

禾賽-W (2525)

開始認購日期	2025 年 9 月 8 日
截止認購日期	2025 年 9 月 11 日上午
公開發售結果	2025 年 9 月 15 日
上市日期	2025 年 9 月 16 日
保薦人	中金公司、國泰君安、招銀國際

集團概要:	
公開發售價	\$228 元
市值	\$34,350.4 百萬港元
行業	工業－汽車感測激光雷達
全球發行股數	17,000,000
集資總額	\$3,876 百萬
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	\$4,605.99 元

集團簡介:

集團是一家三維激光雷達解決方案的全球領導者。集團設計、開發、製造及銷售先進的激光雷達產品。集團的激光雷達產品廣泛應用於以下方面：配備高級駕駛輔助系統的乘用車或商用車，及提供客運及貨運移動服務的自動駕駛車隊、機器人及其他非汽車行業，例如自主移動機器人、配送機器人、農業車輛、港口與堆場自動化等廣泛的工業應用以及靜態應用。

行業現況

激光雷達行業的價值鏈涵蓋多個關鍵環節。上游包括激光發射器供應商、光電探測器製造商及光掃描儀供應商等激光雷達部件供應商。中游以激光雷達供應商為核心，而下游則聚焦多元化應用場景。全球激光雷達行業的規模由 2020 年的 3 億美元增加至 2024 年的 16 億美元，年複合增長率為 57.6%。預計於 2029 年將進一步增加至 171 億美元，年複合增長率為 61.2%。值得注意的是，中國激光雷達行業的市場規模及增長率大幅超越其他地區。

經國農證券認購截止日期

2025 年 9 月 10 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

集團用於車輛的激光雷達產品技術含量高且複雜，需要較高的製造標準，且過去及將來可能會在不同的開發階段遇到缺陷、錯誤或可靠性問題。集團可能無法及時發佈新產品、製造現有產品、糾正出現的問題或糾正該等問題以使客戶滿意。此外，未發現的錯誤、缺陷或安全漏洞，尤其是在推出新產品或發佈新版本時，可能會導致採用集團產品的技術的終端用戶或周邊地區的用戶受到嚴重傷害甚至死亡、引發針對集團的訴訟、造成負面輿論及其他後果。該等風險在競爭激烈的 ADAS 及機器人市場尤為普遍。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2023	2024
收入	1,876,989	2,077,157
銷售成本	(1,215,611)	(1,192,572)
毛利	661,378	884,585
除稅前溢利	(475,265)	(101,233)
淨溢利	(475,968)	(102,376)

集資用途	(百分比)
分配用作研發投資	50%
分配用作投資禾賽科技的生產能力	35%

主要股東	
股東名稱	持股百分比(%)
韓德璋	66.41%