



天岳每手4323元 首日孖展超購22倍

發售價較A股折讓36% 分析：小注認購當抽獎

新股熱鬧

華為持股6%的半導體材料商天岳先進(02631)昨日啟動招股，一手入場費4323.17元，同時採納新回補機制的「機制A」，即公開發售部分比例最高為35%。該股將於本週四(14日)結束招股，下周二(19日)掛牌，料將為年內第11隻「A+H」新股。該股首日錄得23.5億元孖展申請額，超額認購22倍。分析認為，投資者借孖展也未必能獲配太多股份，建議少量認購股份「試水」。

大公報記者 蔣去情

天岳先進是次IPO將發行4774.57萬股股份，其中5%在香港作公開發行，發售價最高42.8元，集資最多20.4億元，以每手100股計，一手入場費為4323.17元。時間安排方面，該股將於14日結束招股、15日定價、18日公布分配結果、19日正式上市，中金公司和中信証券擔任聯席保薦人。

天岳先進於2022年在A股上市，股份代號「688234」，昨日收市跌1.23%，報61.02元人民幣(約66.7港元)，而港股發售價最高為42.8元，意味着H股較A股最少折讓36%。

孖展認購方面，綜合多間券商平台，天岳先進首日共錄得23.5億元孖展申請額，對比公開發售額1.02億元，超額認購22倍。

華為持股6% 引入五基投

天岳先進的歷史可追溯到2010年，成立以來專注碳化硅襯底的研發與產業化，該產品可廣泛應用於電動車、AI數據中心、光伏系統、AI眼鏡等，以2024年銷售收入計，全球排名前三、市場份額為16.7%。近年收入整體維持增長並於2024年成功扭虧，

惟今年首季收入與盈利分別減少4.2%和82.6%。

華為持有天岳先進6%股份，天岳先進同時引入5名基石投資者，包括國能環保、山金資產、和而泰、深圳君宜私募證券基金創始人蘭坤，以及韓國投資銀行Mirae Securities旗下未來資產證券，合計投資7.4億元。

留意關稅對半導體行業影響

儘管半導體屬市場熱捧板塊，但綜合考慮多個因素後，分析師認為投資者不宜投入太多。華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，原則對天岳先進的暗盤及上市後表現持正面預期，但目前距離上市仍有一周時間，如果有美國關稅政策相關的負面消息出現，可能對股價造成壓力，因此建議投資者少量入手，不要動用太多資金，亦不建議孖展。

光大證券國際證券策略師伍禮賢則提及，目前正值新IPO機制實行初期，公開發售部分佔比可能不會太多，投資者即便借孖展也未必能獲配太多股份，不如以「抽大獎」的心態參與，認購少量股份「試水」即可。



天岳先進專注碳化硅襯底的研發與產業化。圖為該公司廠房。

天岳先進招股詳情

招股時間	8月11至14日
發售價	不低於42.8元
每手股數	100股
一手入場費	4323.17元
全球發售規模	4774.57萬股
香港發售規模	238.73萬股
預期集資額	不多於20.4億元
上市日期	8月19日

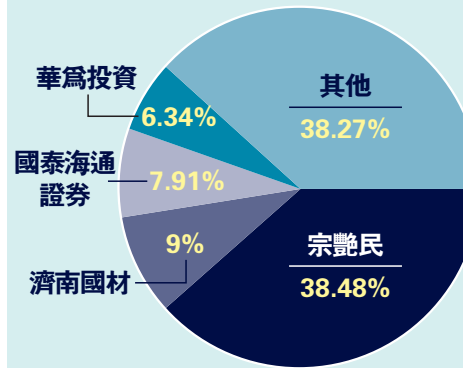
公開發售回補機制

認購倍數	公開發售股份佔比
少於15倍	5%
15倍或以上，少於50倍	15%
50倍或以上，少於100倍	25%
100倍或以上	35%

基石投資者

名單	投資額
國能環保	3.9億元
未來資產證券	1.2億元
山金資產	1億元
和而泰	0.8億元
蘭坤	0.5億元
合計金額	7.4億元

現時股份架構



分配新制 超購逾百倍回撥至35%

新規生效

港交所上周一正式生效新IPO規則，發行在公開發售部分可選擇「機制A」和「機制B」兩種新方案，分別為「將回補機制上限佔比降至35%」及「固定公開發售比例且不回補」。新機制推行一周以來，市場已見到兩隻新股依據新規發售，包括正在招股的銀諾醫藥(02591)，以及昨日派表的天岳先進(02631)。

新規推行後上市公司可選擇不回補。例如今日截止招股的銀諾醫藥將公開發售部分比例設定為10%，並且

不設回補機制，惟國際配售未獲足額認購，且公開發售部分悉數認購或超額認購的情況下，銀諾醫藥可將公開發售部分佔比由10%上調至15%。

與銀諾醫藥不同，天岳先進選用回補機制。該公司將公開發售部分的初始比例設定為5%，並根據認購倍數進行調整：若認購倍數達15倍或以上但少於50倍，該比例可上調至15%；若認購倍數達50倍或以上但少於100倍，該比例可上調至25%；若認購倍數達100倍或以上，該比例可上調至最高35%。

銀諾醫藥今截飛 孖展超購3433倍

反應踴躍

生物製藥企業銀諾醫藥(02591)今日截飛，市場認購火爆。綜合券商平台數據，該股截至昨日共錄2344.8億元孖展申請額，超額認購3433倍。該股將於本週五(15日)掛牌，中金公司及中信証券擔任聯席保薦人。

雙登上市聆訊過關

另據港交所資料，從事大數據及通信領域能源存儲業務的雙登集團已通過上市聆訊。該公司專注於設計、



銀諾醫藥於今日截止招股。

研發、製造和銷售儲能電池及系統，於2024年，在全球通信及數據中心儲能電池供應商中出貨量排名第一，市佔率達11.1%。

雙登集團近年持續擴張，2024年收入增長5.6%至45億元(人民幣，下同)，股東應佔盈利則收窄8.3%至3.5億元；今年首季收入再增33.9%至18.7億元，惟股東應佔盈利繼續下跌9.3%至1.3億元。該公司稱，收入主要来自銷售鋰離子及鉛酸電池，相關產業以及市場需求的變化均會對業績造成重大影響。

至於「A+H」新股動態，露笑科技(002617)表示，為推動全球化戰略布局、打造國際化資本運作平台，公司正籌劃H股發行事項，目前正與中介機構商討具體工作，惟相關細節尚未確定。

該公司主要從事登高機、光伏發電、漆包線和碳化矽等業務，2024年收入增長34.1%至37.2億元，股東應佔利潤增長97.03%至2.6億元。



中慧生物昨天掛牌大升，全日成交額約3億元。

中慧首掛飆1.6倍 每手賺4076元

市場熱捧

內地疫苗企業中慧生物(02627)昨天首日掛牌一如預期造好，收市報33.28元，相較發售價12.9元，大漲1.58倍，基本延續上週五暗盤市場約1.6倍的升幅，以每手200股計，每手可賺4076元。全日成交899萬股，成交額約3億元。

中慧生物在招股階段便受到散戶追捧，據上週公布的配發結果統計，共有19.2萬名投資者參與認購，1.9萬人中籤，超額認購逾4000倍，然而由於國際發售部分未獲足額認購，因此未能觸發回補機制，經調整後公開發售部分佔比僅有11.95%，一手中籤率僅1%，認購4500手(即90萬股)才可穩中一手，「頂頭槌飛」亦僅獲分

配最多兩手。中慧生物成立於2015年，旗下核心產品涵蓋已實現商業化的「四價流感病毒亞單位疫苗」，以及在研凍乾人用狂犬病疫苗。

該公司近年不斷拓寬市場，2024年總收入增長近4倍至2.6億元(人民幣，下同)，虧損額亦收窄39%至2.59億元。

安有才：深耕創新疫苗領域

中慧生物董事長安有才在上市儀式上表示，上市不是公司的終點，而是新的起點。將以上市為契機，繼續深耕創新疫苗領域，加速核心產品的臨床與註冊進程，拓展生產與商業化能力，以及探索國際市場。

鋰業板塊受捧 贛鋒天齊均飆兩成

【大公報訊】大市牛皮膠着，增量資金入市下降，恒指全日升47點，收報24906點。主板成交額進一步縮減至2009億元，較上日減少58億元；港股通淨買入僅3835萬元，大幅低於上日的62.71億元；而8月首7日均淨買入48.56億元，低於7月份日均淨買入61.65億元。

鋰業股表現異動，據報寧德時代(03750)在江西宜春視下高鋰礦工廠因採礦許可證到期而暫停生產，市場預期碳酸鋰價格上升，刺激贛鋒鋰業(01772)股價應聲飆高20.9%，報34元；天齊鋰業(09696)大升18.2%，報48.48元。

iFast Global Markets副總裁溫鋼城指出，鋰業股沉寂頗長時間，估計在資金輪動下，鋰業股短線仍有向上空間。贛鋒鋰業股價自高位已有深度調整，而往績亦較受熱錢青睞，合理目標可見45元。天齊鋰業方面，股價日前已起步向上，阻力位約52元，即雙項頸線位置。

花旗料短期鋰價抽升

另外，花旗表示，據報寧德時代因宜春項目採礦許可證牌照問題暫停鋰礦生產，供應中斷或推動鋰價在未來幾天漲至每噸8萬元人民幣，期後或回落到7萬至8萬元人民幣水平。光大證券相信，視下高鋰礦停產，加上藏格礦業等礦山停產，將對鋰

礦供給構成干擾，短期鋰價或會拉升；鋰礦板塊建議關注成本具有優勢且資源端存在擴張的股份，推薦天齊鋰業、贛鋒鋰業等股份。

中國銀河證券稱，宜春市要求8家涉鋰礦山企業在9月30日前完成礦種變更儲量核實報告編制，寧德時代的視下高陶瓷土礦停產後，市場對於其他7家鋰雲母礦的停產預期或將提升，帶來更強烈的鋰供應收縮預期。視下高陶瓷土礦碳酸鋰月產量約1萬噸，停產將影響內地碳酸鋰產量近12%，鋰鹽行業供應過剩格局有望得到改善。

其他個股方面，手機設備股持續向好態勢，比亞迪電子(00285)上升6.1%，報38.68元；丘鈦科技(01478)上漲5.3%，報13.06元；瑞聲科技(02018)抽高3.4%，報44.1元。Canalys研報指出，全球智能手機第二季出貨量小幅下降至2.889億部，與去年同期相若，但低於首季的2.969億部。三星上季出貨量5750萬部，按年增長7%，保持最大出貨量廠商地位。蘋果排名第二，iPhone出貨量為4480萬部，下跌2%。小米(01810)守住第三名，出貨4240萬部。



恒指全日升47點，主板成交額2009億元。 中通社

寧德時代：正辦理申請 宜春鋰礦盡快復產

【大公報訊】就報道江西宜春視下高鋰礦項目停產，寧德時代(03750)昨日在互動平台表示，在宜春項目採礦許可證8月9日到期後，已暫停開採作業，正按相關規定盡快辦理採礦證延續申請，等待獲得批覆後將盡早恢復生產。寧德時代稱，該事項對該公司整體經營影響不大。儘管項目停產，寧德時代股價仍升2.3%，收報416.4元。

美銀證券指出，寧德時代旗下宜春鋰礦項目暫

停生產，導致該公司供應減少，加上旺季需求，或導致每月庫存減少5000噸至1萬噸碳酸鋰，到今年年底庫存或降至10萬至11萬噸水平。

里昂：影響有限 目標價535元

里昂稱，宜春鋰礦項目停產對寧德時代的營運影響有限，因為該公司擁有多元化的鋰資源供應渠道，可以轉向第三方採購。里昂相信，寧德時代可

以在鋰價波動時展現強勁利潤防禦能力，所受到的衝擊小於同業。里昂給予寧德時代「跑贏大市」評級，目標價535元。

花旗認為，假設寧德時代完全承受成本上漲壓力，以每噸鋰價上漲1萬元人民幣，對寧德時代毛利水平帶來下行風險約4%，影響屬於可控範圍。再者，鋰價格持續上揚，寧德時代料會嘗試把額外成本轉嫁予客戶。