

小馬智行-W (2026)

開始認購日期	2025 年 10 月 28 日
截止認購日期	2025 年 11 月 3 日上午
公開發售結果	2025 年 11 月 5 日
上市日期	2025 年 11 月 6 日
保薦人	高盛、美銀證券、德意志銀行、華泰國際

集團概要:

公開發售價	\$180 元
市值	\$76,904.7 百萬港元
行業	電動及自動駕駛汽車
全球發行股數	41,955,700
集資總額	\$7,552 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$18,181.54 元

集團簡介:

集團是實現自動駕駛出行大規模商業化的領導者，為截至最後可行日期唯一一家獲得在四座一線城市提供面向公眾的自動駕駛出行服務全部可得及所需監管許可的 L4 自動駕駛科技公司，截至同日運營一支由超過 720 輛自有自動駕駛出租車組成的車隊；及中國首家於 2024 年 12 月獲准在跨省高速公路上進行 L4 無人駕駛的自動駕駛卡車編隊測試的公司，截至最後可行日期運營一支由超過 170 輛自有及租賃自動駕駛卡車組成的車隊。

行業現況

乘客出行是指乘客乘坐共享交通工具及私家車出行。乘客出行市場規模指消費者在共享出行及私家車出行上支出的總價值。2024 年中國乘客出行市場規模為 14,490 億美元，預計到 2035 年將達到 19,243 億美元。根據弗若斯特沙利文的資料，2024 年中國佔全球市場份額的 32.4%。截至 2024 年，中國的私家車擁有率為每千人 190 輛，而美國為 801 輛。這導致中國消費者對共享出行服務的高度採用，令其市場規模遠超其他國家。

經國農證券認購截止日期

2025 年 10 月 31 日 4pm

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	1 日

行業風險

自動駕駛行業面臨諸多技術與商業挑戰，包括對優於人類駕駛表現的期望、大量資金需求、漫長的車輛研發週期、對人員的專業技能和專業知識的要求、持續變化的監管框架、公眾信任與品牌形象建設需求，以及新技術的實際操作。倘集團無法克服該等挑戰，則集團的業務、前景、財務狀況及經營業績將受到負面影響，而集團創造商業上可行業務的努力可能根本無法實現。

主要財務數據：

(美元千元)	2023	2024
收入	71,899	75,025
銷售成本	(55,015)	(63,622)
毛利	16,884	11,403
除稅前溢利(虧損)	(125,454)	(275,005)
淨溢利(虧損)	(125,328)	(275,006)

集資用途	(百分比)
於未來五年內分配作推行小馬智行的市場進入戰略	50%
於未來五年內分配作持續投資於 L4 自動駕駛技術及解決方案的研發	40%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
彭軍	17.1%