

寧德時代遞交上市申請 傳集資390億

預告淨利最多增兩成 籌資推進匈牙利項目建設

焦點新股 內地電池股龍頭寧德時代（300750）昨日向港交所遞交上市申請，市傳集資至少50億美元（約390億港元），有望成為2021年快手（01024）上市以來本港最大規模IPO。據初步招股文件顯示，寧德時代截至去年11月底，已實現動力電池累計裝車約1700萬輛，全球平均每3輛新能源車之中，就有1輛裝載寧德時代電池；去年首11個月動力電池全球市佔36.8%，連續8年全球第一，而比亞迪以17.1%居次，同期中國以外市場佔比26.8%，亦是全球首位。

大公報記者 蔣去悄

寧德時代創立於2011年，隨後於2018年6月在深交所上市，創始人兼總經理曾毓群透過旗下廈門瑞庭持有寧德時代23.27%股權。是次發售，由美銀、中金、中信建投（國際）、摩根大通擔任聯席保薦人，高盛、摩根士丹利、瑞銀擔任整體協調人。

曾毓群持有23.27%股權

早前有投資機構預計寧德時代是次IPO集資額可高達77億美元，有望成為香港歷來第7大新股，僅次於友邦保險（01299）、阿里巴巴（09988），以及工商銀行（01398）、建設銀行（00939）、農業銀行（01288）及中國銀行（03988）。

招股書顯示，寧德時代計劃將所得資金用於推進匈牙利項目第一期及第二期建設，及營運資金和其他一般企業用途。目前該項目已完成前期籌備，並已啟動項目建設，截至去年底已投入約7億歐元（約56.3億港元），匈牙利項目一期及二期的總投資額約為49億歐元（約394.3億港元），剩餘資金將於未來陸續投入，以按計劃完成建設。

近年寧德時代業績整體維持向上趨勢，2021年至2023年分別錄得收入1303.6億元（人民幣，下同）、3285.9億元和4009.2億元，歸屬於上市公司股東的淨利潤分別為159.3億元、307.3億元和441.2億

元；2024年首9個月收入按年下滑12.1%至2590.4億元，盈利則增加19.2%至388.1億元。

另外，寧德時代早前預告，2024年全年收入或最多下滑11.2%至3560億元，但歸屬於上市公司股東的淨利潤可上漲最多20.1%至530億元。

從市場需求看，全球新能源車銷量預計將由2024年的1750萬輛增至2030年的5560萬輛，複合年增長率為21.2%，市場的擴大將帶動全球動力電池出貨量持續增長，預計出貨量將由2024年的974GWh增至2030年的3758GWh，複合年增長率為25.2%。

動力電池收入佔比達67.8%

寧德時代主要業務板塊為動力電池系統。以2024年首9個月收入分析，該部分佔比達67.8%，第二大業務板塊為儲能電池系統，收入佔比達17.9%，電池材料及回收、電池礦產資源分別佔收入的7.3%和1.7%。

近年公司不斷調整供應商和客戶網絡。前五大供應商採購額佔比由2022年底的21.3%下滑至2024年9月底的17.1%，至於前五大客戶佔比則由2022年底的35.3%持續增加，到2024年9月底的佔比達37.4%，其中第一大客戶貢獻了總收入的15.4%。

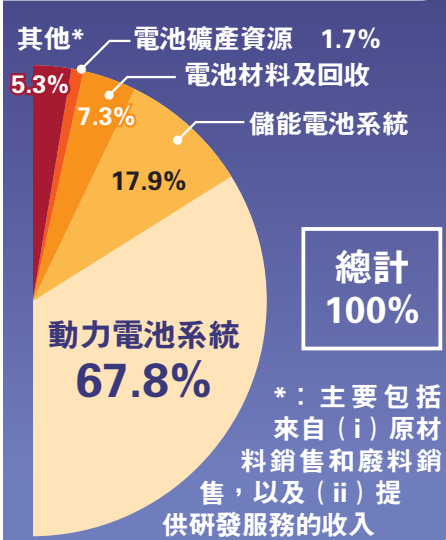


▲寧德時代昨日向港交所遞交上市申請，市傳集資至少390億元。

寧德時代近年財務數據（人民幣）

財年	收入	歸屬於上市公司股東的淨利潤
2024年（預告）	3560–3660億元	490–530億元
2024年首9個月	2590.4億元	388.1億元
2023年	4009.2億元	441.2億元
2022年	3285.9億元	307.3億元
2021年	1303.6億元	159.3億元

收入分布（2024年首9個月）



在港上市前股權架構



被美列入涉軍企業名單 寧德：正溝通解決錯誤認定

風險因素 寧德時代招股書在「風險因素」一項提到，寧德時代在今年1月7日被美國國防部列入中國軍事企業名單（CMC名單）。

寧德時代直言，該清單並不限制公司與少數美國政府部門以外的其他主體展開合作，對業務無任何重大負面影響，公司正積極與美國國防部接觸，以解決上述的錯誤認定。

其實，寧德時代近年大力開拓海外業務，早前亦透露赴美投資計劃。「起初，我們想在美國投資，

但美國政府拒絕了。」創始人兼董事長曾毓群早前告訴傳媒，若美國總統特朗普願意開放中國投資電動汽車供應鏈的大門，寧德時代將會考慮在美國建廠。

此外，寧德時代於2018年在德國圖林根投資建設首個海外電池生產基地，隨後於2022年在匈牙利投資建設電池生產基地，去年12月並與歐洲車企Stellantis成立合資公司，斥資40.38億歐元（約324.9億港元）在西班牙投資建設電池工廠，預期2026年底開始生產，規劃年產能達50GWh。

古茗暗盤升逾一成 一手賬賺472元

【大公報訊】本港第三隻內地茶飲股古茗（01364）以9.94元的上限定價，昨日暗盤升逾一成，其中耀才暗盤交易場升勢最勁，漲幅達1.18元或11.9%，高見11.12元，以每手400股計算，投資一手賬面可賺472元。輝立暗盤升10.9%或1.08元，成交2.7億元；富途暗盤升10.3%，收報10.96元，成交1.2億元。

根據港交所披露的資料，古茗是次發行共集資18.13億元，扣除上市開支後的集資淨額為17.21億元。公開發售獲29086份有效申請，超額認購約193倍。

另一隻茶飲股蜜雪冰城上市有最新進展。消息指該股計劃在2月底建簿，3月初掛牌，料集資5億美元（約39億港元）。蜜雪冰城曾在去年初遞交招股書，但未有進展。

內地新能源車上月零售近75萬輛 增10.5%

【大公報訊】中國汽車流通協會乘用车市場信息聯席分會（乘聯會）公布的數據顯示，受春節前廠商低產銷期、去年基數較高的背景下，1月全國乘用车市場零售179.4萬輛，同比下降12.1%，環比下降31.9%。但當月新能源車內地零售仍保持較好增速，增10.5%達到74.4萬輛，環比則下降42.9%。當月造車新勢力份額達20.8%，按年升5.7個百分點。乘聯會秘書長崔東樹昨日表示，中國自主品牌乘用车高端化突破明顯，1月20萬元人民幣以上自主品牌佔比從去年的32%上升到37%。

造車新勢力份額達20.8%

乘聯會的分析報告指出，1月新能源車內地零售滲透率41.5%，較去年同

期滲透率提升9個百分點。從月度零售份額看，1月主流自主品牌新能源車零售份額72%，同比下降0.2個百分點；合資品牌新能源車份額2.1%，同比下降2.9個百分點；不過受小米汽車等品牌拉動新勢力份額同比增長5.7個百分點達到20.8%；特斯拉份額4.5%，同比下降1.4個百分點。

1月新能源汽车批發量達到88.9萬輛，同比

升27.1%；產量達到94萬輛，同比增25.8%。乘聯會表示，1月新能源乘用车企業總體走勢較強，廠商新能源車月度批發銷量突破萬輛的廠商達到14家，包括比亞迪、吉利、長安汽車、特斯拉中國、奇瑞等，佔新能源乘用车總量95%。

展望2月內地汽車市場表現，乘聯會指出，今年2月的工作日比去年2月多1天，加上大部分廠商都是節後抓紧恢復工作運行，因此2月的市場恢復潛力較大。中國乘用车市場銷量預計將保持穩步增長，新能源汽车將成為主要驅動力，傳統燃油車市場則繼續萎縮。政策支持、技術進步和消費升級將是推動市場發展的關鍵因素，減少對燃油車歧視性政策實現油電同強對穩定國內外車市銷售將有更好的推動作用。

大公報記者白悅鳴

美對沖基金上季增持中概股 阿里持倉最大

【大公報訊】美著名對沖基金投資者David Tepper在DeepSeek激起中國科技股升浪前，在上季已大幅增持阿里巴巴（BABA）、京東（JD）及中概股ETF。而華爾街大行高盛的報告則指出，受惠於DeepSeek帶旺的中國人工智能熱潮，全球對沖基金上周淨買入中國股票的規模創四個多月以來最高。

Appaloosa Management總裁和創辦人David Tepper在去年9月份搭上這班升市快車，高呼買入所有與中國有關的股份，在第四季增持了京東股份43%，至1046萬股，同時增持安碩中國大型市值股ETF（FXI）13.8%至660萬份，以及增持KraneShares CSI互聯網ETF（KWEB）21%至近460萬份。

與此同時，Appaloosa還增持另一電子商貿巨企阿里股份18.4%至總數1184萬股，總值約佔其67億美元持股組合的15.5%。阿里繼續成為Appaloosa持倉內比重最大的股份。

在今年初，中國股市升勢持續，部分中概股更跑贏歐美等同業，部分原因是中國開發的DeepSeek在人工智能模型方面突圍，帶起了中國股市的人工智能熱潮。

高盛：全球基金爭相買中國股票

除了David Tepper外，外電引述高盛報告稱，全球對沖基金上周淨買入中國股票的規模創四個多月以來最高，且幾乎完全由看好買盤推動。其周二的交易員報告顯示，境內外中國股票現在是對沖基金客戶今年買入最多的市場。

另外，富達投資組合經理Taosha Wang表示，富達國際已增持中國股票，中國市場的動物本能（Animal spirits）正在回歸。Wang說，除了經濟基本面和動物本能外，令人振奮的DeepSeek新人工智能工具也帶來投資機會，市場可能會從這裏反彈，但走勢不會是條直線。

恒指三連升斷纜 手機設備股逆市升

【大公報訊】內地A股叫氣，港股回軟。恒指昨日先升後倒跌227點，三連升斷纜，收報21294點。入市資金連跌第二日，昨日主板成交額2196億元，較上日減少229億元。北水經由港股通買入480.25億元，較上日減少180.15億元，扣除賣出額，全日淨賣出88.98億元，上日為淨買入164.67億元。ETF產品豁免印花稅，內地投資者昨日主力拋售



▲恒指昨日先升後倒跌227點，收報21294點。

中通社

盈富基金（02800）、恒生中國企業ETF（02828），在港股通機制下，分別錄得50.19億元、31.85億元資金淨賣出，是北水賣出最多股份。北水上日分別淨買入43.49億元、23.05億元盈富基金及恒生中國企業ETF。

DeepSeek+題材股表現分化，知乎（02390）宣布旗下AI搜索產品知乎直答接入DeepSeek-R1，股價應聲飆高15%，收報10.5元。冀與DeepSeek R1大模型深度融合的吉利汽車（00175）股價挫10.2%，收報15.9元。大牛股中芯國際（00981）股價在季績公布前跌5.2%，收報45.3元。中芯國際上季純利按年要跌38%。

手機設備股、內銀股逆市造好。舜宇光學（02382）股價升3%，收報85元。花旗表示，高級輔助駕駛系統（ADAS）及自動駕駛是今年重要投資主題，舜宇光學、比亞迪電子（00285）屬於主要受惠股。比亞迪電子股價升1.5%，收報55.1元。內銀股工行（01398）股價升0.5%，報5.46元；建行（00939）股價升0.3%，報6.4元。