

崑崙芯 IPO 估值 3900 億 超母企百度三成

市傳集資最多 156 億 機構投資者需承諾採購芯片

母憑子貴

百度 (09888) 旗下人工智能 (AI) 芯片公司崑崙芯，持續推進「A+H」兩地上市的計劃，據報已經開始與潛在投資者接觸，目標估值高達 500 億美元 (約 3900 億港元)，較百度現價市值高出超過三成，消息刺激百度股價飆逾 5%。消息人士亦傳出，機構投資者需要採購崑崙芯芯片，才可以參與認購今次的 IPO。

大公報記者 李潔儀



▲百度昨日股價跑贏大市，市值升至近 3000 億元。

字節指未有合作意向

外電引述消息指，潛在機構投資者被要求首先購買崑崙芯芯片，相等於認購 IPO 股份金額的 3 倍至 7 倍，反映公司可能透過芯片採購承諾，強化上市前訂單能見度與營收支撐。報道指出，騰訊已成為崑崙芯客戶，字節跳動亦在考慮採用其 AI 芯片。不過，字節跳動已澄清目前沒有和崑崙芯合作的意向。

今年 1 月，百度公布，崑崙芯已透過聯席保薦人，以保密形式向港交所提交主板上市申請。中國證監會網站顯示，崑崙芯於 5 月 7 日正式啟動科创板上市輔導，由中金公司擔任輔導機構。

年初已交主板上市申請

較早前，消息傳出，崑崙芯計劃集資 10 億至 20 億美元 (約 78 億至 156 億港元)，若果一切順利，崑崙芯將成為近年來中國 AI 芯片領域規模最大的 IPO 之一。

百度昨日股價升幅跑贏大市，早段一度追高近 9%，觸及 107.4 元高位，收市升幅略為收窄至 5.6%，報 104.3 元。百度市值升至約 2970 億元，按照崑崙芯尋求 3900 億元估值計算，即較百度市值高 31.3%。

百度升近 6% 市值 2970 億

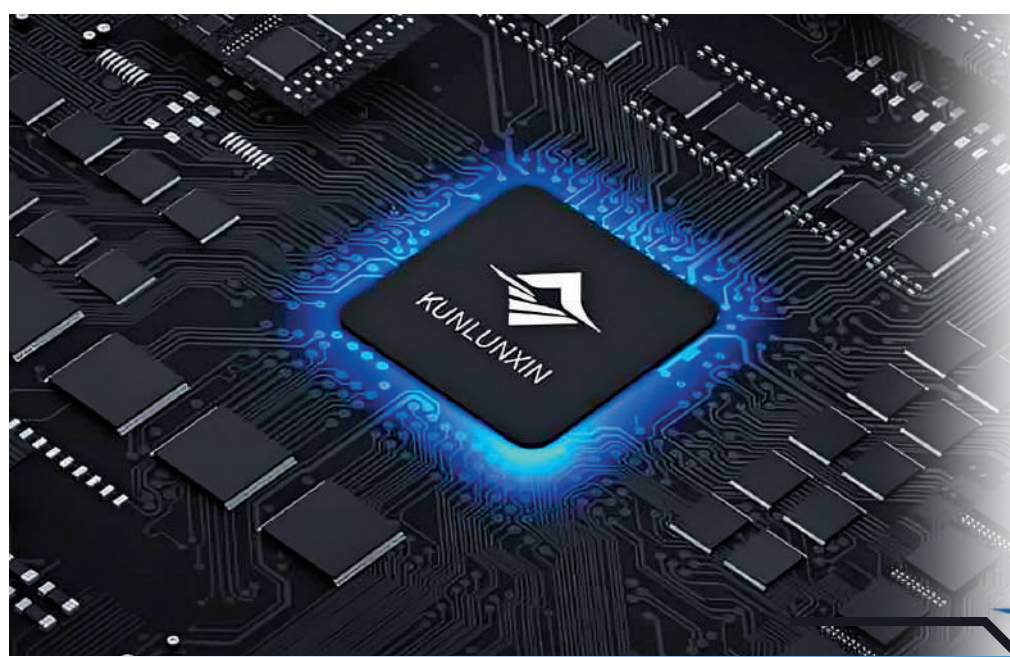
崑崙芯成立於 2011 年，前身為百度智能芯片及架構部，為一間在體系結構、芯片實現、軟件系統和場景應用等領域深耕多年的 AI 芯片企業。2018 年，百度對外展示第一代自研 AI 芯片「崑崙」，並於 2020 年實現量產。

在 2021 年 4 月，百度決定把智能芯片業務剝離，崑崙芯正式分拆獨立，完成首輪融資，估值約 130 億元人民幣。隨着大模型浪潮的到來，崑崙芯駛進發展快車道，繼第三代 P800 芯片量產，崑崙芯去年成功研發國內首個 3.2 萬卡的自研 AI 集群。

根據調研機構 IDC 數據顯示，2025 年中國 AI 加速卡總出貨約 400 萬張，其中，英偉達以約 220 萬張居首，市佔率達 55%，國產廠商合計出貨約 165 萬張，佔比 41%。其中，華為昇騰約 81.2 萬張，約佔總市場 20%，阿里巴巴 (09988) 旗下平頭哥約 26.5 萬張，崑崙芯和寒武紀各約 11.6 萬張，按總市場計算約為 2.9%，崑崙芯已進入國產第一梯隊。

百度在去年底的百度世界大會上發布文心大模型 5.0 以及崑崙芯 M100、M300 和相關超節點產品，並公布未來五年將保持「五年五芯」的節奏，在 AI 領域進入戰略加速期。

百度崑崙芯發展亮點



- 成立於 2011 年，前身為百度智能芯片及架構部
- 2021 年 4 月，崑崙芯獨立營運並完成首輪融資，估值約 130 億元人民幣

◀ 數據顯示，崑崙芯已進入國產 AI 加速卡第一梯隊。

- 2018 年推出第一代自研 AI 芯片「崑崙」，並於 2020 年實現量產

- 百度表明未來五年將保持「五年五芯」的節奏，在 AI 領域進入戰略加速期

白鴿在線首掛升逾 3 倍 今年第二佳

【大公報訊】三新掛牌全線造好。白鴿在線 (02672) 升逾 3 倍，在年初至今全部新股中排名第二，僅次於曦智科技 (01879)，一手賬面大賺 11480 元，年內排名第六。另禮邦醫藥 (09637) 升幅逾倍，一手賺 2340 元；海光芯正 (01191) 升近五成，一手賺 2550 元。

年初至今新股首日表現普遍理想。白鴿在線昨日開報 61.1 元，較招股價 15.6 元，上漲 291.7%，最高曾見 73.6 元，升幅 371.8%，一手賬面勁賺 11600 元，收市報 73 元，漲幅 367.9%，一手賬面回報達 11480 元。禮邦醫藥開市報

42 元，較招股價 22.6 元大漲 85.8%，早段股價整體向上，惟午後欠上升動力，收市報 46 元，漲幅 103.5%，一手賺 2340 元。公司董事會主席兼首席執行官夏國堯表示，公

司從幾個簡單的辦公室發展至今，形容港上市是對過去工作的致敬，亦是駛向星辰大海的起飛錨點。

海光芯正一手賬賺 2550 元

海光芯正開市報 199.9 元，較招股價 114 元勁升 75.4%，早段一度升見全日高位 213 元，升幅 86.8%，收市升幅收窄至 44.7%，報 165 元，一手賬面賺 2550 元。資料顯示，該股共集資 15.3 億元，約 18.5 萬名散戶參與認購，公開發售部分超額認購近 1300 倍。

◀ 海光芯正昨日首掛，收報 165 元，較招股價升逾 44%。



網易今轉雙重主要上市 料納滬港通

【大公報訊】網易 (09999) 將於今天 (30 日) 起，正式在港交所轉為雙重主要上市，股份標記「S」同日移除。摩根大通預期將符合納入滬港通的資格，對股價帶來正面刺激作用，摩根士丹利預期，有望觸發重估的機會。

配合新遊戲快上市 股價看俏

大摩發表報告指出，網易今天成為雙重主要上市公司，時間較該行預期的大幅提前，隨着憧憬網易 H 股有望在 1 至 2 個月內獲納入港股通，預期將觸發價值重估，配合新的 RPG (角色扮演遊戲)《遺忘之海》即將推出，勢必捕捉暑假高峯期。

該行認為，在多個催化劑支持下，維持對網易美股「增持」評級，目標價 158 美元。

另外，摩通亦預計，網易在轉換雙

重主要上市，同日有望符合納入滬港通的資格，因為網易並未採用同股不同權結構，加上早已是恒生綜合指數的成份股，根據再鼎醫藥 (09688) 和百勝中國 (09987) 等非同股不同權結構公司的先例，由次要上市轉為雙重上市

公司，均可於轉換當日即被納入滬港通。

摩通認為，隨着網易獲納入滬港通後，將允許內地投資者通過南向資金直接買賣，勢將帶來更多資金並改善流動性，對網易股價屬正面影響。



網易股價昨日表現向好，尾市高見 201 元，收市報 199.4 元，升 6.3%。

◀ 大摩發表報告指出，隨着憧憬網易 H 股有望納入港股通，預期將觸發價值重估。

六隻新股同日派表 自駕科企 Momenta 籌近 60 億最多

【大公報訊】多間新股趕半年度審計前招股，昨日再有 6 間公司派表，大部分為科技公司。其中採用同股不同權架構的自動駕駛公司 Momenta (06880) 預期集資 58.9 億元，規模最大，引入 GIC 及平治等 14 名基石投資者。A 股新三板的寶蓋新材 (08090) 將在 GEM 掛牌，最多籌 1.23 億元。

六新股招股期均為 6 月 29 日至 7 月 3 日，並於 7 月 8 日掛牌。Momenta 擬發售 1993.8 萬股份，一成在港作公開發售，發售價為 295.6 元，每手 20 股設計，散戶入場費約 5971.62 元，首日錄得 62.8 億元孖展資金，超額認購 9.7 倍。

「礦區無人駕駛解決方案提供商」易控智駕 (07687) 計劃發行 2613.2 萬股份，一成在港作公開發售，發售價介乎 81.16 至 87.92 元，集資最多 23 億元，每手 50 股設計，一手入場費約 4440.34 元，首日孖展錄得 12.1 億元申請額，超額認購 4.3 倍。

基本半導體超購近 150 倍

「碳化硅功率器件生產商」基本半導體 (09971) 認購氣氛最火熱，首日錄得 64.6 億元孖展額，超額認購近 150 倍。該股擬發售 2738.6 萬股



▲自動駕駛公司 Momenta 招股，引入 GIC 及平治等 14 名基石投資者。

份，5% 分配予公開發售，招股價介乎 27.49 至 31.62 元，集資最多 8.7 億元，每手 200 股設計，散戶入場費約 6387.78 元。

「AI 視覺智能技術公司」瑞為技術 (07656) 亦錄 13.2 億元孖展額，超額認購 42.5 倍。該股擬發售 2808.7 萬股份，5% 在港作公開發售，發售價為 21.66 元，集資 6.1 億元，每手 200 股設計，入場費約

六企招股一覽

企業	核心業務	散戶入場費	孖展額	超購倍數
東方科脈 (01770)	主要從事電子紙顯示模組的開發、生產及銷售	5106.5 元	6.3 億元	11.1 倍
Momenta (06880)	智能駕駛技術的開發及商業化	5971.62 元	62.8 億元	9.7 倍
瑞為技術 (07656)	提供視覺感知、視覺認知及視覺推理智能產品，用於民航、商業空間及安全駕駛等場景	4375.69 元	13.2 億元	42.5 倍
易控智駕 (07687)	專注於採礦業礦區無人駕駛解決方案的商業部署	4440.34 元	12.1 億元	4.3 倍
寶蓋新材 (08090)	生產合乎工程和基建需求的複合材料蓋板產品	4297.91 元	2.04 億元	15.6 倍
基本半導體 (09971)	碳化硅功率器件的研發、生產和銷售	6387.78 元	64.6 億元	148.1 倍

4375.69 元。另外，「電子紙顯示模組提供商」東方科脈 (01770) 入場費約 5106.5 元，首日孖展申請額約 6.3 億元，超額認購 11.1 倍；寶蓋新材入場費約 4297.91 元，首日取得約 2 億元孖展資金，超額認購 15.6 倍。

高歌證券金融首席分析師聶振邦表示，AI 產業相關股份繼續是受追捧主題，參考孖展情況，現時

基本半導體認購反應最佳，其次是視覺大模型股瑞為技術，從市場反應確證暗盤和上市初期股價表現較可看俏，認為均值得認購。

聶振邦續指，若投資者認購上述兩股後，仍有充裕資金，東方科脈也可認購，為六股中招股規模最小，僅約 511.86 萬股，暗盤和上市初期股價表現同樣有望突圍。