新股快訊

13/6/2025

浙江三花智能控制股份有限公司(2050.HK)

經致富證券認購

孖展息率	全免
$10 萬以下手續費	$50
$10 萬以上手續費	$100
孖展首輪截止時間	2025 年 6 月 17 日上午 10 時正
孖展次輪截止時間	2025 年 6 月 18 日 上午 10 時正
全額付款客戶手續費	(網上申請) $0
現金首輪截止時間	2025 年 6 月 17 日 下午 5 時正
現金次輪截止時間	2025 年 6 月 18 日 上午 10 時正

基本資料

全球發售下的發售股份數目	360,330,000H股
香港發售股份佔比	7%
最高發售價	22.53 港元
估計集資金額	81.20 億港元
每手股數	100 股
每手入場費	2,275.72 港元
預計市值	922.09 億港元
預期歷史市盈率	約 27 倍
聯席保薦人	中金、華泰國際
基石投資者(只列部分)	Schroders (13.72%)*
	GIC (8.70%)*

*註: 以最高發售價計算，假設發售量調整未獲行使，以及假設超額配股權未獲行使下，所持股份佔發售股份概約的百分比

公布申請結果日期	2025 年 6 月 20 日
上市日期	2025 年 6 月 23 日

所得款項用途

根據發售價 21.87 港元，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 77.41 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
產品組合的持續全球研發及創新。	30%
擴建及新建工廠以及提高生產自動化水平。	30%
通過擴大海外產能深化全球化佈局。	25%
擴建及升級製冷空調電器零部件的生產工廠及自動化生產設備。	5%
提升目前運營所在歐洲及北美（如波蘭及墨西哥）生產基地的產能。	5%
加強數字智能基礎設施。	5%

主要財務數據 千元人民幣(截至 9 月 30 日止九個月)

	2023 年	2024 年	變動(%)
收入	24,557,802	27,947,165	13.8%
毛利	6,735,488	7,620,819	13.1%
稅前溢利	3,553,264	3,691,687	3.9%
股東應佔盈利	2,933,715	3,111,726	6.1%

綜合概述

- **龍頭地位穩固：** 主要從事研發、製造及銷售製冷空調電器零部件以及汽車零部件，業務涵蓋全球五大洲、超過 80 個國家和地區。目為為全球最大的製冷空調控制元器件和全球領先的汽車熱管理系統零部件製造商，且有 9 個主要產品類別市場佔有率排名全球第一。
- **重視自主研發和技術創新：** 2022 年、2023 年及 2024 年，研發費用分別為 9.8 億元、10.96 億元及 13.52 億元，分別佔同期收入的 4.6%、4.5%及 4.8%。截至去年底，已僱用逾 3,500 名研發人員。透過此次上市，可藉新募資金擴大研發投入，研發能力不斷壯大，使其競爭力進一步提升。
- **客戶涵蓋眾多個國際知名品牌：**家電業務服務海爾、格力、LG 等；汽車零部件供應予梅賽德斯-奔馳、寶馬、比亞迪等。另亦為特斯拉提供新能源汽車熱管理領域，特斯拉人形機器人 Optimus 揚言 2026 年產量將增加 10 倍，集團作為其一級供應商，自然受關注。
- 三花智能已在深交所掛牌，昨收市價為 25.88 元人民幣（約 28.24 港元），H 股招股價較 A 股折讓 12.9%至 18%，定價不算進取。憧憬 AH 價差收窄具炒作空間，加上特斯拉人形機器人上市在即，市場對機器人業務增長預期增強，進一步推動公司上市初期的股價。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

www.chiefgroup.com.hk