

**一、 优必选 (9880.HK) 招股详情**

名称及代码	优必选 (9880.HK)
独家保荐人	国泰君安国际
上市日期	2023 年 12 月 29 日 (周五)
招股价格	86.0-116.0 港元
集资额	10.29 亿港元 (中位数计算, 扣除包销费用和全球发售有关的估计费用)
每手股数	50 股
入场费	5858.5 港元
招股日期	2023 年 12 月 19 日-2023 年 12 月 22 日
国元证券认购截止日期	2023 年 12 月 21 日
招股总数	11.28 百万股 (受超额配售权的限制)
国际配售	10.15 百万股 (受超额配售权的限制且可予重新分配), 约占 90%
公开发售	1.13 百万股 (可予重新分配), 约占 10%

**一、 申购建议:**

公司为中国知名机器人公司, 致力于智能服务机器人及智能服务机器人解决方案 (并为人类提供服务的机器人系统, 不包括工业机器人) 的设计、生产、商业化、销售及营销以及研发。公司主要产品业务涵盖 (i) 消费级机器人及电器, (ii) 教育智能机器人及解决方案 (iii) 物流智能机器人及解决方案 (iv) 其他行业定制智能机器人及解决方案。于往绩记录期间, 公司已售出超 76 万台机器人, 教育、物流机器人及解决方案销售贡献了大部分收入, 2022 财年贡献收入比例为 77.3%, 同期人形机器人 walker 系列及配件 (属于公司其他行业分部) 贡献收入比例为 4.8%。公司预计未来短期教育和物流机器人相关业务将保持主要贡献, 人形机器人业务收入贡献将会增加。研发方面, 公司关注机器人技术实力和突破, 研发开支保持较高水平, 于 2020 至 2022 财年研发开支占收入比例分别为 57.9%、63.3%、42.5%。

根据弗若斯特沙利文报告, 公司 2022 年在中国智能服务机器人及解决方案排名第三 (按收入计), 市场份额为 2.8%, 同期公司是中国第一大教育智能机器人供应商, 市场份额为 22.5%。

公司收入保持增长, 2020 年、2021 年及 2022 年收入分别为 7.40 亿元、8.17 亿元及 10.08 亿元, 增长率分别为 10.4% 及 23.4%; 利润方面, 公司目前为亏损状态, 2020 年、2021 年及 2022 年经调整净亏损分别为 7.07 亿元、9.18 亿元及 9.87 亿元。按公司发售价的中位数计算, 公司总市值约为 422 亿港元, 对应静态 PS 为 41.9, 公司所属智能机器人业务当前中国市场暂无可比上市公司, 对应美股可比公司平均 PS 为 26.53, **建议谨慎申购。**

**研究部**

姓名: 杨森

SFC: BJ0644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

## 二、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 (百万港元 HKD)	市盈率 PE			市销率 PS
			TTM	23E	24E	TTM
<b>美股</b>						
RR.O	Richtech Robotics	2,406.7	61.51	16.32	12.14	44.72
TSLA.O	特斯拉	6,251,828.8	74.50	85.08	59.93	8.35
	平均数	3,127,117.7	68.01	50.70	36.04	26.53
9880.HK	优必选	42,200.0 (预计)	亏损	-	-	41.9(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标價、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标、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) 3769 6888  
傳真：(852) 3769 6999  
服務熱線：400-888-1313  
公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>