

## IPO 申购指南

## 文远知行 (0800.HK)

建议谨慎申购

2025-10-28 星期二

## 【招股详情】

保荐人	中金公司, 摩根斯坦利
上市日期	2025年11月6日(星期四)
招股价	35港元/股
集资额	29.32亿港元
每手股数	100股
入场费	3,535.3港元
招股日期	2025年10月28日-2025年11月3日
国元证券认购截止日期	2025年10月31日
招股总数	8,825万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	8,383.75万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占95%
公开发售	441.25万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占5%

## 【申购建议】

公司是L4级自动驾驶领域的全球先行者。截至最后实际可行日期，公司部署的自动驾驶产品及解决方案覆盖中国、阿联酋、沙特阿拉伯、瑞士、法国、新加坡及日本等十一个国家的30多个城市。公司的自动驾驶出租车服务，使公司成为全球首批同时在中国和中东地区实现规模化商业化运营的服务商之一。根据灼识咨询的资料，2024年，以城市道路L4级及以上自动驾驶产生的收入计，公司全球排名第二，占据21.8%的市场份额。

L4级自动驾驶有望改变公司的生活方式。全球每年发生约43.2百万起交通事故，其中90%以上由人为失误造成。L4车辆配备先进的传感器及算法，旨在对各种驾驶场景作出高精确度的反应，减少因分心、疲劳、计算错误或其他人为错误造成的事故。除了安全性之外，L4级自动驾驶技术亦可通过提供稳定可靠的备选解决方案来解决劳动力短缺和不平衡的问题，因为L4车辆可在无需人工干预的情况下连续、持续运营。根据灼识咨询报告，于2024年，全球L4级及以上自动驾驶市场规模为10亿美元，预计到2030年将达到14,640亿美元，2024年至2030年的年复合增长率为238%，到2035年将进一步达到80,970亿美元，2030年至2035年的年复合增长率为41%。

公司2022年至2024年营业收入分别为人民币527.5百万元、人民币401.8百万元和人民币361.1百万元，同期净亏损分别为人民币1,298.5百万元、人民币1,949.1百万元及人民币2,516.8百万元。

智能驾驶目前处于行业发展初期，中长期具备较大成长空间。从短期看，公司按港股上市价格计算的2024年PS约为91.7倍，在行业中处于较高位置，且公司盈利前景尚不明朗，建议谨慎申购。

## 研究部

姓名：杨森

SFC：BJ0644

电话：0755-21519178

Email：yangsen@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

板块	代码	证券简称	收盘价 (20251027)	总市值 (亿港元)	PS (2024)	PE (2024)
自动驾驶	9660.HK	地平线机器人-W	9.11	1,334.79	51.86	52.7
	2525.HK	禾赛-W	181.80	283.87	12.66	-256.8
	2498.HK	速腾聚创	36.64	177.51	9.97	-34.1

资料来源: Wind、国元证券经纪(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着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。本报告清晰准确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受到任何形式的补偿。