

果下科技 (2655)

開始認購日期	2025 年 12 月 8 日
截止認購日期	2025 年 12 月 11 日上午
公開發售結果	2025 年 12 月 15 日
上市日期	2025 年 12 月 16 日
保薦人	光大証券

集團概要:

公開發售價	\$20.1 元
市值	\$10,187 百萬港元
行業	電力設備與新能源
全球發行股數	33,852,900
集資總額	\$680.5 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$2,030.26 元

集團簡介:

集團作為一家中國儲能行業的可再生能源解決方案及產品提供商，集團專注於研究及開發並向集團的客戶及終端用戶提供儲能系統解決方案及產品。集團的儲能系統解決方案和產品服務於並能夠覆蓋大型電源側、大電網側、工商業及住宅等多種應用場景，適用於中國市場及海外市場。

行業現況

中國是全球最大的儲能系統新增裝機市場，2024 年佔全球儲能系統新增裝機市場的 59.3%。自 2019 年至 2024 年，中國儲能系統新增裝機容量從 1.0GWh 增長至 103.7GWh，複合年增長率為 153.0%。預計其將以 33.6%的複合年增長率增長，到 2030 年達到 588.7GWh。中國的主要應用為大型儲能系統，工商業儲能系統自 2022 年以來快速增長，預計將成為中國未來市場擴張的關鍵驅動力。自 2023 年起，戶用板塊才有極少量動作，尚處於發展初期階段。

經國農證券認購截止日期

2025 年 12 月 10 日 4pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

行業風險

由於集團向海外客戶提供解決方案及產品，故集團面臨來自全球的競爭。在集團的若干目標市場上，本地公司一直在利用有吸引力的財政激勵措施及有利的監管環境所創造的重大市場機遇，而集團未必可獲得該等機遇。該等本地公司可能與若干地區的地方政府擁有更良好的關係，可能在集團展開競爭的市場上提供解決方案及產品時更專注及更有經驗。倘集團未能適應不斷變化的市場狀況及與現有或新的本地競爭對手成功競爭，將限制集團的增長，並對集團的業務及前景產生重大不利影響。集團無法向閣下保證，集團能夠於集團運營所在市場或集團計劃於未來進入的市場上成功競爭。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	314,307	1,025,613
銷售成本	(230,309)	(870,606)
毛利	83,998	155,007
除稅前溢利(虧損)	31,793	53,820
淨溢利(虧損)	28,148	49,119

集資用途

集資用途	(百分比)
用於提升果下科技的研發能力	44%
用於擴大果下科技大型儲能系統產品、工商業儲能系統產品及戶用儲能系統產品的產能	27%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
海南虛鼎信息管理諮詢有限公司	27.28%