

IPO 申购指南

FORTIOR (1304.HK)

建议谨慎申购

2025-6-30 星期一

【招股详情】

保荐人	中金公司 (CICC)
上市日期	2025 年 7 月 9 日 (星期三)
招股价格	每股最高 120.5 港元/股
集资额	18.46 亿港元
每手股数	100 股
入场费	12,171.53 港元
招股日期	2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日
国元证券认购截止日期	2025 年 7 月 3 日
招股总数	1629.95 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	1466.95 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	163.00 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

【申购建议】

公司专注于 BLDC 电机驱动控制芯片的本土设计, 产品涵盖 MCU、ASIC、HVIC、MOSFET 及 IPM 等核心器件, 广泛应用于各类电机系统。通过自主研发, 公司提升了电机效率、精度与能耗表现, 建立了技术壁垒。根据弗若斯特沙利文数据, 公司为中国首家专注该领域的厂商, 2023 年市占率达 4.8%, 位列第六, 亦是前十中唯一中国企业, 具备显著的国产替代潜力。公司在芯片设计、电机算法与电机技术三方面形成协同效应, 具备系统级解决方案能力, 能够快速响应客户需求。凭借高可靠性与快速迭代优势, 公司已在家电、电动工具、运动出行、工业与汽车等领域建立稳固客户基础, 预计将持续受益于下游扩张与技术升级带来的成长机遇。

根据弗若斯特沙利文资料, BLDC 电机凭借高能效、低功耗与控制精度高等优势, 正加速渗透至家电、电动工具、机器人及新能源汽车等领域。2023 年全球市场规模达 2,749 亿元, 预计 2028 年增至 6,869 亿元, 年复合增长率为 20.5%; 中国市场由 696 亿元增长至 1,946 亿元, 年复合增长率为 23.1%。其中白色家电与新能源汽车为主要增长引擎, 2028 年渗透率预计分别达 90% 和 80%。在下游需求扩张及节能政策支持下, BLDC 电机市场增长可期, 核心芯片需求亦有望持续提升。

2022~2024 年, 公司营收分别为 3.23 亿、4.11 亿和 6.00 亿元。同期公司净利润分别为 1.42 亿、1.75 亿和 2.22 亿元。于 2023 年及 2024 年, 公司分别实现 53.2% 及 52.6% 的正毛利率。

整体来看, 公司在往绩记录期内收入和利润均呈现出较快的增长趋势, 毛利率也处于较高水平, 显示出较强的盈利能力。以招股价计算, 对应 2024 年利润为大约 54 倍 PE, 公司短期估值合理, 建议**谨慎申购**。

研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

表 1：行業相關上市公司估值

板塊	代碼	證券簡稱	收盤價 (20250630)	總市值 (億港元)	PS (2024)	PE (2024)
半導體	0981.HK	中芯國際	44.85	4,583.05	5.73	93.3
	1347.HK	華虹半導體	34.95	693.70	3.85	132.8
	1385.HK	上海復旦	29.30	365.37	6.34	39.7

資料來源：Wind、國元證券經紀（香港）整理

免责条款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>