

## 深圳西普尼精密科技股份有限公司 IPO 報告分析

### 一、公司概況

#### 1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2583.HK
- 全球發售：發行 10,600,000 股 H 股，集資 286-314 百萬港元
- 香港公開發售：發售 1,060,000 股 H 股，占全球發售總量約 10.0%
- 招股價：27.0-29.6 元
- 每手股數：100 股
- 入場費：2989.85 元
- 公開發售日期：2025 年 9 月 19 日至 2025 年 9 月 24 日
- 分配結果日：2025 年 9 月 25 日
- 暗盤日：2025 年 9 月 26 日
- 上市日期：2025 年 9 月 29 日
- 保薦人：平安證券

#### 1.2 企業簡介

深圳西普尼精密科技股份有限公司成立於 2013 年 7 月 15 日，註冊資本為 4822.5 萬元人民幣，註冊地在深圳。公司專注于貴金屬手錶及黃金飾品的設計、研發、生產和銷售，旗下擁有兩個主打品牌——“HIPINE 西普尼”和“GOLDBEAR”。

#### 1.3 保薦人情況

平安證券

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2648.HK	安井食品	-5.00

#### 1.4 同板塊新股

代碼	名稱	首日收盤價	首日收盤漲跌幅(%)
2543.HK	大行科工	56.90	14.95

2580.HK	奧克斯電氣	16.48	-5.40
6168.HK	週六福	30.00	25.00
2619.HK	香江電器	2.52	-11.89
0325.HK	布魯可	85.00	40.85
2585.HK	夢金園	12.90	7.50
0300.HK	美的集團	59.10	7.85
6181.HK	老鋪黃金	70.00	72.84

## 二、行業與市場分析

### 2.1 貴金屬手錶行業概況

貴金屬手錶因其兼具收藏價值、文化內涵和奢侈品屬性，受到消費者的青睞。特別是在中國市場，隨著居民收入水準提高和消費觀念的轉變，高端輕奢類手錶逐漸成為消費熱點。西普尼正是抓住這一市場趨勢，結合黃金飾品和手錶功能，打造高端化、文化感強的產品線。

### 2.2 市場規模與增長趨勢

儘管提供的行業市場規模資料未能直接展示貴金屬手錶整體市場規模，但從全球黃金飾品和手錶市場的增長趨勢可以看出：

- 黃金飾品市場：根據世界黃金協會資料，2024 年全球黃金需求達到 4974 噸，同比增長 1.5%，創歷史新高。中國央行自 2024 年以來持續增持黃金，表明市場信心增強。
- 智慧手錶市場：隨著 AI 和運動場景的需求增加，智慧手錶行業整體呈現高端化趨勢，市場潛力巨大。根據 Canalys 資料，2024 年第一季度全球運動手錶的平均售價為 514 美元，遠高於其他可穿戴設備。
- 貴金屬手錶產業：行業整體呈現出以品牌驅動、管道擴張和設計升級為主要增長點的趨勢。

### 2.3 競爭格局分析

西普尼在貴金屬手錶行業中的自主品牌的市場佔有率顯著高於其他競爭對手：

- 在中國足金貴金屬手錶市場中，HIPINE 品牌市場份額為 27.08%。
- 在中國鑲足金的鑲貴金屬手錶市場中，HIPINE 品牌市場份額為 28.96%。
- ODM 業務方面，公司長期為老鳳祥、中國珠寶、周大生等知名珠寶品牌提供代工製造服務，顯示出較強的供應鏈整合和製造能力。

## 2.4 行業發展前景

隨著消費者對輕奢產品的需求增加，以及黃金在投資和文化意義上的雙重認可，貴金屬手錶市場前景廣闊。尤其在智慧穿戴設備逐步融合高端設計與貴金屬材質的情況下，行業具備升級和增長的空間。西普尼的國際化戰略也為其未來打開了新視窗，如已在 馬來西亞 開展業務，並計畫進一步拓展 中東市場。

## 三、經營情況

### 3.1 業務模式分析

公司採取 OBM（自有品牌）和 ODM（代工製造）雙模式運營：

- OBM 模式：以自有品牌“HIPINE”為主打，通過自營和協力廠商線上店鋪、零售店進行銷售。
- ODM 模式：為老鳳祥、周大生等知名珠寶品牌提供貼牌生產與受託加工服務。
- 2023 年起，公司與最大的零售商及連鎖超市客戶 A 合作，進一步擴大了銷售網路，尤其是在貴金屬飾品領域。,,,,

### 3.2 產品結構分析

西普尼的產品結構以 貴金屬手錶 為核心，分為以下幾類：

- 傳統手錶：包括足金錶殼、足金表圈、K 金錶殼等。
- 智能手錶：結合電子技術，拓展智慧穿戴領域。
- 貴金屬飾品：金條、可佩戴飾品及訂制裝飾品等。

### 3.3 技術研發能力

公司擁有 25 項發明專利、60 項實用新型專利、121 項外觀設計專利，在設計、製造、材料應用等方面具備較強技術能力。這些技術優勢幫助其在行業內實現差異化競爭，並推動產品創新。

### 3.4 銷售管道佈局

西普尼以 經銷網路為主、直銷為輔，其銷售管道包括：

- 自營線上店鋪；
- 協力廠商線上店鋪運營商；
- 零售店鋪；
- 與大型零售商及連鎖超市的合作。

截至 2025 年 5 月 31 日，公司已通過 3000 多個線下零售點 實現市場滲透。

#### 四、財務分析

##### 4.1 盈利能力分析

- 2024 年營業利潤：7429.4 萬元。
- 2023 年營業利潤：5862.8 萬元。
- 2022 年營業利潤：2708.6 萬元。
- 2024 年歸母淨利潤：4934.8 萬元。
- 2023 年歸母淨利潤：5209.9 萬元。
- 2022 年歸母淨利潤：2454.1 萬元。

##### 4.2 成長能力分析

近三年，西普尼的營業收入持續增長：

- 2022 年營業收入：3.237 億元；
- 2023 年營業收入：4.4548 億元；
- 2024 年營業收入：4.5656 億元。

儘管 2024 年增長幅度較小，但整體呈現出 穩定的上升趨勢，反映出公司在市場上的 持續滲透與品牌影響力的增強。

##### 4.3 償債能力分析

- 2024 年末負債總額：1.9851 億元。
- 2024 年末股東權益：6.5942 億元。
- 資產負債率：22.3095% ( 2024 年 ) ；
- 2023 年資產負債率為 23.1387% ；
- 2022 年資產負債率為 18.7573% 。

公司資產負債率長期控制在 20%-25%之間，顯示出良好的償債能力。

## 五、IPO 分析

### 5.1 投資亮點

- 公司在貴金屬手錶市場中佔據領先的市場份額；
- 擁有大量專利，具備較強的研發和設計能力；
- 採取 OBM+ODM 雙模式運營，抗風險能力強；
- IPO 募資用途明確，有利於長期發展和業績提升；
- 依託黃金市場的長期牛市預期，公司產品具備投資與消費雙重屬性。

### 5.2 投資風險提示

- 黃金價格波動將直接影響公司成本和利潤；
- 市場競爭加劇可能導致價格戰和利潤下滑；
- 產品創新能力和品牌維護能力是關鍵挑戰；
- 海外市場開拓存在不確定性和執行風險。

### 5.3 估值分析

以 2024 年淨利潤 4934.8 萬元 和每股發售價 28.3 港元 計算，公司初步估值與盈利能力匹配較為合理，若市場認可其品牌價值和技術壁壘，未來估值仍有提升空間。

### 5.4 投資建議

綜上所述，深圳西普尼精密科技股份有限公司作為貴金屬手錶行業的領先品牌，具備良好的技術積累、市場滲透率和穩定的盈利能力。然而，由於行業波動性較大，建議投資者在關注其品牌力和成長性的同時，也需注意黃金價格波動、市場競爭加劇等風險因素。建議適度配置，長期跟蹤其技術與市場表現。