

雙登集團股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：6960.HK
- 全球發售：發行 58,557,000 股 H 股，集資 850 百萬港元
- 香港公开发售：發售 5,856,000 股 H 股，占全球發售总量約 10.0%
- 招股價：14.51 元
- 每手股數：500 股
- 入場費：7,328.17 元
- 公開發售日期：2025 年 8 月 18 日至 2025 年 8 月 21 日
- 分配結果日：2025 年 8 月 25 日
- 暗盤日：2025 年 8 月 25 日
- 上市日期：2025 年 8 月 26 日
- 保薦人：中金公司、華泰國際、建銀國際

1.2 企業簡介

公司專注于儲能電池的研發、生產及銷售，主要依靠技術創新開展生產經營、實現企業發展，已取得較為豐富的創新成果。依靠技術創新帶來的產品優勢，公司與中國移動、中國聯通、中國電信、中國鐵塔、華為、中興、愛立信、諾基亞、阿裡巴巴、京東、百度、萬國資料、秦淮資料等優質客戶建立了良好的合作關係，產品得到客戶的高度認可。2022 年，公司的通信基站儲能產品更是入選代表“企業生產技術、工藝國際領先、市場份額全球領先、產品品質精良、關鍵性能指標處於國際同類產品領先水準”的第七批國家級“單項冠軍產品”。此外，公司連續兩年成為中國移動一級集采優秀供應商電池行業唯一 A 級企業並躋身中國鐵塔 I 類協同供應商，同時連續多年進入中國移動、中國聯通、中國電信、中國鐵塔的集采中標供應商名單，單次項目中標份額多次排名第一。

1.3 基石投資者

三水創投，認購金額合共 220 萬元，占比約 28.47%。

1.4 保薦人情況

中金公司

| 代碼 | 名稱 | 首日收盤價 |
|---------|--------|-------|
| 2591.HK | 銀諾醫藥-B | 57.25 |

| | | |
|---------|-----------|--------|
| 6887.HK | 東陽光藥 | 59.90 |
| 1304.HK | 峰昭科技 | 139.80 |
| 2590.HK | 極智嘉-W | 17.70 |
| 2648.HK | 安井食品 | 57.00 |
| 9678.HK | 雲知聲 | 296.40 |
| 6168.HK | 週六福 | 30.00 |
| 2050.HK | 三花智控 | 22.50 |
| 3288.HK | 海天味業 | 36.50 |
| 2605.HK | METALIGHT | 6.80 |
| 2621.HK | 手回集團 | 6.61 |
| 2565.HK | 派格生物醫藥-B | 11.56 |
| 2603.HK | 吉宏股份 | 10.68 |
| 2629.HK | MIRXES-B | 30.00 |
| 3750.HK | 寧德時代 | 306.20 |
| 1333.HK | 博雷頓 | 24.90 |
| 3677.HK | 正力新能 | 8.39 |
| 6681.HK | 腦動極光-B | 3.33 |
| 2577.HK | 英諾賽科 | 31.00 |
| 2431.HK | 佑駕創新 | 19.40 |
| 1318.HK | 毛戈平 | 52.60 |
| 2570.HK | 重塑能源 | 147.10 |
| 2576.HK | 太美醫療科技 | 9.20 |
| 0300.HK | 美的集團 | 59.10 |
| 2533.HK | 黑芝麻智能 | 20.45 |
| 2507.HK | 西銳 | 27.50 |
| 2495.HK | 聲通科技 | 135.00 |
| 9680.HK | 如祺出行 | 33.90 |
| 2559.HK | 滴答出行 | 4.65 |
| 2898.HK | 盛禾生物-B | 14.52 |
| 2529.HK | 泓盈城市服務 | 3.21 |
| 2556.HK | 邁富時 | 51.65 |
| 2438.HK | 出門問問 | 3.68 |
| 2555.HK | 茶百道 | 12.80 |
| 2598.HK | 連連數字 | 9.44 |
| 2509.HK | 荃信生物-B | 24.50 |
| 2453.HK | 美中嘉和 | 11.08 |

華泰國際

| 代碼 | 名稱 | 首日收盤漲跌幅(%) |
|---------|--------|------------|
| 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 |
| 2506.HK | 訊飛醫療科技 | 5.07 |
| 0999.HK | 小菜園 | 13.65 |
| 2566.HK | 九源基因 | -38.41 |
| 6936.HK | 順豐控股 | 0.00 |
| 2519.HK | 傲基股份 | -11.41 |
| 2533.HK | 黑芝麻智能 | -26.96 |
| 9680.HK | 如祺出行 | -3.14 |

建銀國際

| 代碼 | 名稱 | 首日收盤漲跌幅(%) |
|---------|----------|------------|
| 2592.HK | 撥康視雲-B | -38.61 |
| 2629.HK | MIRXES-B | 28.76 |
| 2596.HK | 宜賓銀行 | 0.77 |
| 2506.HK | 訊飛醫療科技 | 5.07 |
| 2587.HK | 健康之路 | 36.67 |
| 2563.HK | 華昊中天醫藥-B | 30.00 |
| 2531.HK | 廣聯科技控股 | 2.13 |
| 2556.HK | 邁富時 | 18.46 |

1.5 同板塊新股

| 代碼 | 名稱 | 首日收盤價 | 首日收盤漲跌幅(%) |
|---------|--------|-------|------------|
| 2573.HK | 新琪安 | 22.95 | 21.43 |
| 9881.HK | 容大科技 | 14.20 | 42.00 |
| 2610.HK | 南山鋁業國際 | 25.25 | -5.08 |
| 6693.HK | 赤峰黃金 | 13.72 | 0.00 |
| 2560.HK | 海螺材料科技 | 1.57 | -47.67 |
| 2465.HK | 龍蟠科技 | 4.75 | -13.64 |
| 2881.HK | 武漢有機 | 7.02 | 27.64 |
| 9879.HK | 米高集團 | 4.09 | 0.25 |

二、行業地位與市場表現

2.1 市場地位分析

雙登集團在全球通信及資料中心儲能電池市場佔據領先地位。截至 2024 年 12 月 31 日，公司服務了五家全球十大通信運營商及設備商、近 30% 全球百大通信運營商及設備商。在中國市場，公司服務中國十大自有資料中心企業的 80%，以及中國十大協力廠商資料中心企業的 90%。

2.2 技術實力評估

公司擁有完整的研發體系，設立了"福建省院士專家工作站"，擁有鋰離子電池企業省級重點實驗室。公司參與了《電動客車安全技術條件》、《電動汽車用鋰離子動力蓄電池安全要求》、《電力儲能用鋰離子電池》等多個國家、行業規範及標準的制定。

2.3 全球化佈局

截至 2025 年 5 月 31 日，公司建立了包括中國 29 個服務網點及美國、新加坡、馬來西亞等 5 家海外附屬公司的全球銷售與服務網路。這種全球化佈局有助於公司更好地服務國際客戶，拓展海外市場。

三、財務狀況與募資用途

3.1 經營業績分析

2022 年至 2024 年，公司營收分別為 40.72 億元、42.60 億元和 44.99 億元，年複合增長率為 5.1%。2023 年毛利率一度攀升至 20.35%，但 2024 年回落至 16.69%，淨利潤從 2023 年的 3.85 億元下滑至 2024 年的 3.53 億元。這一波動主要源於鋰離子電池業務的價格暴跌，2024 年鋰電均價同比大跌 28.7% 至 698.6 元/千瓦時。

3.2 募集資金用途

根據招股書披露，本次 IPO 募集資金將主要用於：

1. 於東南亞新建鋰電池生產設施以服務海外市場
2. 設立研發中心
3. 加強海外銷售網路建設

四、行業前景與發展戰略

4.1 儲能行業發展趨勢

全球儲能市場規模從 2019 年的 35.8GWh 增至 2023 年的 157.7GWh，複合年增長率為 44.9%。中國動力電池產量持續增長，2025 年 7 月產量達到 133,800 兆瓦時，同比增長 44.3%。通信基站鋰電滲透率已從 2020 年的 15% 飆升至 2023 年的 60%，行業正加速向鋰電轉型。

4.2 公司發展戰略

公司採取"雙輪驅動"戰略：

1. 鞏固鉛酸電池市場領先地位
2. 加速鋰離子電池業務拓展
3. 推進"去鉛酸化"轉型，適應行業鋰電化趨勢

4.3 未來增長點分析

1. 通信基站儲能：中國 5G 基站建設持續加速，2025 年 6 月底達 15.4 萬個，同比增長 27.0%，將帶動儲能電池需求。
2. 資料中心儲能：公司已服務中國十大自有資料中心企業的 80%，隨著資料中心規模擴大，儲能需求將持續增長。
3. 海外市場拓展：通過東南亞生產基地建設和全球銷售網路完善，公司有望進一步提升國際市場份額。

五、風險因素與投資建議

5.1 主要風險因素

1. 技術路線風險：通信基站鋰電滲透率已達 60%，公司鉛酸電池收入占比仍高達 64.6%，轉型壓力較大。
2. 價格競爭風險：鋰離子電池價格持續下跌，2024 年同比下跌 28.7%，可能影響公司盈利能力。
3. 客戶集中風險：報告期內前五大客戶銷售金額占主營業務收入的比例在 45.76%-61.42%之間波動，存在一定客戶依賴風險。

5.2 投資價值評估

1. 行業龍頭地位：全球通信及資料中心儲能電池市場佔有率第一（11.1%）。
2. 客戶資源優勢：服務全球主要通信運營商及資料中心企業，客戶關係穩定。
3. 技術儲備優勢：參與多項國家行業標準制定，產品認證齊全。

5.3 投資建議

基於公司在通信及資料中心儲能領域的領先地位和全球化佈局，建議關注其 IPO 表現。但需注意鋰電轉型進度和鉛酸電池業務下滑風險，建議投資者根據自身風險偏好謹慎決策。