

一、理想汽车 (2015.HK) 招股详情

名称及代码	理想汽车 (2015.HK)
保荐人	高盛、CICC
上市日期	2021年8月12日(周四)
招股价格	不超过150港元
集资额	150亿港元
每手股数	100股
入场费	15,151.16港元
招股日期	2021年8月3日-8月6日
国元国际认购截止日期	2021年8月5日
招股总数	1亿股 (可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	9,000万股 (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	1,000万股 (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:

公司是在中国成功实现增程式电动汽车商业化的先锋, 其首款及目前唯一一款商业化的增程式电动汽车车型——理想 ONE 是一款六座中大型豪华电动 SUV。按销量统计, 理想 ONE 于 2020 年被评为中国最畅销的新能源 SUV 车型, 占市场份额 9.7%; 同时于中国新能源汽车市场排名第六, 占市场份额 2.8%。2021 年 7 月, 理想汽车交付量 8589 辆, 同比+251.3%, 环比+11.4%, 呈现良好发展势头。

公司本次募资约 150 亿港元, 主要用于新车型研发。公司计划于 2022 年推出 X 平台上的首款产品——全尺寸豪华增程序电动 SUV, 并于 2023 年在 X 平台上推出另外两款 SUV。2023 年起, 公司计划每年至少推出两款新的高压纯电动车型。公司认为 L4*级自动驾驶在可预见的未来将成为所有汽车的主要运行模式。自 2022 年起, 公司的所有新车型将标配自主开发的 L4 级自动驾驶兼容的必要硬件。

我们认为公司产品技术研发路线兼顾当下市场热点和长期发展空间, 未来成长可期。因公司港股最高招股价对应 8 月 2 日其美股收盘价有约 15% 溢价, 叠加短期港股大盘震荡风险, **建议谨慎申购。**

研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

一般聲明

本報告由國元證券經紀（香港）有限公司（簡稱“國元證券經紀（香港）”）制作，國元證券經紀（香港）為國元國際控股有限公司的全資子公司。本報告中的信息均來源於我們認為可靠的已公開資料，但國元證券經紀（香港）及其關聯機構對這些信息的準確性及完整性不作任何保證。本報告中的信息、意見等均僅供投資者參考之用，不構成對買賣任何證券或其他金融工具的出價或征價或提供任何投資決策，任何時候均不構成對任何人的個人推薦或投資操作性建議。投資者應當對本報告中的信息和意見進行獨立評估，自主審慎做出決策並自行承擔風險。投資者在依據本報告涉及的內容進行任何決策前，應同時考慮各自的投資目的、財務狀況和特定需求，並就相關決策諮詢專業顧問的意見對依據或者使用本報告所造成的一切後果，國元證券經紀（香港）及/或其關聯人員均不承擔任何責任。

本報告署名分析師與本報告中提及公司無財務權益關係。本報告所載的意見、評估及預測僅為本報告出具日的觀點和判斷。該等意見、評估及預測無需通知即可隨時更改。在不同時期，國元證券經紀（香港）可能會發出與本報告所載意見、評估及預測不一致的研究报告。

本報告署名分析師可能會不時與國元證券經紀（香港）的客戶、銷售交易人員、其他業務人員或在本報告中針對可能對本報告所涉及的標的證券或其他金融工具的市场價格產生短期影響的催化劑或事件進行交易策略的討論。這種短期影響的分析可能與分析師已發布的關於相關證券或其他金融工具的目標價、評級、估值、預測等觀點相反或不一致，相關的交易所策略不同於且也不影響分析師關於其所研究標的證券或其他金融工具的基本面評級或評分。

國元證券經紀（香港）的銷售人員、交易人員以及其他專業人士可能會依據不同假設和標準、採用不同的分析方法而口頭或書面發表與本報告意見及建議不一致的市場評論和/或交易觀點。國元證券經紀（香港）沒有將此意見及建議向報告所有接收者進行更新的義務。國元國際控股有限公司的資產管理部門、自營部門以及其他投資業務部門可能獨立做出與本報告中的意見不一致的投資決策。

除非另行說明，本報告中所引用的關於業績的數據代表過往表現。過往的業績表現亦不應作為日後回報的預示。我們不承諾也不保證，任何所預示的回報會得以實現。

分析中所做的預測可能是基於相應的假設。任何假設的變化可能會顯著地影響所預測的回報。

本報告提供給某接收人是基於該接收人被認為有能力獨立評估投資風險並就投資決策能行使獨立判斷。投資的獨立判斷是指，投資決策是投資者自身基於對潛在投資的目標、需求、機會、風險、市場因素及其他投資考慮而獨立做出的。

特別聲明

在法律許可的情況下，國元證券經紀（香港）可能與本報告中提及公司正在建立或爭取建立業務關係或服務關係。因此，投資者應當考慮到國元證券經紀（香港）及/或其相關人員可能存在影響本報告觀點客觀性的潛在利益衝突。

本報告的版權僅為國元證券經紀（香港）所有，未經書面許可任何機構和個人不得以任何形式轉發、翻版、複製、刊登、發表或引用。

分析員聲明

本人具備香港證監會授予的第四類牌照——就證券提供意見。本人以勤勉的職業態度，獨立、客觀地出具本報告。本報告清晰準確地反映了本人的研究觀點。本人不曾因，不因，也將不會因本報告中的具體推薦意見或觀點而直接或間接收到任何形式的補償。