

IPO 申购指南

美联股份 (2671.HK)

建议谨慎申购

2025-12-18 星期四

【招股详情】

保荐人	申万宏源香港
上市日期	2025年12月30日(周二)
招股价	7.10-9.16 港元
集资额	1.64亿港元(按发售价中位数8.13港元计算，扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	300股
入场费	2775.71 港元
招股日期	2025年12月18日-2025年12月23日
国元证券认购截止日期	2025年12月22日
招股总数	2460万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	2214万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占90%
公开发售	246万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)，约占10%

【申购建议】

公司是预制钢结构建筑市场的工业领域的综合预制钢结构建筑分包服务提供商，为各行各业的建筑项目提供综合服务，涵盖项目设计和优化、采购、制造和安装。公司主要在中国（其次是在海外）从事预制钢结构建筑的建造。凭借技术与专业知识，公司在中国预制钢结构建筑市场的工业领域建立了良好声誉。根据弗若斯特沙利文报告，按2024年收入计，公司于中国预制钢结构建筑市场的工业领域中排名第三，市场份额为3.5%；而两大参与者的市场份额分别为35.8%及6.5%。

建筑可根据建筑方法大致分为两种：传统建筑和预制建筑。传统建筑主要通过现场施工建成，极度依赖人力劳动，导致施工时间较长。相比之下，预制建筑则是由在受控场外环境中生产并运送至工地进行安装的预制构件组装而成。根据弗若斯特沙利文报告，预制建筑在整个建筑行业的渗透率（按已竣工楼宇占地面积计）从2020年的20.0%增至2024年的29.3%。从市场规模来看，中国预制建筑市场由2020年的人民币4,485亿元增长至2024年的人民币5,893亿元，年复合增长率为7.1%。未来，随着针对采纳预制建筑的国家政策和地方政府计划的推行，预期市场将进一步扩大，由2025年的人民币5,099亿元增至2029年的人民币7,070亿元，年复合增长率为4.6%。

2023年、2024年及2025年6月30日止六个月，公司实现收入分别为人民币1,453.2/1,523.0/1,424.1百万元，同比增长-23.6%/4.8%/179.5%；实现净利润人民币64.2/74.6/62.6百万元，同比增长-27.8%/16.3%/312.4%。

综合来看，预计未来随着针对采纳预制建筑的国家政策和地方政府计划的推行，预制建筑市场有望一步扩大，但考虑到公司近年业绩波动较大，同时，公司招股价区间对应2024年PE约10.4-13.4倍，估值偏高，**建议谨慎申购**。

研究部

姓名：段静娴

SFC：BLO863

电话：0755-21519166

Email: duanjx@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	公司名称	股价	市值 (亿港币) 2025/12/17	PE	
				2024A	2025E
3311.HK	中国建筑国际	9.42	497.6	5.3	4.8
2355.HK	宝业集团	4.00	20.8	4.7	-

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

免责条款

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着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。本报告清晰准确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受到任何形式的补偿。