

GPU四小龍掀起造富風暴

沐曦首掛複製摩爾神話 壁仞來港上市再進一步



【香港商報訊】記者辛悅、鄺偉軒、韓商報道：昨日，被稱為國產GPU（圖形處理器）「四小龍」之一的沐曦股份（688802.SH）在上海科創板上市，開盤即大漲568.8%，報700元人民幣（下同），較其發行價104.66元暴升逾5.6倍；最終收報829.9元，全日升幅6.93倍，總市值升至3320億元，一躍成為今年內地與香港最受矚目的科創新股之一。可以說，沐曦完全複製了摩爾線程（688795.SH）的造富神話，甚至有過之而無不及。令人關注的是，另一家明星公司壁仞科技已通過港交所上市聆訊，「港股GPU第一股」正呼之欲出。

中一簽沐曦可賺逾36萬

沐曦股份上市首日大漲，機構網下打新浮盈超165億元，而網上投資者若未賣出，中一簽（500股）可賺36.26萬元。以收市價比較，沐曦股價已超越本月稍早上市、被稱為「國產GPU第一股」的摩爾線程。摩爾線程昨收報714.8元，總市值約3360億元，仍略高於沐曦股份。

沐曦股份有多家投資方，其持股市值一舉超過百億元。按昨日收盤價計，私募大佬葛衛東及其實際控制的混沌投資持股市值達223.56億元；經緯創投名下6隻基金持股市值為153.13億元；紅杉資本所屬兩家公司持股市值為125.04億元。

據招股書披露，沐曦股份目前尚未盈利，自上市之日起將納入科創成長層。資料顯示，沐曦專注於自主研發全棧高性能GPU芯片及計算平臺，主要產品包括用於智算推理的曦思N系列GPU、用於訓推一體及通用計算的曦雲C系列GPU，以及正在研發、用於圖形渲染的曦影G系列GPU。

全球GPU龍頭公認是美國的英偉達（NVIDIA），受惠於AI熱潮，被稱為「AI戰爭軍火商」，已貴為全球市值最高上市公司。至於「國產GPU四小龍」，除沐曦股份及摩爾線程外，尚包括正計劃來港上市的上海壁仞科技及正處上市輔導階段的燧原科技。

壁仞科技最快本月招股

昨日，壁仞科技通過港交所上市聆訊。公司最快本月即會啓動公開招股，集資規模約3億至4億美元（約合23.4億至31.2億港元），預期於2026年1月正式上市。如成功在港掛牌，它將是本港首隻GPU新股。

據悉，壁仞科技是「GPU四小龍」中唯一選擇港股「全流通」上市的企業。該公司由前商湯科技（020）總裁張文於2019年創立。四小龍當中，壁仞與沐曦同樣選擇通用GPU技術路線：壁仞更聚焦高端雲端大算力GPGPU，而沐曦則布局更完整的通用計算與圖形渲染融合產品。

至於燧原科技，目前已進入A股上市輔導階段。

HashKey掛牌首日跌0.2%

值得關注的還有，本港「加密資產第一股」、持牌虛擬資產交易平台HashKey Exchange母公



昨日，沐曦股份正式在上海證券交易所科創板掛牌上市。沐曦股份官網圖片

HashKey Holdings (3887) 昨日上市。惟首日掛牌表現平平，早市輕微高開後即告回落，最終收報6.67港元，較招股价微跌0.15%，每手帳面蝕4港元。

作為首家在港上市的虛擬資產交易平臺，特區政府高度重視，財爺陳茂波親臨上市儀式。HashKey董事長肖風表示，虛擬資產市場仍處於高速增長階段，公司現階段不以盈利為唯一目標，而是以現金流為核心營運指標。他指，未來2至3年需持續投入充足資金，以免錯失行業高速發展機遇。

肖風又稱，虛擬資產市場短期表現確實不好，但對行業未來增長前景極具信心且越來越堅定，認為香港立法提供更多合規準則供業界遵守，將令行業走得更遠，又強調公司將堅守「一國」之本、善用「兩制」之利。



陳茂波親臨HashKey上市儀式。港交所圖片

香港資本市場內聯外通創新發展獲重大進展



證監報告

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）發表2025年7月至9月季度報告，顯示香港資本市場在深化內聯外通、推動金融創新及多元發展方面均取得重大進展。

報告指出，香港持續深化聯通內地及海外市場，從而鞏固其「超級聯繫人」角色。外通方面，證監會由年初至今合共簽訂6份諒解備忘錄（包括季內簽署的3份），以加強資產管理方面的國際聯繫。內聯方面，「互換通」作為內地與香港衍生工具市場的互聯互通機制，於9月拓展產品種類，而截至11月的交易量按年增長56%。自2023年年中啟動以來，互換通交易額已突破9.3萬億元人民幣。

報告顯示，為推動市場創新求進，證監會與特區政府保持緊密合作，力求盡快就兩個擬訂的虛擬資產制度發表諮詢總結。新投資產品方面，截至11月底，證監會認可的虛擬資產現貨交易所有買賣基金（ETF）總市值按年上升33%至54.7億元，總數增至11隻。此外，該會認可的代幣化零售貨幣市場基金自今年推出以來，截至11月底其管

理資產總值大增557%至54.8億元，基金總數增至8隻。

報告提到，為鞏固香港作為領先離岸人民幣業務樞紐的持續發展，證監會與金管局於9月聯合發布路線圖，將香港定位為全球固定收益及貨幣中心。現正擬定詳細工作計劃，為落實路線圖各項措施制定下一步行動及關鍵里程碑。

證監會行政總裁梁鳳儀表示：「儘管全球市場面對不少不利因素及波動不定，香港資本市場於季內依然保持穩步增長及多元發展。為鞏固香港的國際金融中心地位，我們必須以適切的監管框架及健全的投資者保障為基礎，持續提升本港市場應對未來挑戰的能力及強化韌性。」

Q3其他重點進展

- 本季有24宗首次IPO，集資額超過700億元，按年增加逾70%，繼續領先全球。
- 在香港註冊成立的基金錄得469億元淨資金流入。證監會認可ETF的總市值按年大幅增長31.8%至6535億元，佔市場每日成交額的13%。
- 《證券及期貨條例》下的牌照申請數目按年增加12%至2799宗。
- 證監會與金管局聯合聲明，呼籲香港投資者對與穩定幣概念相關的市場波動保持警惕。
- 港交所首次因兩名前公司董事未有配合證監會及聯交所進行的聯合調查，而對其採取紀律行動。
- 證監會在新一輪「咪做水魚」反詐騙宣傳活動中，將公眾外展教育工作擴展至大學生及長者。

深圳蠔塘裏冒出的機器人公司收購美國「老祖宗」



當一家在納斯達克上市整整20年的美國公司宣布破產前夕，投資者們卻在歡欣雀躍，那一定是發生了些什麼。

至少在12月14日之前，iRobot——全球昔日最大的掃地機器人公司——就上演了如此弔詭的一幕。特別是12月10日當天，其股價單日暴漲48.44%至5.24美元，較20天前出現的52周最低點大升3.74倍，總市值則來到1.67億美元。

注意，該公司每股收益為-6.56美元，每股淨資產為-0.84美元。這般糟糕的表現，還匹配隨時破產的風險，股價卻能一飛沖天，當然不正常！

關鍵在於，還有人會給錢嗎？目前最大的債權人持何態度？

這才是根本所在。而上述兩項，偏偏均指向1萬公里之外的深圳——那個從過去的蠔塘上冒出來的杉川機器人公司——iRobot唯一的代工商，也是最大的債主。

深圳寶安新玉路，當初蠔民勞作的地方，如今的大族激光智能製造產業園，頓時成為焦點。在因關

稅問題被迫將產能遷往越南之前，這裏曾是杉川替iRobot代工產品的主陣地，全球每10部高端掃地機器人中有3部出自這裏。這裏是杉川的孵化器，那家著名的激光設備和精密電機上市公司的地盤。也就是說，002008.SZ，既是主角的天使投資人，也是它的房東。

的確滄海桑田。得益於南中國海水、淡水交匯的天然優勢，自清光緒末年開始，「沙井蠔」就是港澳乃至東南亞饕客爭購的美味。每年冬至前後，「一船蠔去，一船金回」成為固定景致。上世紀80年代，以港資為代表的「三來一補」工業逐步改變了此地產業結構，玩具、鞋帽、塑料花、電腦軟硬配件風起雲湧。而眼下，以「機器人」面目出現的現代家用智能集成體，又成為新的「海底牛奶」。

衆所周知，中國四大機器人產業重鎮分別為北京、上海、杭州以及深圳。上述四地均強調政產學研並重，且都對人形機器人懷有極大執念，相互間競爭火花隨處可見。儘管擁有優必選這樣的頭部公司，但南天王深圳似乎更在意擁有線下實用場景的消費級機器人，哪怕其不具人形。

可即使如此，杉川也並非最出衆的那一個，直至iRobot破產風波發生，才被推至聚光燈下。

「2025年最精明的商界算計，也可能是最後一個笑話！」這是深圳杉川與iRobot債務關係，以及後

續兩者間一系列變動大白天下後評論界的觀點，也是投資者飛蛾撲火、瘋炒股票的理由。當然，後者誕生於1990年、號稱業界「老祖宗」的特殊資歷，又增添了些許戲劇化色彩。

公開資料顯示，美方目前共欠杉川1.615億美元代工費，其中9090萬美元甚至已經逾期。然而，杉川又選擇在今年11月再砸下1.91億美元，全額收購另一債權人凱雷集團的貸款本息。至此，其已擁有iRobot約25億元人民幣的債權，進而從最大債權人變成唯一債權人。為何如此？有分析家老神在在：看上了納斯達克上市資格。

中國機器人公司爭搶資本市場門票，並不是什麼新聞。上海智元以21億元人民幣收購上緯新材料（688585.SH）63.6%股權，導致後者A股股價大漲16倍，注定令人眼紅。如法炮製，12月12日，七騰機器人以16.86億元人民幣收購深圳上市公司勝通能源（001331.SZ）44.19%股權；12月17日，追覓又拿下深圳上市公司嘉美包裝（002969.SZ）54%股權。很顯然，受宇樹科技大概率推遲至明年年中才能登陸科創板的消息刺激，一衆同行正尋求彎道超車。可是，要是能借殼美國上市公司呢？

最重要一點，細心者發現，杉川的股東名單已然發生變化。大族激光雖貴為中國機器人行業25強，但話語權已大幅降低。反倒は海爾集團，先後通過

海爾機器人公司、海爾智慧生活電器公司和青島星辰瀚海投資合夥企業，目前至少佔有三成以上股權。難怪，除了iRobot，杉川還是海爾、伊萊克斯以及小米的代工商。都說背靠大樹好乘涼，如果此刻其果真能借屍還魂、反客為主，無疑具有更大的想像力。

非常遺憾的是，12月14日，iRobot正式宣布提交破產保護申請，並將控制權全部交由中方，同時表示將在納斯達克退市。結果可想而知，當日公司股價大挫72.6%至1.18美元，次日又續跌35.58%至0.76美元。總市值如今只剩2400萬美元，恰好與其手中現金相當。

有人說，杉川失算了。或也未必！一方面，中國公司可能更看重美方1100項專利以及北美、歐洲的經銷渠道，這一點其背後的海爾早已熟稔。另一方面，放棄上市資格反倒有助於削弱西方部分人士的敵意。要知道，3年前亞馬遜17億美元收購iRobot之所以失敗，正是因反對陣營堅稱家庭掃地機器人除了涉及數字主權，還可能洩露家庭布局等個人私隱信息。若想反對，從來不缺理由。

從賣蠔到賣機器人，不過彈指間。不用着急，中國還有100多萬家機器人相關公司在那裏排隊呢。

香港商報記者 子瑜

香港商報

Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2025年 12月 18 星期四

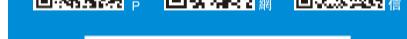
今天出版1疊共8版

1952年創刊 第26243號

香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣

廣東省外每份零售5元人民幣

廣東省每份零售4元人民幣



41892246188889

碼上看

港府公布新年節慶安排
除夕跨年無煙花有倒數



掃碼睇文

「粵車南下」下周實施
香港駕駛須知標誌標線



掃碼睇片

兩隻旅日大熊貓將回國
日本民衆排隊告別



掃碼睇片