

思格新能源[6656.HK]

招股詳情

行業	儲能
上市類別	主板
主要股東	許映童 (22.50%)
發售股份數目(百萬股)	13.5
招股價(港元)	324.2
發售所得款項(億港元)	44
配售發售股份數目(百萬股)	12.2
公開發售股份數目(百萬股)	1.3
FY25 淨利潤 (百萬元人民幣)	2,918
FY25 市盈率(倍)	24
總市值(億港元)	800
發行股份總數(新股+現有股份) (億股)	2.46
備考調整後每股資產(港元)	34.48
交易單位(股)	100
保薦人	中信證券、BNP

時間表

開始登記日期	2026年4月08日
截止登記日期	2026年4月13日
公佈申請結果及凱基退款日期	2026年4月15日
股份買賣日期	2026年4月16日

財務資料

年結於12月31日 (百萬元人民幣)	2023	2024	2025
收入	58.3	1,329.8	9,000.5
銷售成本	(40.1)	(706.2)	(4,495.7)
毛利	18.2	623.6	4,504.9
銷售及分銷開支	(53.4)	(168.7)	(442.6)
行政開支	(149.6)	(78.0)	(344.8)
研發開支	(193.0)	(280.3)	(494.0)
其他	4.5	(40.9)	72.9
稅前利潤/(虧損)	(373.3)	55.6	3,296.2
所得稅抵免	(0.2)	28.2	(377.4)
年內利潤/(虧損)	(373.5)	83.8	2,918.8

業務

思格新能源是分佈式儲能系統 (DESS) 解決方案領域的全球領先者。戰略上專注於可堆疊分佈式光儲一體機解決方案市場，這一細分市場於 2024 年約佔儲能系統市場的 0.7%。據弗若斯特沙利文報告，於成立兩年後，按產品出貨量計，已成為全球排名第一的可堆疊分佈式光儲一體機解決方案提供商，2024 年的市場份額達 28.6%，佔同期分佈式儲能系統市場的 0.6%及儲能系統市場的 0.2%。

其主要收入來源為旗艦產品 SigenStor，具備五合一光儲充一體機解決方案融合了光伏逆變器、直流充電模塊、儲能變流器(PCS)、儲能電池和能源管理系統(EMS)的技術，貢獻了總收入的逾 90%。另外，公司亦為此開發了 AI 賦能的 mySigen App，提供全面的能源使用可視化及控制。

值得注意的是，目前產品已進入 85 個國家進行銷售，於 2025 年最大收入來源國家澳洲，佔整體的 42.6%，而歐洲收入則佔整體收入的 44.6%，分佈在德國、瑞典、愛爾蘭、比利時及西班牙等地，而中國內地只佔 1%的收入來源。公司可以把握海外市場相較於中國內地市場更高的售價及毛利率優勢。

目前產能利用率略高於 80%，公司已於新生產基地開展試生產，並預計將於 2027 年全面投入商業生產，以滿足市場需求。

財務方面，受惠於儲能需求上升，公司收入及利潤有倍數改善，毛利率由 2023 年的 31.3%，上升至 2025 年的 50.1%，流動比率及速動比率維持在 1 以上的健康水平。

思格新能源引入 19 名基石投資者，合共認購最多 49.8%的發售股份。知名機構包括，高盛資產管理、Hillhouse Group 及上海陸家嘴 (集團) 有限公司等。

是次招股不設強制重新分配機制，最多可以重新分配至香港公開發售的股份不得超過全球發售股份總數的 15%。

思格新能源以 324.2 港元/股招股上市，對應市值為 800 億港元，2025 市盈率為 24x。

集資用途

• 擴大研發團隊及提升研發設備及技術	38%
• 加強營銷及售後服務	32%
• 擴張產能	12%
• 多元化產品組合及擴展工商業光儲充解決方案	9%
• 營運資金及一般公司用途	9%

分析員：葉晉宜, CFA
Derek.Yip@kgi.com