

一、知行汽车 (1274.HK) 招股详情

名称及代码	知行汽车 (1274.HK)
独家保荐人	花旗环球金融亚洲有限公司、华泰金融控股 (香港) 有限公司、建银国际金融有限公司
上市日期	2023 年 12 月 20 日 (周三)
招股价格	29.65 港元
集资额	5.859 亿港元
每手股数	100 股
入场费	2994.9 港元
招股日期	2023 年 12 月 12 日-2023 年 12 月 15 日
国元证券认购截止日期	2023 年 12 月 14 日
招股总数	2211.6 万股
国际配售	1990.44 万股, 约占 90%
公开发售	221.16 万股, 约占 10%

一、公司介绍

公司是中国一家自动驾驶解决方案提供商, 专注于自动驾驶域控制器。公司拥有已商业化的 L2 级至 L2+级自动驾驶解决方案(L2+级并非 SAE(1)标准下的官方分类), 并正为整车厂(OEM)开发 L2 至 L4 级自动驾驶解决方案。作为汽车系统集成商(一级供应商), 公司向 OEM 就新能源汽车(NEV)及燃油车(ICE)提供多种自动驾驶车载解决方案及产品。

公司已商业化两条支持 L2 级至 L2+级自动驾驶功能的自动驾驶域控制器产品线, 覆盖广泛的乘用车价格段及全驾驶场景, 包括高速公路、环路、复杂城市道路、乡村道路及停车场。按 2022 年自动驾驶域控制器解决方案销售收入计, 经计及 OEM 自研的域控制器, 公司是中国第四大自动驾驶域控制器提供商, 市场份额为 8.6%。

二、申购建议

公司的收入从 2020 年的 4770 万元大幅增加至 2021 年的 1.78 亿元, 并进一步增加至 2022 年的 13.26 亿元, 复合年化增长率为 427.2%。公司 2021、2022、2023H1 净利润分别为-4.64 亿元、-3.42 亿元、-9974.80 万元, 同比变动幅度为-762.39%、26.24%、66.80%。

按招股价计算公司市值为 67 亿港元, 对应 2022 年约 4.6 倍 PS。综合考虑自动驾驶产业的行业前景、公司的收入增速规模, 建议谨慎申购。

研究部

姓名: 杨森

SFC: BJ0644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

三、公司价值分析

表 1: 上市公司估值比较

代码	证券简称	总市值 (百万元 CNY)	市盈率 PE			市销率 PS
			22	23E	24E	22
美股						
TSP.O	图森未来	1,554.17	-0.46	0.00	0.00	23.31
HSAI.O	禾赛科技	8,826.22	-28.72	-21.62	-88.52	7.18
LAZR.O	LUMINAR TECHNOLOGIES	7,065.27	-2.23	0.00	0.00	24.40
MBLY.O	MOBILEYE GLOBAL	235,609.99	-403.76	0.00	0.00	17.71
	平均	63,263.91	-108.79	-5.40	-22.13	18.15
1274.HK	知行汽车	6700 (百万 HKD/预 计)		-	-	4.6(预计)

数据来源: Wind, 国元证券经纪(香港)整理

免責條款

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建議的服務。該等信息、意見並未考慮到獲取本報告人員的具體投資目的、財務狀況以及特定需求，在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头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受到任何形式的補償。

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) 3769 6888
傳真：(852) 3769 6999
服務熱線：400-888-1313
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>