

新股点评

2026-8-31 星期一

江波龙（9976.HK）

【招股详情】

保荐人	中信证券，花旗
上市日期	2026 年 9 月 8 日（星期二）
招股价格	240.6 港元/股
集资额	60.202 亿港元（扣除包销费及佣金）
每手股数	50 股
入场费	12,151.32 港元
招股日期	2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 3 日
国元证券申购截止日期	2026 年 9 月 2 日
招股总数	2,607.78 万股(视乎超额配股权行使与否而定)
国际配售	2,347 万股(可予重新分配及视乎超额配股权行使与否而定)，约占 90%
公开发售	260.78 万股(可予重新分配)，约占 10%

【申购建议】

公司是一家独立品牌半导体存储器厂商。公司向 IDM 及主控芯片供货商采购存储晶圆及主控芯片，且不从事晶圆制造。基于公司涵盖主控芯片及存储芯片设计、固件开发、后端制造（包括系统级封装、测试及组装）的能力，公司设计、开发、后端制造及销售完整的存储产品组合，面向消费级、企业级及工规级应用。于 2025 年，公司占据全球存储产品市场 1.2% 的市场份额，根据灼识咨询的资料，以 2025 年存储产品的收入计，公司是全球第九大存储器厂商、全球超过 100 个市场参与者中第二大独立半导体存储器厂商及中国超过 30 个市场参与者中最大的独立存储器厂商。

根据灼识咨询报告，2025 年全球半导体存储产品市场规模为 2,754 亿美元，其中独立存储器厂商占据约 20% 的市场份额。预计市场将于 2026 年大幅增长至 5,282 亿美元，主要受 AI 相关工作负载的快速扩张所推动。特别是，AI 数据中心加速建设导致对企业级存储产品的需求强劲，而先进存储产品的供应仍相对受限，导致供需失衡及存储产品价格大幅上涨。于 2027 年至 2030 年，尽管预期出货量将持续增长，但由于存储产品价格逐渐从高位回落至正常水平，预期整体市场规模将保持相对稳定。全球半导体存储产品市场预计于 2030 年将达到 8,756 亿美元，2025 年至 2030 年的 CAGR 为 26.0%。

2023~2025 年，公司收入分别为人民币 10,125 百万元、17,464 百万元和 22,766 百万元。同期，公司录得净利润-827.9、498.7 和 1,423.3 百万元。

存储产业有广阔的发展前景。公司整体发行条件良好，在可见的未来营收和利润增长有保障，港股发行价相当于 A 股（8 月 28 日收盘价 376.9 元/股）的 55%，估值有一定安全边际。建议**考虑参与申购**。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（20260828）	总市值（亿港元）	PS（2025）	PE（2025）	PE（TTM）
半导体	3986.HK	兆易创新	486.00	3,238.61	33.58	187.5	37.5
	6809.HK	澜起科技	285.00	3,034.92	57.58	140.5	98.3
	2676.HK	纳芯微	162.40	452.83	7.12	-104.8	-277.0
	3277.HK	长光辰芯	81.75	363.86	38.37	111.7	107.4

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>