

新股瀾起科技股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：6809.HK
- 全球發售：發行 65,890,000 股 H 股，集資 7042.98 百萬港元
- 香港公開發售：發售 6,589,000 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：≤106.89 港元
- 每手股數：100 股
- 入場費：10,796.80 港元
- 公開發售日期：2026 年 01 月 30 日至 2026 年 02 月 04 日
- 分配結果日：2026 年 02 月 05 日
- 暗盤日：2026 年 02 月 06 日
- 上市日期：2026 年 02 月 09 日
- 保薦人：中金公司、摩根士丹利、UBS

1.2 企業簡介

瀾起科技是一家全球領先的無晶圓廠集成電路設計公司，致力於為雲計算及 AI 基礎設施提供創新、可靠及高能效的互連解決方案。公司的業務建基於對創新的高度專注。公司致力於解決數據交換和傳輸方面的難題，使數據互連互通更加高效可靠。此戰略目標與持續大量的研發投入相結合，使公司能夠在 DDR4 及 DDR5 以及之後時代的內存介面晶片領域確立並保持公司的市場領導地位。公司正在將公司的專長擴展至 PCIe/CXL 互連和新型互連晶片領域，以進一步鞏固公司的領先地位。

1.3 基石投資者

瀾起科技引入摩通的 JPMIMI、UBS AM、Yunfeng Capital 的 New Alternative 和 New Golden Future、阿裡巴巴（09988）的 Alisoft China、Aspex、Janchor Fund、abrdn Asia、霸菱、AGIC、Hel Ved、華勤通訊、Huadeng Technology、中郵理財、泰康人壽、MY Asian、Qube 為基石投資者，投資額 4.5 億美元，佔發售股份的概約百分比約為 50%。

1.4 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
3986. HK	兆易創新	37.53

0501. HK	豪威集團	16. 22
6938. HK	瑞博生物	41. 63
0100. HK	MINIMAX-WP	109. 09
2513. HK	智譜	13. 17
6082. HK	壁仞科技	75. 82
6651. HK	五一視界	29. 90
3696. HK	英矽智能	24. 66
2635. HK	諾比侃	363. 75
2661. HK	輕鬆健康	158. 82
2581. HK	明基醫院	-49. 46
3881. HK	希迪智駕	-13. 69
2676. HK	納芯微	-4. 31
9609. HK	海偉股份	-22. 97
2685. HK	量化派	88. 78
2788. HK	創新實業	32. 76
2698. HK	樂舒適	25. 95
0800. HK	文遠知行-W	-9. 96
0699. HK	均勝電子	-8. 00
9927. HK	賽力斯	0. 00
2718. HK	明略科技-W	106. 10
6687. HK	聚水潭	23. 86
2575. HK	軒竹生物-B	126. 72
2889. HK	博泰車聯	53. 58
9973. HK	奇瑞汽車	3. 80
2525. HK	禾賽-W	9. 96
2580. HK	奧克斯電氣	-5. 40
3858. HK	佳鑫國際資源	177. 84
6960. HK	雙登股份	31. 29
2631. HK	天岳先進	6. 40
2591. HK	銀諾醫藥-B	206. 48
6887. HK	東陽光藥	
2590. HK	極智嘉-W	5. 36
1304. HK	峰岬科技	16. 02
2648. HK	安井食品	-5. 00
9678. HK	雲知聲	44. 59
6168. HK	週六福	25. 00
2050. HK	三花智控	-0. 13
3288. HK	海天味業	0. 55
2605. HK	METALIGHT	-30. 26
2621. HK	手回集團	-18. 19
2565. HK	派格生物醫藥-B	-25. 90
2603. HK	吉宏股份	39. 06

2629. HK	MIRXES-B	28.76
3750. HK	寧德時代	16.43
1333. HK	博雷頓	38.33
3677. HK	正力新能	1.45
6681. HK	腦動極光-B	3.42

摩根士丹利

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2675. HK	精鋒醫療-B	30.90
3696. HK	英矽智能	24.66
2579. HK	中偉新材	-0.12
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

UBS

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
0501. HK	豪威集團	16.22
0100. HK	MINIMAX-WP	109.09
7618. HK	京東工業	0.00
0699. HK	均勝電子	-8.00
2508. HK	聖貝拉	33.74
6676. HK	找鋼集團-W	0.20
2097. HK	蜜雪集團	43.21
1364. HK	古茗	-6.44

二、業務定位與市場環境

2.1 核心產品線佈局

公司以“互連類晶片+津逮伺服器平臺”為核心，形成覆蓋資料中心關鍵環節的產品矩陣。

記憶體介面晶片：全球三大 DDR5 供應商之一，深度參與 JEDEC 國際標準制定，“1+10”架構成為 DDR5 LRDIMM 國際標準，2024 年全球市場份額 36.8%，位列第一。

AI 運力晶片：全球首家推出 CXL MXC 晶片，PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer 晶片已送樣測試，MRCD/MDB 晶片在手訂單超 1.4 億元，受益于 AI 伺服器高頻寬記憶體需求。

2.2 AI 驅動高景氣，行業競爭與風險並存

AI 與雲計算需求爆發：生成式 AI 推動資料中心算力、存力需求激增，2025 年全球 AI 支出預計達 6440 億美元（同比+76.4%），帶動記憶體介面晶片及高性能運力晶片（如 CXL、PCIe）需求。

DDR5 滲透率加速：2024Q3 DDR5 記憶體介面晶片出貨量首次超過 DDR4，子代產品反覆運算（Gen2+/Gen4）提升平均售價及毛利率（2025Q3 互連類晶片毛利率 65.69%）。

三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至 2025 年 9 月 30 日止九個月公司收入為 40.58 億元，毛利率為 61.46%，期內利潤為 15.76 億元。按業務分部劃分的收入方面，互連類晶片收入為 38.32 億元，占比為 94.4%，毛利率為 64.8%；津逮產品收入為 2.18 億元，占比 5.4%，毛利率為 3.2%；其他收入為 751.5 萬元，占比為 0.2%，毛利率為 35.3%。

四、公司發展戰略

4.1 研發與產品升級

持續高研發投入：2024 年研發費用 7.63 億元（占營收 20.98%），重點佈局 DDR5 高階子代、CXL 3.1 MXC、PCIe Switch 等新品。

技術儲備：累計授權發明專利 187 項，SerDes 技術達 64GT/s，支撐高速資料傳輸晶片研發。

4.2 資本運作與市場拓展

H 股上市募資：擬全球發售 6589 萬股，募資淨額 70.43 億港元，70%用於互連類晶片研發，15%用於戰略收購，強化 AI 運力晶片佈局。

國際化佈局：海外收入占比超 70%（2024 年），在美、韓等地設分支機構，客戶覆蓋全球主流伺服器廠商。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

瀾起科技作為全球記憶體互連晶片龍頭，憑藉技術壁壘、市場份額優勢及 AI 驅動的行業需求，具備顯著增長潛力；但需關注技術反覆運算、市場競爭及供應鏈波動等風險。

5.2 投資風險

H 股上市募資將強化研發與國際化佈局，長期成長邏輯清晰，但短期需警惕估值與業績兌現壓力。