



季結前 IPO 大旺 13 企招股集資 266 億

專家：AI 與半導體前景看俏 抽新股首選板塊



▲企業趕在季結前爭相啓動 IPO，多達 13 隻股份撞期招股。圖為正在展開招股的領益智造生產線。

最新 IPO 新股名單

公司	招股價 (元)	入場費 (元)	截止日期	上市日期	業務性質	集資額 (億元)
領益智造 (01688)	10.18	6786.56	6月23日	6月26日	先進硬件及軟件	82.6
中科聞歌 (01956)	60.7	12262.44	6月23日	6月26日	先進硬件及軟件	9.0
科拓股份 (02272)	39.55	2396.92	6月23日	6月26日	智慧停車產業	4.0
聖邦股份 (03661)	85.2	8605.92	6月23日	6月26日	半導體產品及設備	46.0
PT Merdeka Gold-DRS (06228)	26.6	2686.82	6月23日	6月26日	黃金與貴金屬	23.9
芯碁微裝 (09630)	240.09-252.73	12763.94	6月23日	6月26日	線路板	32.4
海光芯正 (01191)	114	5757.48	6月24日	6月29日	半導體產品及設備	15.3
白鴿在線 (02672)	15.6-20.28	4096.91	6月24日	6月29日	應用軟件	6.8
禮邦醫藥-B (09637)	22.6	2,282.79	6月24日	6月29日	生物科技-製藥	12.8
真健康醫療-B (02697)	119.3-135.4	2735.30	6月25日	6月30日	生物科技-醫療器械	4.0
來福諧波 (03952)	77-85.5	8636.22	6月25日	6月30日	先進硬件及軟件	11.5
鱈龍科技 (06715)	75.5	7,626.14	6月25日	6月30日	禽畜、肉類與海產	12.3
江西生物 (06915)	9.33-13.06	6595.86	6月25日	6月30日	製藥	4.7

群雄逐鹿

臨近半年結，企業趕在季結前爭相啓動 IPO。昨日有多達 13 隻股份同步招股，涵蓋人工智能 (AI)、半導體、機器人、生物醫藥、金礦及食品等行業，合共集資約 266 億元。其中以領益智造 (01688) 規模最大，集資額約 82 億元。

今日有 6 隻股份截止公開認購，包括中科聞歌 (01956) 在內。新股熱潮之下，海清智元 (01392) 昨日首日掛牌，股價大升 2.7 倍，每手賬面獲利 9750 元，為本周新股市場打響頭炮。今日掛牌的星源材質 (06067) 與華健未來-B (06132)，暗盤表現則各異。星源材質暗盤升約 40%，華健未來-B 則錄得跌幅。

大公報記者 劉鎮豪

綜合初步孖展數據，內地企業級 AI 技術與服務供應商中科聞歌，是其中一隻受打新一族追捧的股份，孖展認購額約 674.69 億元，以公開發售集資額 4503 萬元計，超額 1498 倍。內地直寫光刻設備企業芯碁微裝 (09630) 孖展認購額 633.33 億元，超額認購 194 倍。從事 AI 終端硬體智能製造的領益智造孖展認購反應一般，孖展認購額 148.73 億元，超額認購只有 17 倍。上述三家公司的 IPO 將於今天 (周二) 截止認購。

中科聞歌超額近 1500 倍領先

高歌證券金融首席分析師聶振邦稱，中科聞歌認購熱度最高，扣除基石投資者認購股數後，街貨量不足 1100 萬股，值博率暫居 13 隻新股之首。另有 3 隻新股的孖展倍數亦已逾百倍，就是科拓股份 (02272)、芯碁微裝、海光芯正 (01191)，後兩者屬半導體板塊，加上街貨量均不足 700 萬股，值博程度僅次於中科聞歌。至於科拓股份，業務為數智化停車設備，吸引力略低於半導體股，街貨量略多於 1000 萬股，值博率排第四。

意博資本亞洲執行合夥人鄧聲興認為，認購新股可以優先考慮 AI、半導體股，其次是機器人相關企業，再

後是生物科技醫藥股。

實德金融策略研究部首席分析師郭啟倫表示，選擇新股的優先次序為 AI、半導體股，其次是生物醫藥股，機器人股排最後。他指出，市場近期對生物醫藥股興趣欠佳，華健未來-B 昨日暗盤價亦未盡人意，但不應僅着眼於短時間股價表現，長時間而言，生物醫藥股仍具備良好的投資價值。

兩股今上市 星源暗盤漲 40%

海清智元昨日首日掛牌表現突出，全日收市價報 26.7 元，較上日價高出 19.5 元或 270.8%，以每手 500 股計，小股東賬面獲利 9750 元。

海清智元打響本周新股市場「頭炮」，星源材質、華健未來-B 緊接在今日 (周二) 掛牌，但暗盤價表現分化。星源材質，在富途、輝立、耀才三大平台的暗盤價皆錄得超過 40% 漲幅，其中在輝立平台的漲幅約 41.2%，每手 500 股計，賬面利潤 1850 元。星源材質公布配發結果，一手 500 股中籤率 0.1%，即在 75878 份申請中，只 74 份將獲發 500 股股份；申請認購 150 萬股才穩中一手。華健未來-B 昨日暗盤價一度上升，但收市時卻轉跌，在耀才平台收報 78 元，每手 100 股計，賬面虧損 380 元。

首單「H+A」 越疆擬深創板上市

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報導：越疆科技 (02432) 近日傳來消息，其創業板 IPO 申請已獲深交所受理。若順利過關，它將成為創業板新政下的首個「H 股回 A」標桿案例。在此之前，大普微與粵芯半導體已率先試水，越疆是第三家以未盈利身份闖關的硬科技企業。

越疆科技在 2024 年 12 月登陸港交所，上市剛滿一年，便啟動回 A 計劃。今年 4 月，深交所正式受理其申請。由宣布到獲受理，前後僅用四個月，推進節奏之快，市場矚目。

速度背後，有政策加持，也有市場時機。2025 年 6 月，中央明確允許在港上市的粵港澳大灣區企業按規定回深交所上市。越疆作為深圳企業，正好踩中這道政策紅利。與此同時，A 股機器人賽道估值回暖，市場對硬科技企業的包容度亦大幅提升。

越疆本身亦極具話題性。2025 年，其協作機器人銷量躍居全球第

一，市佔率達 13.2%，累計服務逾 80 家世界 500 強企業，是國產協作機器人賽道的代表性玩家。

去年營收近 5 億人民幣

然而，光環之下，盈利壓力依然揮之不去。2025 年，越疆營收約 4.93 億元 (人民幣，下同)，淨虧損約 8354 萬元，預計 2028 年才能扭虧為盈。儘管它已經拿下全球銷量第一，但商業化和盈利能力仍待驗證。



▲越疆科技創業板上市申請已獲深交所受理。圖為越疆研發的機器人。大公報記者毛麗娟攝。

新股認購建議

高歌證券金融聶振邦

中科聞歌是 13 隻新股中最值博。芯碁微裝、海光芯正值博程度僅次於中科聞歌。科拓股份值博程度排第四

意博資本亞洲鄧聲興

認購新股優先選擇 AI、半導體股，其次是機器人相關企業，再後是生物科技醫藥股

實德金融郭啟倫

選擇新股優先次序為 AI、半導體股，其次是生物醫藥股，最後是機器人股

華贏東方證券李慧芬

半導體板塊直博率較高，進可攻退可守

禮邦專攻腎藥 孖展超購 58 倍

【大公報訊】內地生物製藥公司禮邦醫藥 (09637) 正在招股。招股期由 6 月 18 日至 24 日，計劃全球發售 5675.54 萬股 H 股，一成在港公開發售。每股發售價 22.6 元，集資最多約 12.83 億元。每手 100 股，入場費 2282.79 元，預計 6 月 29 日掛牌。聯席保薦人為 Jefferies、美銀證券及華泰金融。據悉，截至昨日，券商累計為禮邦醫藥借出約 75.66 億元孖展額，超購逾 58 倍。

禮邦醫藥首席執行官夏國堯表示，該公司的定位清晰，專注腎臟病創新藥，這正是禮邦與其他生物醫藥公司的差異化定位。

禮邦醫藥成立於 2018 年，是一家提供腎病療法的生物製

▶左起：禮邦醫藥聯合創始人兼首席執行官夏國堯、聯合創始人兼首席醫學官田勁。大公報記者李永青攝

藥公司。其產品組合由核心產品 AP301 領軍，另有六款候選藥物，涵蓋臨床後期 (AP306)、臨床前期 (AP303) 及四款臨床前階段，分別為：AP308、AP304、AP305 與 AP307。

短期內提交新藥申請

核心產品 AP301 獲中國列為一類新藥，已完成國內 III 期註冊臨床，預計短期內提交新藥申請。目前，該藥正在中



美兩地同步進行全球 III 期關鍵多中心臨床試驗。

AP306 購自日本中外製藥，用於治療高磷血症，已獲國家藥監局突破性療法認定。AP303 則是一款疾病修正藥物，目標是延緩多種腎病的惡化，已獲 FDA 孤兒藥資格。AP308 則定位為功能性治療 IgAN 的潛力資產，目前仍處於臨床前階段。

財務方面，禮邦去年收入 3055.6 萬元 (人民幣，下同)，按年大升 368%；但虧損擴大至 7.5 億元，增幅 124.3%。禮邦醫藥引入新加坡 GIC、Loomis Sayles、RTW 基金、Symbiosis、騰訊 (00700)、Cormorant、DAMSIMF、廣發基金、匯添富香港、易方達基金、LVC 為基石投資者，認購金額 8150 萬美元。

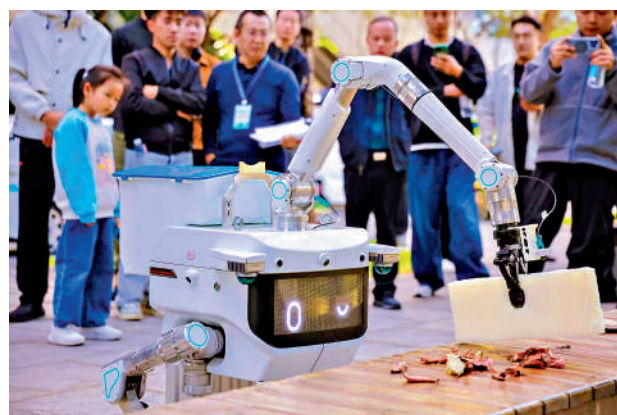
集資淨額約 11.8 億元，當中的 71% 將用於候選產品的臨床開發，7% 用於臨床前開發，12% 用於升級生產及商業化準備，餘下 10% 則用作營運資金。

酷哇融資後估值 235 億 擬短期港 IPO

【大公報訊】獲軟銀中國資本投資的機器人公司酷哇科技 (Coowa)，據悉正籌備在香港上市。知情人透露，該公司計劃在未來兩至三個月內提交首次公開招股 (IPO) 申請。酷哇科技在最新一輪融資中籌得逾 6 億美元，估值突破 30 億美元 (約 235 億港元)。投資方陣容鼎盛，涵蓋軟銀中國資本、亞投資本等頂級機構。

▶酷哇科技擬申請在港上市，估值逾 30 億美元。

這家公司成立於 2015 年，定位為模型驅動的城市具身智慧全端方案商。它專注於自動駕駛與機器人技術的研發與落地，場景鎖定複雜的物理城市環



境。酷哇的技術底座，建基於自主研發的 WAM 2.0 世界模型，以及超過 50PB 的真實場景數據。憑此構建了強大的通用物理 AI 平台。

目前，酷哇已打通三大業務矩陣，包括智慧出遊 (L4 自動駕駛小巴)、智慧物業 (輪足及四足機器人)，以及智慧城市管家 (全系列環衛機械人)。

據知情人透露，酷哇 2025 年總收入超過 10 億元人民幣。該公司以「讓機器人與美好生活共進」為使命，致力推動物理世界的通用人工智能 (AGI) 技術突破。至今，酷哇的機器人已在全球逾 50 個城市及地區投入使用，累計部署超過 1 萬台。

華潤新能源籌 245 億 深交所最大 IPO

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報導：華潤電力 (00836) 的全資子公司華潤新能源 (001248) 昨啟動新股申請，擬募資 245 億元 (人民幣，下同)，超越 2020 年金龍魚 (300999) 的 139 億元，成為深交所成立 36 年來最大 IPO。其發行股票數量亦排深交所史上第二，僅次於中國廣核 (01816) (003816)。

深主板首間紅籌企業

華潤新能源從過會到獲批文僅用 17 天，是深交所主板註冊制下首單過會紅籌企業，亦是在港上市的灣區企業回

深上市首例。該公司於 2025 年 3 月遞交申請，是深主板受理的首家紅籌企業。

這背後的推手，是深圳綜合改革試點政策，明確允許在港上市的灣區企業按規定在深交所上市。

華潤新能源是華潤旗下風光發電核心平台，主營風力及太陽能發電投資運營。截至報告期末，資產覆蓋 31 省區，裝機容量 4158.99 萬千瓦，佔全國 2.26% 份額，位居行業前列。主要客戶為國家電網及南方電網。

投資者面對的是兩面風景：一面是最大 IPO 光環與央企新能源龍頭地位；

另一面卻是淨利潤連續下滑、毛利率持續走低、負債率攀升的隱憂。

2023 至 2025 年，營收分別為 205.12 億、228.74 億及 229.09 億元，去年幾近停滯。歸母淨利潤從 82.80 億降至 79.53 億，再跌至 61.02 億元。淨利率由 41.24% 跌至 27.62%，毛利率由 60.75% 跌至 48.84%。今年首季營收 62.11 億元，按年跌 2.81%；淨利 16.17 億元，按年大跌 31.07%。招股書解釋，受氣候、棄風棄光及電價政策調整影響，上網電價及利用小時數回落，售電收入增速放緩，同時裝機擴容推高成本。