

# 希音最快下周招股 集資219億元

## 上市之路歷時逾6年 目標估值2746億

### 備受矚目

希音（SHEIN）新股發行計劃即將落實。消息指，公司擬最快下周在港啟動招股，接受投資者認購，目標估值300至350億美元（約2354至2746億港元），集資28億美元（約219.7億港元），高盛、摩根士丹利及摩根大通擔任聯席保薦人。

據了解，部分投資者表示願意在250至290億美元的估值區間內認購；知情人士透露，若最終估值低於300億美元的門檻，公司或需要與現有股東協商後再推動上市計劃。

大公報記者 蔣去悄

希音的上市之路歷時逾6年，今年6月向港交所提交保密申請，7月底公布聆訊後資料集，早前亦獲得中國證監會備案，意味着IPO事項步入直路。

市場反饋方面，公司於7月底在美國紐約、波士頓及三藩市接觸潛在投資者，部分基石投資者希望以接近300億美元或320億美元估值進行認購。

### 全球活躍客戶逾2.8億

希音於2012年由4名創始人在中國成立，包括現年42歲的許仰天在內，4人曾就職於同一間給出口企業提供SEM（搜索引擎整合營銷）服務的企業。

招股書顯示，希音以2025年服裝

及鞋履零售銷售額計，為全球最大線上時尚目的地，為約160個市場提供服務。

截至2026年3月底，希音旗下產品涵蓋逾200萬個服裝款式，今年首季顧客平均每日發現約4700個新服裝款式，產品組合還包括鞋類、配飾、美妝、家居和生活方式等類別；活躍客戶數量由2023年約1.86億增至2.81億。截至今年3月底止年度，客戶下單頻次為3.9次。

### 去年收入418億美元

財務數據方面，希音在2025年實現收入418.47億美元，按年增長8%，按地區劃分，歐洲及美國分別佔總收入



的35.4%和24.1%，按品類劃分，服裝收入佔比達63.8%。期內淨利潤收窄38.7%至20.64億美元，主要受可轉換可贖回優先股的公允價值變動影響。國信證券分析，後者為非現金賬面損益，剔除後主業盈利能力維持穩健。

至於集資用途，希音計劃進一步強

化技術基礎設施、開發和完善專有技術、在未來3年內增聘1500至2000名全職技術人員，以提升公司技術能力，同時投資多渠道營銷活動、加大品牌營銷計劃投入、擴大銷售及營銷團隊等，以提高品牌知名度和增強全球布局。

希音的投資者陣容涵蓋內地及海

外機構，如IDG Capital、阿布扎比主權財富基金穆巴達拉投資公司（Mubadala Investment）、老虎環球基金（Tiger Global Management）等。

希音是次上市尋求最高350億美元估值，較高峰期約982億美元估值大幅縮水。

### 近年在港大型IPO

| 企業             | 集資額     | 上市時間  |
|----------------|---------|-------|
| 2026年          |         |       |
| 中際旭創 (03308)   | 534.1億元 | 7月30日 |
| 立訊精密 (02475)   | 242.7億元 | 7月9日  |
| 勝宏科技 (02476)   | 201.2億元 | 4月21日 |
| 2025年          |         |       |
| 紫金黃金國際 (02259) | 249.8億元 | 9月30日 |
| 寧德時代 (03750)   | 356.6億元 | 5月20日 |

◀希音是國際時尚和生活方式在線零售平台，於2012年創立，業務版圖現已擴張至160個市場。

## A股公司昆侖萬維擬來港上市 打造國際化資本運作平台

【大公報訊】昆侖萬維(300418)在深交所披露赴港上市計劃，稱為進一步推進國際化戰略、打造國際化資本運作平台、提升國際品牌形象、提高綜合競爭力，公司計劃發行H股並在港交所上市，擬聘任立信香港為會計師。目前公司正積極與中介機構討論上市工作，具體細節尚待確定。昨日A股收跌2.26%，報43.28元（人民幣，下同）。

昆侖萬維成立於2008年，2015年在深交所上市，目前旗下業務覆蓋AGI與AIGC、信息分發、元宇宙、社交娛樂及遊戲等多個範疇。公司持續拓展海外市場，全球平均月活躍用戶近4億，服務覆蓋全球100多個國家和地區，包括中國、東南亞、非洲、中東、歐美等，海外市場收入佔比達92%。

### 加大AI算力芯片研發投入

昆侖萬維在2025年實現收入82億元，按年增長44.8%，其中海外業務收入達77.2億元，按年大增49.9%；扣除非經常性損益後，股東應佔淨虧損額擴



▲昆侖萬維於2015年在深交所上市。圖為董事長兼CEO方漢。

大5%至17.3億元。

期內昆侖萬維持續加大AI算力芯片研發投入，今年4月旗下AI算力芯片公司艾捷科芯完成新一輪增資擴股，募資5.5億元，其中外部機構出資4.5億元、核心管理層跟投1億元，投後估值40億元，長鑫芯聚、高榕資本等機構有份。

## 戴盟機器人孵化於科大團隊 完成數億元新一輪融資

【大公報訊】戴盟機器人宣布完成戰略輪投資，涉資數億元人民幣，由螞蟻集團領投，老股東超額跟投加注，其餘投資者包括招商局創投、聯想創投、匯川產投、中國移動、中國電信等產業資本。而在本輪融資的2個月前，戴盟機器人亦完成億元規模的A輪融資。

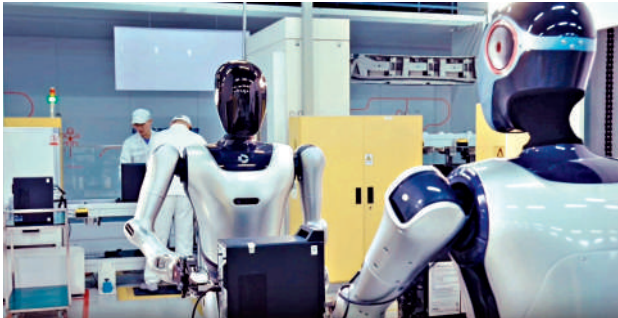
### 聚焦觸覺感知與靈巧操作

資料顯示，戴盟機器人為一家聚焦觸覺感知與靈巧操作的具身智能企業，孵化於香港科技大學研究團隊，2023年正式運營，總部位於深圳市寶安區，並在香港設研發分支。目前公司累

►戴盟機器人2023年正式運營，產品應用範圍包括具身智能、智能製造等領域。

計在全球範圍服務逾200名客戶，海外客戶超過50間，包括OpenAI、Figure、Physical Intelligence、Meta、BMW、Google DeepMind等。

參考官網，戴盟機器人合作夥伴包括京東、美的、聯想、Alibaba Cloud等企業。產品應用範圍包括具身智能、智慧服務、智慧物流、智能製造、科研教育、數據採集等領域。



## 車企擴智慧生態圈 理想明年推二代AI眼鏡

【大公報訊】中國的「造車新勢力」與跨界車企正在全面、加速擴大其智慧生態圈。車企不再只滿足於造車，而是將產品範圍延伸至用戶日常生活的各個層面。如理想汽車（02015）料明年下半年推二代AI眼鏡Livis，蔚來汽車（09866）也堅持推出自研智慧手機以深度綁定車機體驗。

理想汽車第二代理想AI眼鏡Livis預計將在2027年下半年正式推出。官方在《理想AI眼鏡Livis答網友問（第一期）》中強調，比起盲目追求迅速換代的節奏，公司更在意「最好的用戶體驗」。由於AI眼鏡屬於全科技產品，理想選擇拉長研發周期，以「文火慢燉」的方式吸納最新技術，確保產品成熟完整。

理想更透露目前正與光學大廠蔡司（ZEISS）進行深度評估鏡片內顯示技術方案，期望在未來的二代產品中完美達成整體重

量與光學性能的平衡。

### 蔚來旗艦車與手機無縫連接

與此同時，現行第一代Livis眼鏡的功能生態也在加速完善，全新理想L9、全新理想L8及新一代理想L6現已正式支援「AI眼鏡指揮泊車」功能。更多車型目前正陸續進行測試，預計於8月中下旬向更多用戶開放體驗。



▲蔚來汽車堅持推出自研智慧手機以深度綁定車機體驗。

此外，蔚來ES9作為品牌最昂貴的科技行政旗艦，深度導入了蔚來手機（NIO Phone）的「車—雲—端」全場景互聯。車主可以透過專屬手機遠端控車，甚至將手機的算力無縫分享給車機系統，商務人士在後座也能直接透過手機與車內大螢幕進行互動。

該車款於今年5月28日開啟交付以來，僅歷時73日便成功突破了第20000輛的交付大關，刷新了中國市場50萬元人民幣級別高端純電車型的最快交付紀錄。

事實上，蔚來已成功擺脫以往只賣高價車的局限，旗下三大品牌在2026年7月共交付新車35934輛，同比增長71%。除了ES9創下50萬元級最快交付紀錄外，旗艦ES8也在7月推出大五座版正式上市，以及主打20至30萬元級別的2026年款樂道L90大三排SUV也於5月開啟全國交付，同樣深受市場歡迎。

## 倍升拓財商教育 目標明年收入2000萬

【大公報訊】倍升教育（08269）主席袁曉桐表示，未來集團將專注財商教育及辦學兩大領域，目標明年財商教育收入增至2000萬元，按年增幅1.8倍。截至今年3月底止年度，集團財商教育業務實現收入約720萬元，佔全年總收入約20.9%。

袁曉桐指出，現時本港提供財商教

育的院校並不算多，計劃以開辦私立學校的形式，吸引內地及東南亞學生來港，目標明年4至5月開始招生。

### 羅傑斯周六出席投資峰會

公司副主席、併購總監周格登提到，辦學涉及校址、消防、裝修及牌照等審批程序，料需時約6至8個月才可獲

得牌照。

另外，倍升教育將在本周六協助舉辦《亞洲投資高峰對談2026》，包括「商品大王」羅傑斯在內多名嘉賓將現場出席，探討房地產周期與環球經濟、黃金及大宗商品、人工智能與環球資產配置等議題。袁曉桐稱，活動已有逾300人報名，尚餘超過100個名額。

## 財經Cafe

### 迷策略追蹤卡牌市場指數

【大公報訊】迷策略（02440）旗下亞洲收藏卡品牌Grade10宣布推出全球首創的「集換式卡牌（TCG）市場基準指數系列」，讓收藏家可以參考指數走勢，來評估持有的卡牌資產整體市值變化。

指數系列由Grade10官方編製，並經由香港大學經濟及工商管理學院教授評估並提供專業意見，確保其具備客觀性與權威性。據了解，PTCG100指數追蹤以寶可夢（Pokémon）為核心的頂級卡牌資產。而OPCG100指數追蹤對象則為海賊王（One Piece）卡牌的市場走勢。

PTCG100指數設定2023年2月基準點為100，至今年8月指數已升至291.88，累計增幅超過190%，單單是年初至今的

升幅已超過70%。而OPCG100指數則自2023年7月開始統計，截至2026年8月上旬已升至220.65，累計增長超過120%，年初至今的升幅更達到113%。

### 有助收藏家投資決策

業內人士認為，集換式卡牌指數就像是卡牌界的「加權股價指數」，能為收藏家和投資者提供整體的市場走勢，因為單張卡牌的價格容易受到個別炒作影響，而指數結合了多款熱門卡牌的數據，能展現整個卡牌市場的真實走勢。收藏家可以參考指數走勢，來評估自己手頭上所有卡牌資產的整體市值變化，而且當某款卡牌的跌幅遠超過指數時，投資者可以判斷其是否被「低估」，進而決定是否進場「撈底」。



◀迷策略推出集換式卡牌指數，為卡牌市場提供趨勢指標。