

一、创新奇智 (2121.HK) 招股详情

名称及代码	创新奇智 (2121.HK)
保荐人	UBS、中金、华兴资本
上市日期	2022 年 01 月 27 日(周四)
招股价格	26.3 – 27.3 港元
集资额	10.91 亿港元 (以中位数每股 26.8 港元计算)
每手股数	100 股
入场费	2,757.51 港元
招股日期	2022 年 01 月 17 日—2022 年 01 月 20 日
国元国际认购截止日期	2022 年 01 月 19 日
招股总数	4474 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	4026 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	447 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:

公司是一家 AI 解决方案提供商, 提供全栈式 AI 产品和解决方案, 包括 AI 平台、算法、软件及 AI 赋能设备, 从而为企业实现降本增效, 实现智能转型优化决策。公司成立不到三年, 目前为中国企业 AI 解决方案市场上第三大 AI 技术驱动型解决方案提供商, 已经开发了三个 AI 平台: ManuVision (机器视觉)、MatrixVision (边缘视频) 及 Orion (分布式机器学习)。公司的产品可为制造业、金融服务业及其他行业的客户提升业务价值: 首先是 AI+制造。凭借公司在产业链、工业云平台及工业自动化的 AI 能力, 为行业垂直领域客户提供 AI 产品及解决方案, 行业包括钢铁冶金、能源电力、汽车装备、半导体、3C 高科技以及工程建筑, 帮助客户优化业务或生产流程, 降低成本, 提高营运效率、生产灵活性及实现业务运营及信息管理的智能化转型。其次 AI+金融服务。随着数据中心从集中式架构转向分布式架构, 金融机构需要更多 AI 智能 IT 基础设施运维解决方案及更高效数据应用。公司的核心优势在于将 AI 技术与行业洞察相结合, 助力企业通过企业运营及信息管理的智能化转型降本增效, 提升商业价值, 是为制造业设计提供 AI 产品及解决方案的先行者。上市后估值约为 152 亿港币, 估值目前 PS 约 16 倍, 估值过高反映出市场对未来高增长预期, 建议**谨慎申购**。

研究部

姓名: 李承儒

SFC: BLN914

电话: 0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

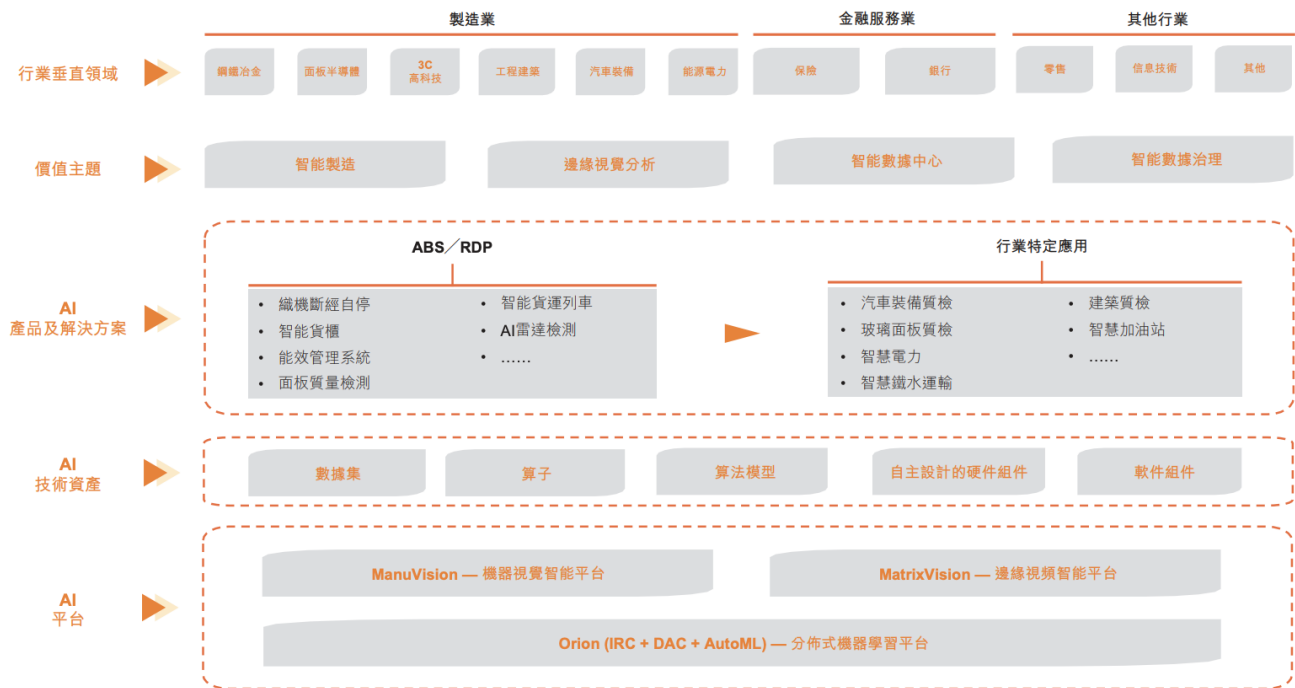
二、公司價值分析

表 1: AI 開發上市公司估值比較

代碼	證券簡稱	总市值(億元)	市盈率			市淨率	企業價值/EBITDA(倍)	市銷率
			TTM	21E	22E			
GOOGL. O	谷歌	121,327	26.91	27.05	26.17	7.77	34.12	7.94
FB. O	臉書	56,328	21.94	23.27	20.66	6.63	21.84	7.87
BIDU. O	百度	3,067	24.35	14.79	20.72	1.58	12.66	2.74
TTD. O	TRADE DESK	2,744	152.97			33.07	243.33	38.44
0700. HK	騰訊控股	35,137	18.94	21.86	19.74	4.18	22.65	6.5

數據來源: Bloomberg, 國元證券經紀(香港)整理

圖 1: 公司業務模式概覽



數據來源: 招股書, 國元證券經紀(香港)整理

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公司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報告。

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。公司不承諾也不保證，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。

國元國際控股有限公司
香港中環康樂廣場8號交易廣場三期17樓
電話：(852)37696888
傳真：(852)37696999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>