

中偉新材料股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2579.HK
- 全球發售：發行 104,225,400 股 H 股，集資 3543.66-3939.72 百萬港元
- 香港公開發售：發售 10,422,600 股 H 股，占全球發售總量約 10.0%
- 招股價：34-37.8 元
- 每手股數：200 股
- 入場費：7,636.24 元
- 公開發售日期：2025 年 11 月 07 日至 2025 年 11 月 12 日
- 分配結果日：2025 年 11 月 13 日
- 暗盤日：2025 年 11 月 14 日
- 上市日期：2025 年 11 月 17 日
- 保薦人：Morgan Stanley、華泰國際

1.2 企業簡介

公司成立於 2014 年 9 月，是全球知名的新能源材料企業。公司以技術創新為第一驅動力，聚焦鎳、鈷、磷、鈉、錳、鋰等新能源材料及前沿技術，並持續反覆運算，形成“一次/二次資源開發與利用—新能源材料研發與製造—終端資源回收與迴圈”的新能源材料產業生態。目前，公司已在全球建立並佈局十大產業基地，整合全球資源，服務全球客戶。秉承“材料至善科技致偉”的企業使命，公司以推動能源轉型為己任，為全球可持續發展貢獻力量，立志成為全球領先的新能源材料科學公司。

1.3 基石投資者情況及占比

中偉新材引入貴州新型工業化基金、寶達投資、中創新航科技集團（03931）、東聖先行科技及國泰君安證券投資（香港）有限公司（與東聖先行場外掉期有關）、North Rock 基金的獨立投資組合 NR 1 SP、上海高毅及華泰資本投資有限公司（與高毅場外掉期有關）、湖南興湘新興產業母基金、藍思科技（06613）附屬藍思香港、欣旺達財資為基石投資者，認購合共 213.5 百萬美元，佔發售股份的概約百分比為 46.8%。

1.4 保薦人情況

Morgan Stanley

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
----	----	------------

0800. HK	文遠知行-W	-9.96
2259. HK	紫金黃金國際	68.46
9887. HK	維立志博-B	91.71
2590. HK	極智嘉-W	5.36
1828. HK	富衛集團	1.05
3880. HK	泰德醫藥	0.65
3288. HK	海天味業	0.55
1276. HK	恒瑞醫藥	25.20
9606. HK	映恩生物-B	116.70
2561. HK	維昇藥業-B	0.00

華泰國際

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2026. HK	小馬智行-W	-9.28
6980. HK	八馬茶業	86.70
2637. HK	海西新藥	20.60
2889. HK	博泰車聯	53.58
9973. HK	奇瑞汽車	3.80
6960. HK	雙登股份	31.29
2592. HK	撥康視雲-B	-38.61
2643. HK	曹操出行	-14.16
2617. HK	藥捷安康-B	78.71
2050. HK	三花智控	-0.13
2621. HK	手回集團	-18.19
1276. HK	恒瑞醫藥	25.20
2865. HK	鈞達股份	20.09
2610. HK	南山鋁業國際	-5.08
0805. HK	新吉奧房車	-22.83
0325. HK	布魯可	40.85

1.5 同業比較

代碼	證券簡稱	总市值(百萬元)	總收入(TTM,百萬元)	歸屬母公司股東的淨利潤(2024年報,百萬元)	PE 25E	漲跌幅(%)			
						最新	近一月	近三月	
內地股票(10)	中位值	42,863.25	15,206.68	767.8		40.29	1.9	1.2	58.23
002709.SZ	天鵬材料	76,555.13	14,497.8	483.93		85.83	-0.5	4.77	105.5
603659.SH	環泰來	62,489.67	14,301.12	1,190.62		26.08	2.81	-5.4	62.14
301358.SZ	湖南裕能	57,372.13	29,818.72	593.55		47.44	1.74	24.81	140.47
002812.SZ	恩捷股份	45,987.56	12,120.05	-556.32		311.07	-0.61	1.71	55.03
300919.SZ	中偉股份	42,989.84	43,440.35	1,467.22		25.81	1.78	-7.67	34.68
002340.SZ	格林美	42,736.65	35,809.4	1,020.41		26.2	1.34	-0.95	27.72
688778.SH	廣錫新能	42,636.3	16,227.21	494.07		54.88	5.26	0.69	62.31
600378.SH	吳華科技	40,970.39	15,915.57	1,053.8		26.8	2.78	3.39	20.81
300037.SZ	新宙邦	38,443.5	8,731.01	942.05		33.13	2.02	-3.69	48.2
300073.SZ	當升科技	37,099.06	9,435.75	471.83		49.01	4.48	2.67	61.44
港股(10)	中位值	8,211.57	3,670.31	95.54		16.66	0.81	-2.93	5.3
0546.HK	阜丰集團	19,265.71	28,348.82	2,312.38		6.64	2.93	-4.53	-1.71
0189.HK	东岳集团	15,683.28	14,383.47	810.8		8.19	1.33	-21.13	-10.3
2465.HK	龙蟠科技	11,993.29	7,837.74	-633.04			-3.67	-9.99	66.43
0336.HK	华宝国际	10,245.51	3,412.14	-385.51		32.11	0.29	-11.68	5.88
0990.HK	至源控股	9,636.39	22,309.93	274.33			2.78	-1.33	-15.91
6616.HK	环球新材国际	6,786.75	1,774.47	242.18		25.14	-1.8	31.51	20.44
9936.HK	稀美资源	2,362.27	1,873.66	124.19			4.12	6.4	54.65
9933.HK	GHW INTL	2,171.6	3,928.48	12.75			3.96	16.26	60.54
0609.HK	天德化工	1,064.91	1,818.34	66.88				-9.52	4.72
1863.HK	中国龙元集团	1,064.72	1,224.68	55.55					

二、業務定位與市場環境

2.1 產品結構聚焦高附加值新能源材料

公司主營收入以三元前驅體和鎳礦產品為主，輔以四氧化三鈷、磷酸鐵等，形成覆蓋鎳、鈷、磷、鈉多系列產品矩陣。其中，三元前驅體是動力電池正極材料的關鍵上游，直接決定電池能量密度與安全性，應用於特斯拉、寧德時代等頭部電池企業供應鏈。

2.2 產業鏈垂直整合構建競爭壁壘

通過“資源開發-材料智造-全球迴圈”生態佈局，公司實現從鎳鈷礦開採（如印尼紅土鎳礦）、冶煉加工到前驅體生產、廢舊電池回收的全鏈條覆蓋。十大全球產業基地（國內銅仁、寧鄉，海外印尼、摩洛哥等）保障原材料供應與產能擴張，2024年鎳系、鈷系 pCAM 全球市占率分別達 20.3%、28.0%，穩居行業第一。

2.3 下游需求驅動行業增長

全球移動電池市場近年增長強勁，電動汽車為主要動力。展望未來，電動船舶及低空飛行器預期將強勁增長，並推動電動汽車以外的全球移動電池市場的增長。

2.4 行業競爭格局：龍頭優勢與新興挑戰

中偉新材憑藉規模與技術優勢穩居全球第一，但需應對格林美（回收優勢）、容百科技（高鎳技術）等國內企業競爭，同時海外企業如韓國 Ecopro 加速擴產，行業集中度提升背景下，成本控制與技術反覆運算能力成為關鍵。

三、財務與經營情況

公司 2025 年上半年收入為 213.23 億元，，毛利率為 11.9%。期內利潤為 7.06 億元。

四、公司發展戰略

4.1 產能與供應鏈擴張

H 股上市募資中，50%用於擴大生產及供應鏈能力，包括印尼鎳資源基地擴建、貴州迴圈化改造，目標 2026 年三元前驅體產能突破 120 萬噸，鞏固全球份額。同時通過戰略投資獲取鹽湖鋰、紅土鎳礦資源，保障原材料自給率。

4.2 技術研發佈局下一代材料

重點推進高鎳（NCM9 系）、單晶三元前驅體及固態電池材料研發，適配固態電池對高穩定性前驅體的需求。公司預判固態電池商業化奇點在 2026-2027 年，已開發定制化產品並通過客戶認證，搶佔技術反覆運算先機。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

公司鎳系、鈷系產品連續五年全球出貨量第一，市占率超 20%，綁定寧德時代、特斯拉等核

心客戶。從鎳礦開採到回收迴圈全覆蓋，印尼基地保障低成本鎳供應，抗週期能力強。高鎳材料量產能力領先，固態電池前驅體通過認證，適配下一代電池技術需求。

5.2 投資風險

2023-2025 年淨利潤連續下滑，提防行業產能過剩或加劇價格競爭。