

## 新股点评

2026-6-17 星期三

## 领益智造 (1688.HK)

## 【招股详情】

|            |                               |
|------------|-------------------------------|
| 保荐人        | 国泰海通                          |
| 上市日期       | 2026年6月26日(星期五)               |
| 招股价格       | 10.18 港元/股                    |
| 集资额        | 81.517 亿港元(扣除包销费及佣金)          |
| 每手股数       | 660 股                         |
| 入场费        | 6,786.56 港元                   |
| 招股日期       | 2026年6月17日-2026年6月23日         |
| 国元证券申购截止日期 | 2026年6月22日                    |
| 招股总数       | 81,181.188 万股                 |
| 国际配售       | 73,063.056 万股(可予重新分配), 约占 90% |
| 公开发售       | 8,118.132 万股(可予重新分配), 约占 10%  |

## 【申购建议】

公司是领先的电子设备高精密智能制造平台,为全球客户提供一站式制造服务及解决方案。依托持续的技术发展与公司整合人工智能的制造能力,公司提供核心材料、高精密功能件、模块及精品组装全品类产品矩阵。秉持精益化、数据化、自动化及绿色化的核心经营理念,公司赋能多元终端市场,涵盖 AI 终端设备、机器人及企业级商用服务器等电子设备领域,以及汽车与低空经济领域。根据弗若斯特沙利文的资料,以 2025 年收入计,公司在全球 AI 终端设备高精密功能件市场行业中排名第一,在全球 AI 终端设备高精密智能制造平台行业中排名第三。

根据弗若斯特沙利文报告,全球 AI 终端设备高精密智能制造平台市场的市场规模从 2021 年的 2,951 亿美元增长到 2025 年的 3,309 亿美元,年复合增长率为 2.9%。预计 2030 年全球 AI 终端设备高精密智能制造平台市场的市场规模将达到 4677 亿美元,2026~2030 年复合增速达 9.5%。

2023 年至 2025 年,公司的收入分别为人民币 34,154.0 百万元、44,259.5 百万元及 51,428.9 百万元。于 2023 年、2024 年及 2025 年,公司的年内利润分别为人民币 2,013.9 百万元、1,760.7 百万元及 2,326.8 百万元。

电子设备精密制造行业具有广阔发展空间。公司港股定价相当于 2025 年 31.4 倍 PE,综合估值处于行业相对平均水平,对比公司 A 股 2026 年 6 月 16 日收盘价(15.7 元/股)有约 43%的折让,具备一定安全边际,建议考虑适度参与申购。同时投资人需密切关注近期行业政策变化以及因国际局势引发的大盘波动。

## 研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

| 板块   | 代码       | 证券简称   | 收盘价 (20260616) | 总市值 (亿港元) | PS (2025) | PE (2025) | PE (TTM) |
|------|----------|--------|----------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 智能制造 | 6613. HK | 蓝思科技   | 27.82          | 2,852.10  | 1.78      | 33.0      | 37.7     |
|      | 6088. HK | 鸿腾精密   | 7.91           | 577.73    | 1.48      | 47.6      | 47.6     |
|      | 2382. HK | 舜宇光学科技 | 74.60          | 816.72    | 1.71      | 15.9      | 15.9     |
|      | 3296. HK | 华勤技术   | 79.05          | 1,312.69  | 0.46      | 19.4      | 18.0     |

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

# 免责声明

## 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电 话：(852) 3769 6888  
传 真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>