

## 新股点评

2026-6-29 星期一

# Momenta (6880.HK)

### 【招股详情】

保荐人	中金公司、德意志银行
上市日期	2026年7月8日(星期三)
招股价格	295.60 港元/股
集资额	56.15 亿港元(按发售价计算, 扣除包销费及佣金)
每手股数	20 股
入场费	5,971.62 港元(按最高发售价计算)
招股日期	2026年6月29日-2026年7月3日
国元证券申购截止日期	2026年7月2日
招股总数	1993.83 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	1794.45 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	199.38 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

### 【申购建议】

公司是一家全球领先的自动驾驶软件解决方案提供商。公司主要提供量产车智能驾驶解决方案以及自动驾驶出租车服务解决方案, 有望拓展至自动驾驶货运车及卡车服务, 产品矩阵涵盖智慧零售、智慧办公、智慧教育等多元化场景。公司的收入主要来源于技术开发服务和许可服务, 其中许可服务收入在 2025 年实现爆发式增长, 占总收入比重由 2023 年的 3.1% 大幅提升至 2025 年的 40.1%。根据灼识咨询的资料, 截止 2026 年 2 月底的过去 12 个月, 公司在全球独立城市 NOA 解决方案提供商中排名第一, 市场份额为 64.5%。

**智能驾驶市场高速增长, 独立方案提供商份额持续提升。**根据灼识咨询数据, 全球和中国 L2 级-高速 NOA、L2 级-城市 NOA 辅助驾驶及更高级别智能驾驶市场规模预计分别将从 2025 年的约 204 亿美元及 130 亿美元扩增至 2030 年的 3059 亿美元及 1666 亿美元, 期间 CAGR 为 71.9%。预期城市 NOA 预期为增长最快细分, 渗透率快速提升, 2025 年全球和中国市场渗透率分别为 4.8% 和 11.3%, 预计 2030 年分别升至 35.7% 和 62.4%。

**公司业务规模快速扩张, 营收高速增长, 经调整经营亏损大幅收窄。**公司智能驾驶解决方案在量产车辆上的累积安装量已超过 68 万辆。公司 2023 年、2024 年及 2025 年的营业收入分别为人民币 7.43 亿元、13.25 亿元及 24.13 亿元, 分别实现同比增长 78.4% 及 82.1%, 期间毛利率由 17.5% 大幅提升至 71.6%。期内净亏损分别为 25.7 亿元、32.1 亿元及 34.6 亿元, 主因优先股公允价值变动等非现金支出。非国际财务报告准则下的经调整年内亏损分别 10.93 亿元、9.59 亿元及 3.03 亿元, 实现连续两年显著收窄。以发售价计上市市值约 696.25 亿港元, 对应 2025 年 PS 约 25.1 倍。

公司目前仍处于前期技术大额投入阶段, 短期财务表现撑压, 但考虑到公司

#### 研究部

姓名: 冯浩

SFC: BUQ780

电话: 755-21519167

Email: fenghao@gyzq.com.hk

所在产业地位和行业具备一定稀缺性，此次上市拥有头部投行机构保荐，且拥有优质战略和产业投资机构作为基石参与，因此综合考量下，**建议申购**。

**表 1：行业相关上市公司估值**

代码	证券简称	总市值 (百万港元)	市销率PS	市净率PB	市盈率PE	
			2025	2025	26E	27E
<b>H股</b>						
9660.HK	地平线机器人-W	52,893	12.7	3.8	-14.8	-38.5
2533.HK	黑芝麻智能	7,414	8.1	-0.7	-6.7	-14.3
<b>美股</b>						
MBLY.O	MOBILEYE GLOBAL	51,570	3.5	0.6	-2.2	-20.8
	<b>平均值</b>	30,154	8.1	1.2	-7.9	-24.5
6880.HK	MOMENTA	69,625 (预计)	50 (预计)	-	-	-

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

# 免责声明

## 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。