

鈞達股份 (2865)

開始認購日期	2025 年 4 月 28 日
截止認購日期	2025 年 5 月 2 日上午
公開發售結果	2025 年 5 月 7 日
上市日期	2025 年 5 月 8 日
保薦人	華泰國際、招銀國際

集團概要:

公開發售價	\$20.4-28.6 元
市值	\$11,046.6-11,566.7 百萬港元
行業	工業
全球發行股數	63,432,300
集資總額	\$1,814.2 百萬(HK\$28.6 計算)
香港發售股份佔比	10.0%
每手入場費	\$2,888.84 元

集團簡介:

集團是領先的專業光伏電池製造商。集團持續專注於高效光伏電池的研發、生產和銷售。憑藉研發創新及關鍵技術，集團已在 N 型 TOPCon 電池及 P 型 PERC 電池等不同代主流光伏電池中保持競爭地位。按 2024 年的出貨量計，在專業製造商中，集團的 N 型 TOPCon 電池全球市場份額達至約 24.7%，排名第一，集團的光伏電池全球市場份額達至約 17.9%，排名第二。於同年，按 2024 年出貨量計，在專業製造商和一體化製造商中，集團的 N 型 TOPCon 電池的市場佔有率約為 7.5%。

行業現況

2020 年至 2024 年，按全球可再生能源累計裝機容量計，全球可再生能源發電的市場規模從 2,799.0GW 增加至 4,600.5GW，複合年增長率為 13.2%。隨著清潔能源轉型的推進，預計 2030 年全球可再生能源累計裝機容量將達到 10,416.8GW，2025 年至 2030 年的複合年增長率為 14.2%，其中太陽能發電的增長速度快於其他主要可再生能源來源。到 2050 年，預計全球可再生能源累計裝機容量將較 2024 年的水平高出近六倍。

經國農證券認購截止日期

2024 年 5 月 2 日 3pm

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	4 日

行業風險

由於研發活動本身存在不明朗因素，集團無法向閣下保證集團的任何研發項目能夠取得成功或在預定時限及預算內完成，或集團將持續開發先進技術及工藝，或集團的新開發產品如預期取得廣泛的市場認可。集團對光伏電池技術發展趨勢的判斷可能被證明並不準確，且即使集團確實發現有關趨勢，集團可能無法將足夠資金投入最具市場潛力的技術研發。因此，集團可能面臨技術落後風險。即使有關產品能夠成功商業化，集團無法向閣下保證有關產品能夠獲客戶認可及達至預期的銷售或利潤目標。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	18,610,794	9,923,894
銷售成本	(16,914,686)	(10,008,952)
毛利	1,696,108	(85,058)
除稅前溢利	744,489	(731,419)
淨溢利	815,642	(591,113)

集資用途	(百分比)
預期將於 2026 年開始商業生產的海外光伏電池生產基地	75%
用作營運資金及一般公司用途	10%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
上海璞海企業管理有限公司	44.92%