



混沌天成國際證券期貨有限公司
CIF SECURITIES FUTURES LIMITED

公司基本资料

思摩尔为提供雾化科技解决方案的全球领导者，包括基于 ODM 制造加热不燃烧产品的电子雾化设备及电子雾化组件，拥有先进的研发技术、雄厚的制造实力、广泛的产品组合及多元化的客户群。根据弗若斯特沙利文的资料，于 2019 年，就收益而言思摩尔为全球最大电子雾化设备制造商，占总市场份额的 16.5%。思摩尔通过创新及领先的雾化科技解决方案运营两个主要业务板块：(i)为若干全球领先烟草公司及独立电子雾化公司（如日本烟草、英美烟草、Reynolds Asia Pacific、RELX 及 NJOY）研究、设计及制造封闭式电子雾化设备及电子雾化组件，及(ii)为零售客户进行自有品牌开放式电子雾化设备或 APV 的研究、设计、制造及销售。

思摩尔面向零售客户的业务主要为销售的自有品牌 APV，在面向零售客户的业务板块下，我们从事「Vapresso」、「Renova」及「Revenant Vape」等自有品牌下的 APV、APV 组件（如发热丝）及零配件的研究、设计、制造及销售。思摩尔的所有自有品牌 APV 均为开放式电子雾化设备。思摩尔将自有品牌 APV 销售予分销商，其后彼等再售予终端消费者。截至最后实际可行日期，思摩尔并无运营任何零售店或在线平台以将思摩尔的自有品牌 APV 直接销售予终端消费者。

新股发售

思摩尔国际控股

(主版：6969.HK)

行业：烟草

公开发售价：\$9.6-12.4 港币

本公司申购时间：29/06-02/07 17:00pm

市值：HK\$55,138-71,220 百万港元

孖展息率：2.98%p. a.

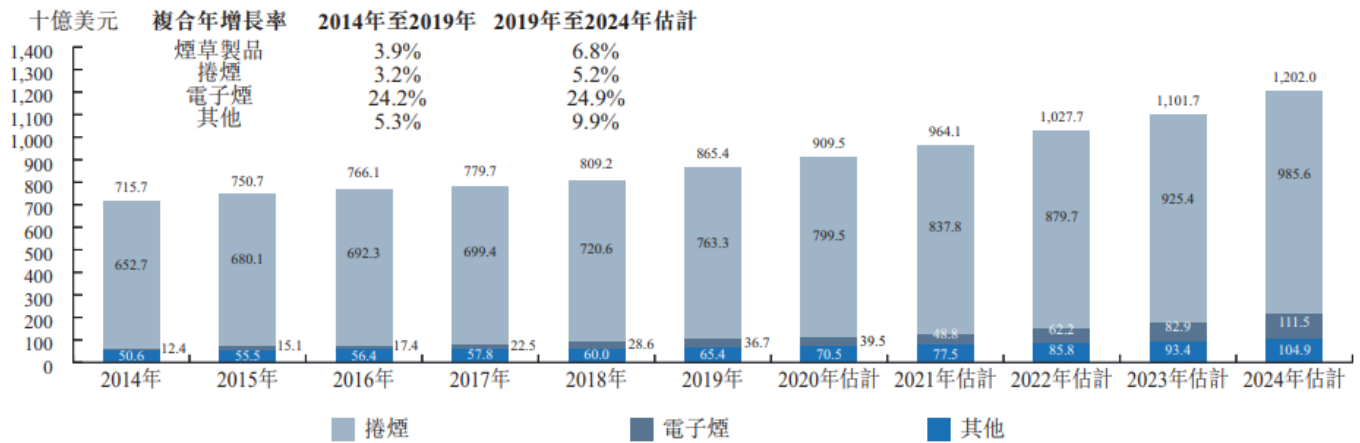
上市日：7 月 10 日

每手股数 1000 股

主要风险因素

- 思摩尔的业务及运营所在行业面临固有风险及不确定性，其中包括电子雾化设备监管格局的发展、医疗发现及市场接受程度。
- 食品药品监督管理局对提交烟草上市前申请的要求可能对思摩尔的业务造成重大不利影响。
- 美国若干州施行的香味禁令可能对我们的业务造成重大不利影响。
- 电子雾化行业现有法律法规的变更及新法律、法规的实施及任何其他进入壁垒或会增加成本。可能因向位于相关受当地机关颁布的法律法规禁令所规限国家或地区的客户销售而受到不利影响。
- 倘医疗界确定电子雾化设备的使用会造成长期健康风险，则电子雾化设备的市场需求可能大幅下降，这可能对思摩尔的业务、财务状况及经营业绩造成重大不利影响。
- 思摩尔的大部分收益来自前五大客户，且失去对任何该等客户的销售额或相关销售额大幅减少，可能会对业务、财务状况及经营业绩产生重大不利影响。

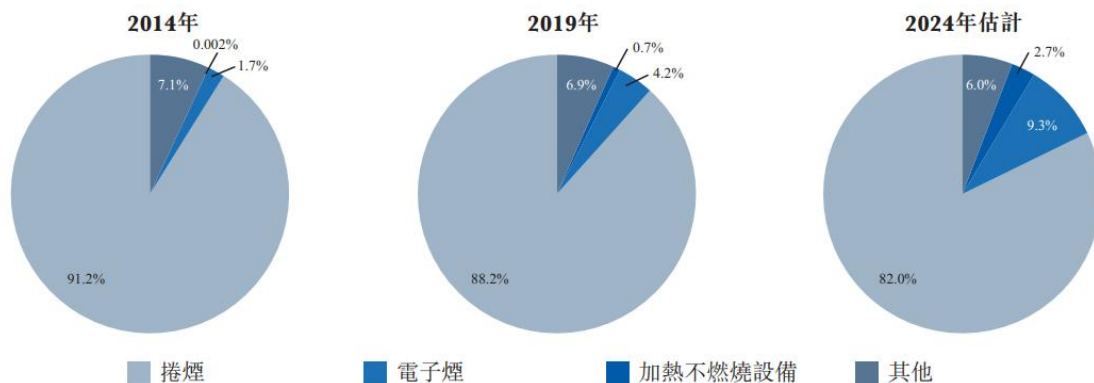
按收益劃分的全球煙草市場規模，2014年至2024年估計



全球烟草市场指与烟草制品的种植、制造、分销及零售有关的市场。按收益划分的全球烟草制品的市场规模由2014年的7,157亿美元以复合年增长率3.9%增加至2019年的8,654亿美元。展望未来，在全球日益严格的控烟政策影响下，预期卷烟的零售量（尤其是传统卷烟）将持续下滑，而卷烟零售价格上涨及电子烟与加热不燃烧设备的出现将抵销整体销量下滑的影响。因此，全球烟草市场规模预期将以复合年增长率6.8%进一步增长至2024年的12,020亿美元。下表载列2014年至2024年按收益划分的全球烟草市场规模。

此外，全球烟草市场聚集众多全球公司，包括中国烟草总公司、菲利普·莫里斯、英美烟草、日本烟草及美国雷诺烟草。该等领先烟草制品提供商均从事新兴的电子烟或加热不燃烧设备业务。

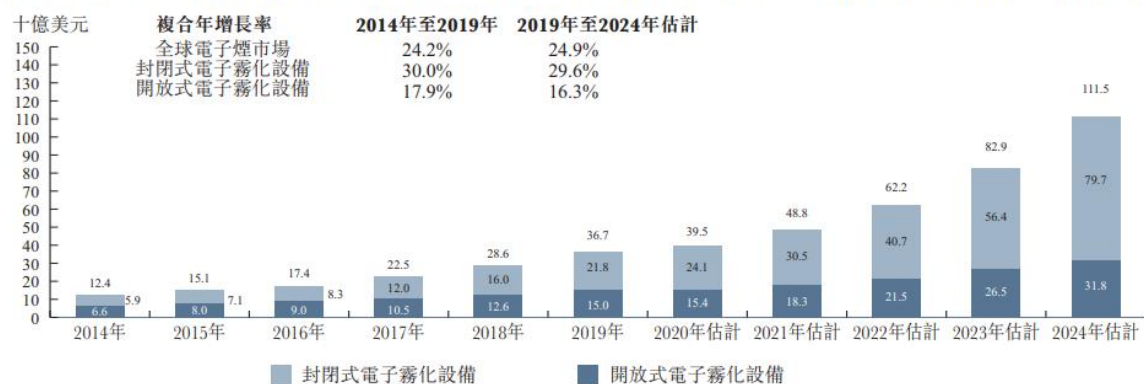
不同煙草製品的全球市場份額



附註：其他包括斗煙、嚼煙、雪茄及鼻煙等。

就销售价值而言，卷烟于所有烟草制品中占据主导地位，其占2019年烟草制品总销售价值的88.2%。尽管如此，电子烟及加热不燃烧设备日益风靡全球。但电子烟及加热不燃烧设备市场仍相对年轻，其增幅较快且随着相关技术日趋成熟及行业巨头进一步投资该等市场，预期将进一步扩大。凭借电子烟及加热不燃烧设备市场的迅速发展，预期电子烟的销售价值占所有烟草制品销售价值的比例将由2019年的4.2%增加至2024年的9.3%，而同期的加热不燃烧设备的销售价值占所有烟草制品销售价值的比例将由0.7%增加至2.7%。下表载列自2014年至2024年的不同烟草制品的全球市场份额的演变。

按收益(零售價格)劃分的全球電子煙市場規模，2014年至2024年估計

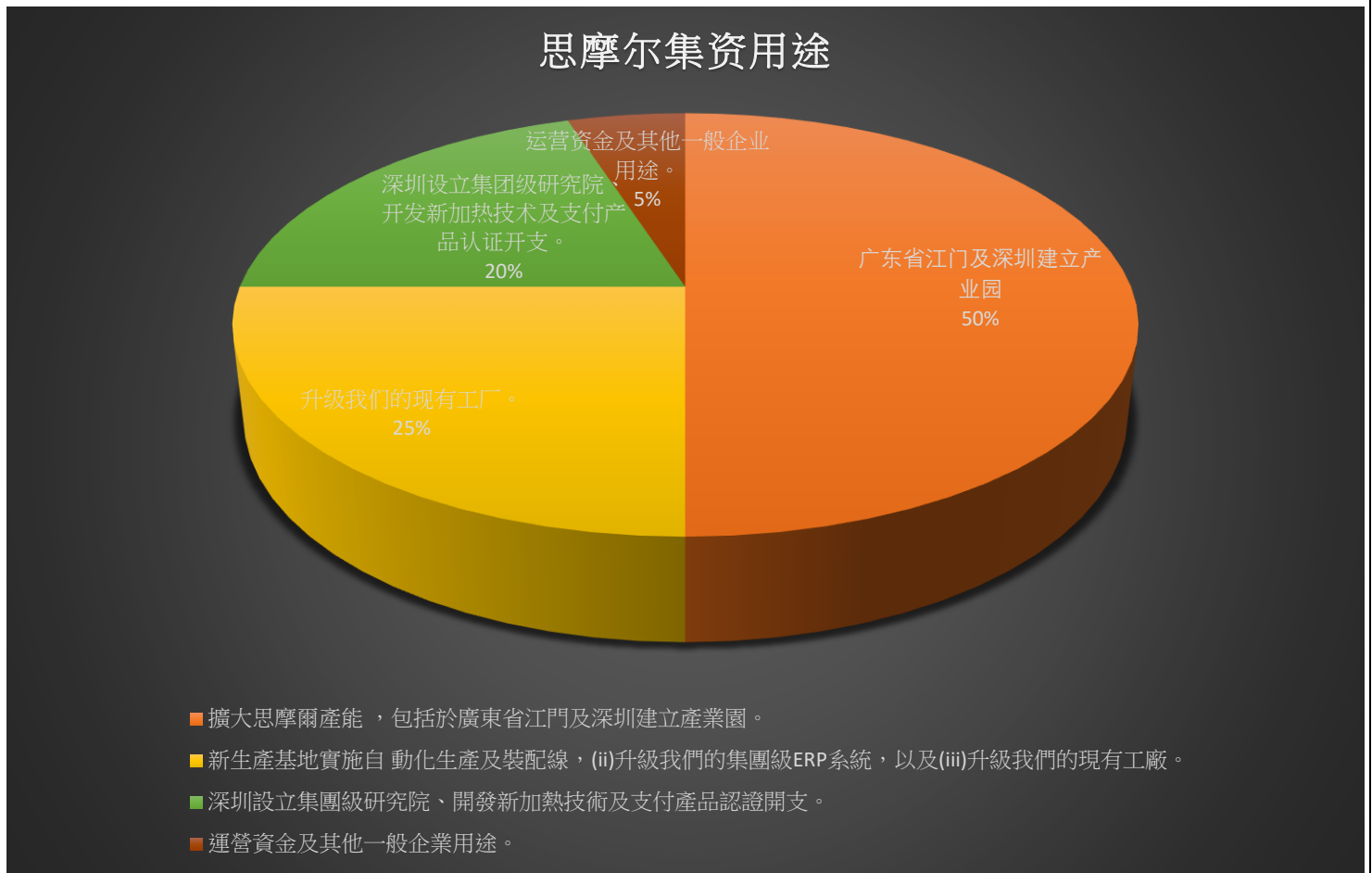


資料來源：弗若斯特沙利文

电子烟已成为一种创新的电子消费品，在全球范围内越来越流行。全球电子烟市场的强劲增长主要归因于消费者对电子烟产品的接受程度不断提高、烟草公司的积极营销活动以及电子烟制造商加快了创新及产品研发进程。因此，按收益划分的全球电子烟市场规模以24.2%的复合年增长率从2014年的124亿美元迅速增加至2019年的367亿美元，且预期将以复合年增长率24.9%进一步增长至2024年的1,115亿美元。下表载列2014年至2024年按收益划分的全球电子烟市场规模。

全球电子烟市场之中，封闭式电子雾化设备仍占据电子烟市场的主导地位。就按零售价格划分的收益而言，封闭式电子雾化设备的市场规模以30.0%的复合年增长率由2014年的59亿美元增加至2019年的218亿美元，且预期将进一步以29.6%的复合年增长率增加至2024年的797亿美元。就按零售价格划分的收益而言，开放式电子雾化设备的市场规模以17.9%的复合年增长率由2014年的66亿美元增加至2019年的150亿美元，且预期将进一步以16.3%的复合年增长率增加至2024年的318亿美元。封闭式电子雾化设备于2019年拥有59.3%的较大市场份额，预期于2024年将增加至71.4%。开放式电子雾化设备于2019年的市场份额位居其后，为40.7%，预期于2024年将减少至28.6%。

思摩尔集资用途



转载来源(网易招股书)

1. 扩大思摩尔产能，包括于广东省江门及深圳建立产业园。(50%)
2. 新生产基地实施自 动化生产及装配线，(ii)升级我们的集团级 ERP 系统，以及(iii)升级我们的现有工厂。(25%)
3. 深圳设立集团级研究院、开发新加热技术及支付产品认证开支。(20%)
4. 运营资金及其他一般企业用途。(5%)

免责声明

1. 本档仅为向本公司客户提供有关新股上市公司的资料，并不构成向本公司客或任何司法权区的公众被视为诱使认购或购买任何证券，亦不拟构成该等劝诱；客户不应根据本文件中的资料作出任何投资决定。
2. 本档的全部数据源均来自有关新股招股书其内所载信息，本公司对有关新股招股书的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何意见，并明确表示概不就因有关新股招股书全部或任何部分内容而产生或因倚赖该等内容而引致的任何损失承担任何责任。
3. 本公司或其任何附属公司、其董事、高级人员、分析员或雇员或会持有有关新股的股票、认股证、期权或第三者所发行与所述公司有关的衍生金融工具等。

风险披露声明

买卖证券的风险

1. 证券价格会波动，有时甚至急剧波动。任何个别证券的价格皆可上升或下跌及可在某些情况下变成毫无价值。买卖证券未必获利，反而可能招致损失。

买卖创业板股票的风险

1. 创业板乃为较于联交所上市的其他公司可能带有更高投资风险的公司提供上市的市场。客户应知悉投资于该等公司的潜在风险，并应经过审慎周详考虑后方作出投资决定。创业板的较高风险及其他特色表明创业板较适合专业及其他经验丰富的投资者。
2. 由于创业板上市公司的新兴性质使然，于创业板买卖的证券可能会承受较于主板买卖的证券更高的市场波动风险，同时亦无法保证在创业板买卖的证券会有高流通量的市场。