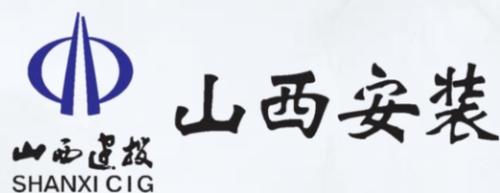


近期港股一级市场概览



- 香港一级市场近期仍延续着2023年的乏力状态，首次公开发行规模在第三季度跌至全球IPO市场的第8位
- 前三个季度来看，港交所的IPO数量和募资总额分别较去年同期下滑了65%和15%，且在二级市场，港股的平均每日成交额也较去年同期下降了12%
- 近期有共6单IPO的发行规模接近或者超过1亿美元，分别是山西安装、药明合联、极兔速递、十月稻田、绿源集团以及天图投资

重大港股IPO项目介绍



[2520.HK] 山西安装已于11月22日于港交所上市，系2023年山西省内第二家IPO上市公司

11月22日，山西省安装集团股份有限公司正式在香港联合交易所主板挂牌上市，发行价每股2.18港元，处于发行价格区间的中低端。上市首日平收，报收于2.18港元/股，发行首日收盘后市值为7.27亿港元。

山西安装本次共发售3.3亿股，总计募资9,700万美元。招股书显示，山西安装此次引入的基石投资者为阳明智慧能源，认购了7,201万股本次联席保荐人为华泰及山证国际融资。

山西安装是一家总部位于中国山西省太原市的工程服务商，可在工程服务全周期内为客户提供全过程、全产业链及一体化的专业系统服务。按2022年的收入计算，其在山西省专业工业工程承包商中排名第一，也是中国第二大新能源工程承包商。招股书显示，2020年、2021年、2022年和2023年上半年，山西安装的营业收入分别为101.49亿元、132.78亿元、128.45亿元和52.48亿元，相应的净利润分别为2.84亿元、1.86亿元、2.12亿元和1.11亿元。山西安装拟使用约50%的募集资金用于资助新能源项目，约32%将用于为公司于现有及日后PPP项目提供资金。

(Source: Dealogic, HKEX, Wind)

Disclosures & Disclaimer

This report is generated by the analyst at CUIRS Investment Research. CUIRS is a non-profit student organizations aims to enhance the student's investment research ability. This report is not an investment recommendations and CUIRS is not responsible for any clients.

大中华市场更新

CUIRS 环球市场部

Gary Zhang

环球市场部负责人

garyzhangcuhkirs2022@gmail.com

Franco Hsu

环球市场部负责人

francohsucuhkirs@gmail.com

Arieonna Dong

环球市场部分析师

arieonnadongcuirs@gmail.com

Issuer of report:

CUIRS Investment Research

View CUIRS Research Report at:

<https://www.cuhkirs2022.com/>



[2268.HK] 药明合联已于11月17日于港交所主板上市，受欢迎程度为近期最高

11月17日，从药明生物分拆的药明合联正式在香港联合交易所主板挂牌上市，发行价每股20.60港元，处于发行价格区间的顶端。上市首日暴涨35.92%，报收于28.00港元/股，发行首日收盘后市值为330亿港元。值得注意的是，在近一年来港股上市疲软的背景下，药明合联提前一天结束IPO认购，公开发售部分获大幅超额认购，合共认购股份相当于初步可供认购香港发售股份总数的近50倍。

药明合联此次IPO全球发售1.78亿股，发行比例为15.14%，总计募资4.71亿美元。招股书显示，药明合联IPO引入7名基石投资者，分别为景顺投资、泛大西洋投资、卡塔尔投资局、瑞银资产管理、红杉、诺和诺德、清池资本，合共认购约23.47亿港元的发售股份。本次发行中，摩根士丹利、高盛、摩根大通担任联席保荐人、整体协调人、联席全球协调人及联席账簿管理人；中金、花旗、华泰国际亦担任联席全球协调人及联席账簿管理人。

药明合联是药明生物和药明康德间接附属公司合全药业成立的合资公司，全面一站式生物偶联药物平台，提供端对端CRDMO服务（同时提供研发服务（CRO）和生产服务（CDMO）），包括生物偶联药物、单克隆抗体中间体、生物偶联药物相关连接符及有效载荷的发现、工艺开发及GMP（良好生产规范）生产。据弗若斯特沙利文的资料，按2022年的收益计，药明合联是全球第二大从事ADC等生物偶联药物的CRDMO，按截至2022年年底的项目总数计，药明生物是全球最大的生物偶联药物CRDMO，也是全球前五大ADC外包服务参与者中唯一的中国公司。药明合联已成功赋能多个ADC药物在15个月以内完成从DNA到新药临床试验申请，相比传统开发时间几乎缩短了一半。2020年至2023上半年，公司分别实现营收9,635.3万元、3.11亿元、9.9亿元和9.93亿元；净利润分别为2,629.9万元、5,493万元、1.56亿元和1.77亿元。据披露，本次上市所得款项净额将用于新加坡基地建设，提升在中国的产能，寻求战略联盟、投资及收购机会，扩大药明合联技术平台服务类型和能力。



[1519.HK] 极兔速递于10月27日于港交所上市，系今年以来唯一一家以千亿市值规模登陆港股的公司

10月27日，极兔速递环球有限公司正式在香港联合交易所主板挂牌上市，股份代号1519，发行价每股12.00港元，为定价发行。上市首日平收，首个交易日后市值为1,057亿港元，超越圆通、韵达、申通三家市值之和。

极兔本次共发售3.27亿股，募集资金约为5.01亿美元，发行比例则约为3.71%。在所有发售股份中，HKPO部分获约1.36倍超额认购，国际发售部分获约1.91倍超额认购。招股书显示，极兔此次获得了包括博裕资本、GLP、红杉、淡马锡、高瓴在内的众多知名基石投资者加持，认购约2亿美元股份。此次参与极兔全球发售的机构阵营也十分“豪华”，其中既有摩根士丹利、中金、瑞银、招银国际、建银国际等传统券商，也有富途、老虎等互联网券商，总计超过20家。

极兔2015年起家于印度尼西亚,其崛起及扩张的速度极为迅速,八年之间跃升为东南亚市场之首。2020年进军中国物流市场后,仅一年半时间就占据了8%的市场份额。极兔作为超级独角兽企业,在2021年的估价有高达近200亿美元,因此今年在香港递交上市申请时备受瞩目,业界已经预料其融资规模能引起关注。极兔提交的招股书显示,2020年至2022年,极兔速递的营收分别为15.35亿美元、48.52亿美元和72.67亿美元,复合年增长率为117.6%。据招股书披露,募集资金的约30%将用于拓宽物流网络、升级基础设施和强化分拣及仓储能力,约30%用于开拓新市场及扩大服务范围,约30%用于研发及技术创新,约10%用于一般企业目的及运营资金需求。



十月稻田

[9676.HK] 十月稻田已于10月12日于港交所上市, 启承资本红杉云锋是股东

10月12日, 十月稻田集团股份有限公司正式在香港联合交易所主板挂牌上市, 股份代号9676, 发行价每股15.36港元, 处于发行价格区间的中高端(区间高端的86%)。上市首日收涨22.66%, 报收于18.84港元/股, 最新市值为201.20亿港元。

十月稻田本次共发售5340.75万股(未使用超额配股权), 发行比例为5.00%, 总计募资1.05亿美元。招股书显示, 新民天时农业产业发展有限公司作为本次上市的基石投资者, 累计认购1.03亿港元。本次发行中摩根士丹利、中金公司、中信建投国际担任联席保荐人。

2018年, 十月稻田正式注册成立, 当前, 旗下拥有“十月稻田”“柴火大院”“福享人家”等品牌, 产品以大米、杂粮为主, 黑木耳、莲子等干杂货为辅, 总SKU高达700余种。十月稻田招股书显示, 过去10年, 公司借助电商红利快速崛起, 当前在京东市占率达到30%, 在天猫市占率达40%, 有超1亿家庭用户持续购买。据弗若斯特沙利文资料, 2022年十月稻田整体市场份额为14.2%, 是行业第二名市场份额的2.7倍。招股书显示, 2020至2022年, 十月稻田全年营收分别为23.27亿元、35.98亿元和45.33亿元, 年复合增长率为39.6%; 毛利分别为4.05亿、5.38亿、7.8亿, 经调整的净利润分别为2.21亿元、2.59亿元和3.64亿元。招股书显示, IPO 募集所得资金净额将用于增强与供应商的合作、加深渠道覆盖并构建全渠道的销售生态体系、提升品牌势能等方面。

绿源 | 液冷电动车

[2451.HK] 绿源电动车于10月12日登陆港交所, 系国内电瓶车行业“鼻祖”

10月12日, 绿源集团控股有限公司正式在香港联合交易所主板挂牌上市, 股份代码2451, 发行价每股7.37港元, 处于发行价格区间的中高端。上市首日收涨0.95%, 报收于7.44港元/股。

绿源集团控股本次上市总计发售约1.07亿股，发行规模约为1亿美元，而发行比例则为25.00%。招股书显示，绿源集团控股此次IPO引入5名基石投资者，包括金华金开国有资本投资有限公司、重庆市大足区怀远建设投资有限公司、海南东方润泽私募基金管理有限公司、金华市产业基金有限公司以及星恒电源股份有限公司，上述基石投资者合计认购约4.4亿港元。本次发行中，中信建投国际担任独家保荐人。

绿源集团，成立于2003年，专注于设计、研发、制造及销售电动两轮车，公司是最早一批进入中国电动两轮车行业的企业，并多次参与行业规范的制定。根据弗若斯特沙利文的资料，于2022年按收入计，绿源集团是内地排名第五的电动两轮车制造商，市场份额为4.2%。截至2023年4月30日，绿源集团在中国内地拥有1,314家经销商及超11,400个销售点，覆盖30个省级行政区的319个城市。此外，绿源集团还通过与海外经销商合作在泰国、印尼、菲律宾等37个国家及地区出售产品。招股书显示，在过去的2020-2023年以及今年的前四个月，绿源集团的营业收入分别为人民币23.78亿、34.18亿、47.83亿和16.51亿元，净利润分别为人民币4,028.1万、5,926.0万、11,803.0万和4104.0万元。绿源集团拟将全球发售所得款项净额的约60%用于研发、加强销售及分销渠道等；约30%用于建设新的生产设施，增加新的产能。

TiantuCapital  天图投资
 专注消费品投资 1973.HK

[1973.HK]天图投资于10月6日登陆港交所，系港股历史上首家上市风投机构

10月6日，深圳市天图投资管理股份有限公司正式在香港联合交易所主板挂牌上市，股份代码1973，发行价每股6.50港元，处于发行价格区间的低端。虽然天图成为了首家“新三板+H股”两地挂牌的创投机构，同时更是第一家赴港上市的创投机构，但无奈首日即破发下跌24.92%，报收于4.88港元/股。

天图投资此次IPO共发行1.73亿股，发行比例为25.00%，募资净额为1.44亿美元，其中65%将被分配用于进一步拓展公司的私募股权基金管理业务，25%将被分配用于进一步发展及加强公司的直接投资业务，10%将被分配用于公司的一般公司用途。本次发行，天图投资引进了深圳市福田引导基金投资有限公司、青岛投资者（青岛海明、青岛海诺及青岛金融）两名基石投资者，总计认购了约7,810万美元（约6亿港元）等值股份。

作为深圳老牌消费投资机构，天图投资创立于2002年，所投项目涵盖创新消费、新型零售、消费科技等消费升级方向。截至2023年3月31日，该公司共计管理8只人民币基金及3只美元基金，资产管理规模达到255亿元，投资了包括周黑鸭、奈雪、江小白、百果园、茶颜悦色、钟薛高、文和友、飞鹤、爱回收等222家企业，其中180家分布在消费领域。自2020年至2022年，天图在中国消费行业的投资项目数量在所有私募股权投资投资者中排名第三，仅次于腾讯投资和红杉中国。但从经营业绩来看，2020年至2022年，天图投资来自持续经营业务的年内利润分别为10.58亿元、6.49亿元和5.22亿元，公司年内全面收益总额分别为9.20亿元、6.64亿元和7.49亿元，存在较大波动。据披露，公司将使用IPO募集的资金作为“种子投资基金”，扩大资产管理规模，未来3年计划孵化4只新基金。

Disclaimer

This report is generated by the analyst at CUIRS Investment Research (hereby “CUIRS” including any of its member). CUIRS is a non-profit student organizations aims to enhance the student’s investment research ability in Hong Kong. This report is not an investment recommendations and CUIRS is not responsible for any clients, the information and investment insights is published only for students’ self-practices.

All information provided herein is for informational purposes only. CUIRS do not invest money or act as a financial adviser to clients or accept investment commissions or fees. Financial investing is a speculative, high-risk activity. No offers to buy or sell any security are being made on this student research report.

THERE CAN BE NO ASSURANCE THAT ANY PRIOR SUCCESSES, OR PAST RESULTS, AS TO INVESTMENT EARNINGS, OR OTHER INFORMATION, CAN BE USED AS AN INDICATION OF YOUR FUTURE SUCCESS OR RESULTS.

READERS OF THIS REPORT ARE ADVISED TO DO THEIR OWN DUE DILIGENCE WHEN IT COMES TO MAKING BUSINESS AND FINANCIAL DECISIONS AND ALL INFORMATION

YOU AGREE THAT THE CHINESE UNIVERSITY OF HONG KONG INVESTMENT RESEARCH SOCEITY (“CUIRS”) OR ANY OF ITS MEMBER.ARE NOT RESPONSIBLE FOR THE SUCCESS OR FAILURE OF YOUR BUSINESS DECISIONS RELATING TO ANY INFORMATION PRESENTED BY THIS REPORT OR ANY CONTENT GENERATED BY THE CHINESE UNIVERSITY OF HONG KONG INVESTMENT RESEARCH SOCEITY (“CUIRS”) OR ANY OF ITS MEMBER.

No Investment Advice

The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinion and estimates include in this report constitute our judgement as of this date and are subject to change without notice. The report is for academic purpose only, you should not regard this report as an investment/legal/tax/financial/any recommendation or offer to buy any securities.

Any use, disclosure, distribution, dissemination, copying, printing or reliance on this publication for any other purpose without our prior consent or approval is strictly prohibited. All rights reserved to CUIRS and any of its members, including the direct composers of this report.

CUIRS will not accept any responsibility or liability whatsoever for any use of or reliance upon this publication or any of the contents hereof. Neither this publication, nor any content hereof, constitute, or are to be construed as, an offer or solicitation of an offer to buy or sell any of the securities or investments mentioned herein in any country or jurisdiction nor, unless expressly provided, any recommendation or investment opinion or advice. This research report is not to be relied upon by any person in making any investment decision or otherwise advising with respect to, or dealing in, the securities mentioned, as it does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any person.

CUIRS Analyst Certification

The CUIRS analysts hereby certify that they have not received and will not receive direct or indirect compensation in exchange for expressing specific recommendations or views in this report.

About The Chinese University of Hong Kong Investment Research Society (CUIRS)

Established in 2022, CUIRS was founded by 7 undergraduates at The Chinese University of Hong Kong, to enhance students’ investment research ability across various asset classes in global markets, to further achieve future career success. Our goal is to establish strong in-house research abilities by delivering high-quality monthly research.

© CUIRS Investment Research. All rights reserved.