新股發售 孖展 0利息 輝立暗盤交易 免平台費 佣金低至 0 輝立証券集團 Phillip Securities Group 50

博泰車聯網科技(上海)股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- **股份代號**：2889.HK
- **全球發售**：發行 10,436,900 股 H 股，集資 10.67 億港元
- **香港公開發售**：發售 1,043,700 股 H 股，占全球發售總量約 10.0%
- **招股價**：102.23 元
- **每手股數**：20 股
- **入場費**：2,065.23 元
- **公開發售日期**：2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 25 日
- **分配結果日**：2025 年 9 月 26 日
- **暗盤日**：2025 年 9 月 29 日
- **上市日期**：2025 年 9 月 30 日
- **保薦人**：中金公司、國泰君安國際、招銀國際、華泰國際、中信證券

1.2 企業簡介

博泰車聯是中國智能座艙解決方案的領先供應商。根據灼識諮詢的資料，按 2024 年的出貨量計，公司是中國乘用車智慧座艙網域控制站解決方案的第三大供應商，市場份額 7.3%，僅次於市場份額為 21.7%及 10.4%的參與者。公司是最早開發智慧座艙解決方案的少數企業之一，領先大多數同類企業。與其他智慧座艙解決方案供應商主要側重於硬體相比，公司通過提供軟件、硬體及雲端服務相結合的智慧座艙解決方案實現差異化，該模式使公司可以提供量身定制的一體化解決方案以滿足客戶的多樣化需求。

1.3 基石投資者

包括 Horizon Together Holding Ltd.、Huangshan SP 及 Smart Ventures Limited，投資總金額 465.9 百萬港元，相當於根據全球發售發售股份的 43.67%。

1.4 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2525.HK	禾賽-W	9.96
2580.HK	奧克斯電氣	-5.40
3858.HK	佳鑫國際資源	177.84
6960.HK	雙登股份	31.29

本文檔由 AI 生成，僅供參考，不構成任何投資建議。投資有風險，入市需謹慎。

新股發售 孖展 0利息 輝立暗盤交易 免平台費 佣金低至 0 輝立証券集團 Phillip Securities Group 50

2631.HK	天岳先進	6.40
2591.HK	銀諾醫藥-B	206.48
6887.HK	東陽光藥	
1304.HK	峰岹科技	16.02
2590.HK	極智嘉-W	5.36
2648.HK	安井食品	-5.00
9678.HK	雲知聲	44.59
6168.HK	週六福	25.00
2050.HK	三花智控	-0.13
3288.HK	海天味業	0.55
2605.HK	METALIGHT	-30.26
2621.HK	手回集團	-18.19
2603.HK	吉宏股份	39.06
2565.HK	派格生物醫藥-B	-25.90
2629.HK	MIRXES-B	28.76
3750.HK	寧德時代	16.43
1333.HK	博雷頓	38.33
3677.HK	正力新能	1.45
6681.HK	腦動極光-B	3.42

國泰君安國際

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2525.HK	禾賽-W	9.96

招銀國際

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2525.HK	禾賽-W	9.96
2627.HK	中慧生物-B	157.98
2609.HK	佰澤醫療	42.18
2603.HK	吉宏股份	39.06
6831.HK	綠茶集團	-12.52
2865.HK	鈞達股份	20.09
1333.HK	博雷頓	38.33
3677.HK	正力新能	1.45
6676.HK	找鋼集團-W	0.20

華泰國際

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
6960.HK	雙登股份	31.29
2592.HK	撥康視雲-B	-38.61
2643.HK	曹操出行	-14.16

本文檔由 AI 生成，僅供參考，不構成任何投資建議。投資有風險，入市需謹慎。

新股發售 孖展 0利息 輝立暗盤交易 免平台費 佣金低至 0 輝立証券集團 Phillip Securities Group 50

2617.HK	藥捷安康-B	78.71
2050.HK	三花智控	-0.13
2621.HK	手回集團	-18.19
1276.HK	恒瑞醫藥	25.20
2865.HK	鈞達股份	20.09
2610.HK	南山鋁業國際	-5.08
0805.HK	新吉奧房車	-22.83
0325.HK	布魯可	40.85

中信證券

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
2595.HK	勁方醫藥-B	106.47
2631.HK	天岳先進	6.40
2591.HK	銀諾醫藥-B	206.48
2627.HK	中慧生物-B	157.98
9887.HK	維立志博-B	91.71
6613.HK	藍思科技	9.13
6603.HK	IFBH	42.09
3880.HK	泰德醫藥	0.65
2508.HK	聖貝拉	33.74
6883.HK	穎通控股	-16.67
2617.HK	藥捷安康-B	78.71
2589.HK	滬上阿姨	40.03
9606.HK	映恩生物-B	116.70
6693.HK	赤峰黃金	0.00
2613.HK	匯舸環保	6.29

二、行業與市場分析

2.1 高端智慧座艙市場中佔據領先地位

截至 2024 年 12 月 31 日，搭載高通驍龍 8295 晶片的高端智慧座艙解決方案中標數量在中國供應商中排名第一。2025 年截至 5 月 31 日止五個月，高端 SoC 網域控制站出貨量及收入較 2024 年同期增長，而中端 SoC 網域控制站出貨量及收入因主要客戶專案完成而下降。

2.2 具備高度可擴展的業務模式與強大的量產能力

截至 2025 年 5 月 31 日，公司已通過 29 家 OEM 的供應商資格審查，累計為超過 50 個汽車品牌、200 款車型提供服務。公司擁有 6 個研發中心，研發團隊 709 人，占員工總數 33.7%，86.7%具備本科及以上學歷。公司已獲 1,769 項專利授權，其中 921 項為發明專利。

本文檔由 AI 生成，僅供參考，不構成任何投資建議。投資有風險，入市需謹慎。

新股發售 孖展 0利息 輝立暗盤交易 免平台費 佣金低至 0 輝立証券集團 Phillip Securities Group 50

三、財務與經營情況

3.1 收入結構分析

公司大部分收入來自向 OEM 及一級供應商客戶提供集合了軟件、硬件及雲端服務的智能座艙解決方案。於 2022 年、2023 年及 2024 年以及截至 2024 年及 2025 年 5 月 31 日止五個月，公司智能座艙解決方案產生的收入分別為人民幣 1,078.5 百萬元、人民幣 1,352.4 百萬元、人民幣 2,441.4 百萬元、人民幣 531.6 百萬元及人民幣 723.7 百萬元，分別佔總收入的 88.6%、90.4%、95.5%、94.8%及 96.0%。整體增加乃主要由於銷售域控制器的收入增加，反映(i)公司的域控制器產品出貨量因現有客戶需求增長而上升；及(ii)公司為高端車型設計的域控制器的價格上漲。公司的座艙部件銷售收入由 2022 年的人民幣 238.3 百萬元減少至 2023 年的人民幣 208.8 百萬元，並進一步減少至 2024 年的人民幣 158.5 百萬元，主要因為若干 OEM 客戶（過往對顯示器銷售收入貢獻重大）隨著項目接近合約期結束，於 2023 年及 2024 年貢獻的收入減少。公司的座艙部件銷售收入由截至 2024 年 5 月 31 日止五個月的人民幣 50.3 百萬元增加至截至 2025 年 5 月 31 日止五個月的人民幣 61.5 百萬元，主要由於項目優化導致座艙部件平均售價上升。

3.2 盈利能力評估

2024 年毛利率為 11.8%，截至 2025 年 5 月 31 日止五個月毛利率增長至 13.1%，盈利能力有所增強。公司指出，隨著業務規模擴大，與原材料供應商的議價能力將增強，從而改善毛利率。材料成本由 2022 年的 834.6 百萬元增長至 2024 年的 1,747.3 百萬元，公司希望通過規模效應降低單位成本。截至 2025 年 5 月 31 日止五個月，公司期內虧損為 219.92 百萬元。

四、公司未來發展戰略

4.1 擴大市場份額

公司計畫通過深化與現有客戶（尤其是新能源汽車領域的中國 OEM）的合作關係，以及吸引新客戶，進一步鞏固其在智慧座艙行業的領先地位。目標是贏得更多客戶的定標，從而提升銷量和市場佔有率。

4.2 持續技術創新

為應對行業向整車中央計算平臺發展的趨勢，公司正加強高性能中央計算平臺的研發。同時，積極探索 AI 大語言模型在人機交互、智慧座艙與雲端交互、自動駕駛等領域的應用，以增強技術實力並抓住行業機遇。

4.3 海外拓展

公司擬將業務擴展至歐洲等成熟汽車市場，並計畫在海外設立銷售和研發職能部門，以提升品牌國際影響力，打造國際知名品牌。

本文檔由 AI 生成，僅供參考，不構成任何投資建議。投資有風險，入市需謹慎。

新股發售 孖展 0利息 輝立暗盤交易 免平台費 佣金低至 0 輝立証券集團 Phillip Securities Group 50

4.4 整合產業資源

通過與 OEM、SoC 供應商、作業系統及零部件供應商等產業生態夥伴的深度合作，加快產品反覆運算和新品發佈，構建綜合產業生態系統。同時，考慮投資或收購具備協同效應的優質標的，以增強自身競爭力。

4.5 提高運營效率

公司致力於優化生產管理流程，提升內部生產能力，並通過自動化和供應鏈管理的加強，提高運營效率，降低成本，從而增強盈利能力。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

1. 行業紅利：中國乘用車智慧座艙市場規模預計 2024-2029 年複合增長率 18.4%，公司作為頭部企業有望受益于智慧化滲透率提升；

2. 資本助力：IPO 募資將加速產能擴張與海外佈局，緩解短期資金壓力。

5.2 投資風險

1. 盈利改善不及預期：若研發投入持續高企或收入增速放緩，虧損可能進一步擴大；
2. 客戶流失風險：汽車行業競爭加劇可能導致核心客戶訂單轉移；
3. 技術替代風險：行業技術路線變化可能削弱現有產品競爭力。

本文檔由 AI 生成，僅供參考，不構成任何投資建議。投資有風險，入市需謹慎。