$20)

基本資料

發行股數	13,966,450 股 H 股 公開發售: 1,396,650 股 H 股 配售: 12,569,800 股 H 股
集資總額	\$1,086.17 百萬港元
集資淨額	\$997.1 百萬港元
市值	HK\$ \$10,861.7 百萬港元
公開發售日	2025 年 12 月 18 日- 2025 年 12 月 23 日
公開發售結果	12 月 24 日
孖展息率及計息日	0 % (1 日息)
上市日	12 月 30 日
每手股數	50 股

主要風險因素

1. 林清軒營運所在市場競爭激烈、約息萬變，林清軒的業務成功取決於林清軒於中國高端 護膚品行業有效競爭的能力。
2. 護膚品行業及對林清軒產品的需求受整體市場狀況及消費者對護膚品的購買意願 所影響。
3. 林清軒的成功取決於林清軒產品持續受歡迎的程度，以 及林清軒適時預測及應對行業趨勢及消費者偏好變化的能力。

集資用途 (百分比)

1.	將用於林清軒的品牌價值塑造與 傳播。	20.00%
2.	將用於提升林清軒的全渠道銷售 網絡的深化構建。	20.00%
3.	將用於加強林清軒的生產及供應 鏈能力	15.00%
4.	將用於技術研發及產品組合開拓。	15.00%
5.	將用於內生孵化與外延併購雙 輪驅動，打造品牌矩陣。	15.00%
6.	將用於運營及信息基礎設施數 字化、智 能 化 建 設	5.00%
7.	將用於營運資金及一般公司用途。	10.00%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。
- 新股認購申請一經提交，本公司將會扣除相關的利息和手續費及保留所有更改的最終決定權。

查詢：客戶服務熱線 (852) 2277 6666

輝立證券(香港)有限公司