

小馬智行在港上市 拓海外重要戰略

彭軍：Robotaxi將進軍歐洲中東 與夥伴推進商業化

前景廣闊

小馬智行(02026)去年11月於美國上市，成為「全球Robotaxi第一股」，昨在香港聯交所雙重上市。創始人兼首席執行官彭軍表示，此次港股上市，將為公司進一步推動車規級量產、商業化落地及海外擴張提供關鍵資源，加速驅動自動駕駛從「技術可行」邁向「運營可驗證」。彭軍強調，此次在港上市是公司全球資本戰略的關鍵一步，更是連結全球市場與資源的重要里程碑，將有力推動海外市場的拓展進程。

大公報記者 胡永愛(文、圖)

彭軍在上市儀式後接受傳媒訪問時表示，小馬智行第七代自動駕駛車輛(Robotaxi)已正式在廣州和深圳投入運營，並取得深圳市首張市級Robotaxi商業運營牌照。此外，公司與深圳西湖集團戰略合作的首批L4級Robotaxi已在深圳啟動創新應用試點，其無人駕駛車隊還參與了粵港澳大灣區第十五屆全運會的火炬傳遞。一系列動態顯示，小馬智行正持續深化在大灣區的戰略布局。經過近9年發展，該公司已站在自動駕駛大規模商業化的前沿。

「例如在卡塔爾，我們正與當地最大出租車公司合作。儘管目前多數市場仍處於測試階段，我們相信這些地區具備巨大發展潛力。」

近期，高德與小馬智行達成全球生態合作，小馬Robotaxi將接入高德平台，共同提供L4級自動駕駛出行服務。越來越多企業，包括行業巨頭，已入場Robotaxi行業。

預期2028年實現盈利

彭軍認為，無人駕駛行業仍處於快速發展階段，市場空間足夠廣闊。「正如高爾圖匯聚才能帶動人流，我們歡迎更多有實力的公司參與，共同推動行業進步。」但他也強調，並非所有入局者都能成功分享市場紅利。「我們發展了近10年，才開始大規模化。無人駕駛一定要經歷這樣的積累，才能做到足夠的安全與便捷。」

小馬智行上市首日股價波動，彭軍回應：「短期股價波動屬正常。對我們這類高成長型企業及無人駕駛這類長線領域而言，業務發展才是核心目標。」他指出，「第七代車輪已實現低成本投放，後續擴充車隊將不再虧損。」他預期，到2028至2029年，當Robotaxi車隊規模達到5萬輛時，公司將實現盈利。

灣區適合發展無人駕駛

彭軍表示，大灣區城市之間往來十分密切，市場規模大、聯動性強，聚集於此的年輕人對新事物接受程度高，政府政策也與時俱進，非常適合無人駕駛的發展，希望助力區域構建更完善的交通體系。

彭軍透露，小馬智行正在全球積極拓展業務，目前已於硅谷、北京、上海、廣州、深圳及盧森堡設立研發中心，並逐步將產品與業務延伸至歐洲、中東及亞洲等地。通過與當地政府、行業領袖及技術夥伴合作，構建本土化生態系統，共同推動L4級自動駕駛技術的研發、部署與商業化。

集資所得半數投入市場開發

【大公報訊】記者胡永愛報道：小馬智行創始人兼首席執行官彭軍表示，此次港股IPO集資所得款項淨額約50%，將在未來5年用於推進市場進入戰略，推進L4自動駕駛技術的大規模商業化，包括業務開發、生產、銷售與營銷、客戶服務以及與行業參與者的合作，為車隊擴容與規模化運營提供更堅實的資金保障。

「小馬智行的核心商業路徑始終圍繞「運營驅動」展開，致力於將技術優勢轉化為可持續的商業成果。」

彭軍表示，從運營實績來看，小馬智行Robotaxi車隊規模已突破720輛，服務區域持續擴展，註冊用戶與訂單量穩步攀升，並在部分城市實現全天候服務。

小馬智行上半年Robotaxi收入達325.6萬美元(約2332萬元人民幣)，同比大增178.8%，其中，乘客車費收入增長尤其強勁，首季及次季分別同比增長約800%和超300%。

文遠在港增聘人手 建構全球車隊

【大公報訊】啟明創投所投資的自動駕駛科技公司文遠知行(00800)，昨日正式在港交所(00388)掛牌，成為全球首家實現「美股+港股」雙重上市的主要自動駕駛企業。創辦人兼首席執行官韓旭表示，香港作為「資本沃土、人才高地」，將為文遠知行的全球化策略注入新動能。他透露，該公司未來將擴大在香港的人才招聘，投入更多算力與圖形處理器(GPU)資源，建構全球Robotaxi車隊與銷售網絡；此次上市所籌集的資金，也將用於擴建車隊及支持研發工作。

韓旭指出，在港上市有助該公司接觸及深耕亞太市場。他認為，目前自動駕駛技術在安全性、可用性及舒適度等方面已趨成熟，未來3至5年的發展重點將放在「規模化」上。香港本地計程車便利度相對不足，因此看好Robotaxi在該地的市場需求。

談及行業競爭，韓旭呼籲應保持良性競爭，共同推動產業發展、面向未來。對於掛牌後股價出現下跌，他表示股價波動屬正常，對該公司未來發展仍充滿信心。韓旭也透露，除已布局的中東市場外，該公司目前正積極拓展歐洲、新加坡及日本業務。



▲小馬智行在深圳投放的Robotaxi在街道上運行。
▲無人駕駛行業仍處於快速發展階段，市場空間廣闊。



CEO彭軍言論重點

- 是次港股上市將為小馬智行提供關鍵資源，推動自動駕駛技術的產量化、商業化與海外拓展，加速實現從「技術可行」到「運營可驗證」的轉型
- 我們打造的不只是自動駕駛技術和產品，更是可規模化的出行服務新範式
- Robotaxi車隊規模已突破720輛，上半年Robotaxi收入高達325.6萬美元，同比大幅增長178.8%
- 全球化布局驗證了技術在不同市場與環境下的適應性與可靠性，並為在政策成熟市場實現快速商業化，搶佔了先機
- 預計半年後小馬智行可具備納入港股通的資格，有望吸引更多南向資金，優化投資者結構並提升股票流動性

大公報記者胡永愛整理

旺山旺水首掛漲1.5倍

【大公報訊】四隻新股昨日上市，走勢明顯分化。僅旺山旺水(02630)大幅收漲近1.5倍，其餘3股——文遠知行(00800)、小馬智行(02026)及均勝電子(00699)分別下跌9.96%、9.28%和8%。高瓴證券金融首席分析師聶振邦分析指出，旺山旺水招股規模約1760萬股，低於2000萬股，規模較小；加上公開發售部分獲超額認購逾6200倍，反映市場需求極度熾熱，帶動該股在暗盤及上市首日均出現倍數升幅。

四隻新股首日上市表現

| 股份 | 收報 | 升跌(%) | 一手賬面(賺/蝕) |
|-------------|--------|---------|-----------|
| 旺山旺水(02630) | 82元 | +145.73 | +9726元 |
| 文遠知行(00800) | 24.4元 | -9.96 | -270元 |
| 小馬智行(02026) | 126.1元 | -9.28 | -1290元 |
| 均勝電子(00699) | 20.24元 | -8.00 | -880元 |

其餘三股意外「破發」

不過他提醒，旺山旺水目前尚未盈利，以上市價計算的市賬率約10倍，對生物科技股而言明顯偏高。此外，上市首日呈現「長陰燭」，收市價82元較盤中高位97元低逾15%，顯示今日可能面臨沽壓，暫不建議買入。已持貨的投資者今日開市首半小時內，股價若未能重返90元或以上，宜考慮離場。

聶振邦表示，均勝電子已在A股上市，小馬智行和文遠知行則已在美股掛牌。後兩者於美國時間周二均跌逾一成，拖累其在香港的暗盤表現，雙雙跌超一成，此情況亦導致均勝電子暗盤「破發」。因此，3隻新股在首日同步收跌屬合理，預計後市仍將偏弱。小馬智行和文遠知行在當前價位預計仍有至少一成下跌空間；均勝電子則可能再跌5%至8%。

華贏東方證券研究部董事李慧芬表示，小馬智行的「破發」最令人意外，長線仍具潛力，但短期內市盈率偏高。此次3股同時潛水將促使投資者未來認購新股時更趨謹慎。

▲四隻新股昨日上市，走勢明顯分化。



遇見小麵傳月內啟動上市路演

【大公報訊】中式麵館「遇見小麵」據傳最快本月啟動上市路演，預計集資最多2億美元(約15.6億港



▲遇見小麵擬來港上市，預計集資約15.6億元。

元)，意味着赴港上市計劃已進入最後階段。該公司今年10月第二次向港交所(00388)提交上市申請，並由招銀國際擔任獨家保薦人。

遇見小麵於2014年在廣州開設首間門店，成立以來持續拓展業務規模，目前已在內地22個城市設立440間分店，並在香港設有11間門店，此外尚有101間新店正在籌備中。以2024年總商品交易額計算，該公司為中國第四大中式麵館營運商，市場佔有率達0.5%。

船望製藥擬赴港IPO

另一方面，有消息指出，中國生物科技企業上海船望製藥已選定承銷銀

行，正籌備於香港進行首次公開募股(IPO)，預計集資規模達數億美元。據知情人透露，該公司正與美銀、中金、富瑞及摩根大通等機構合作，並已秘密提交上市申請。目前，具體發行規模與時間表等細節仍在商討中。

船望製藥為一家臨床階段生物技術公司，專注於開發新一代siRNA(小分子干擾核糖核酸)藥物。該公司憑藉其領先的RADS平台技術，建立了豐富且具差異化的siRNA候選藥物管線，涵蓋多種適應症。據了解，該公司已完成多輪融資，投資方包括杏澤資本、正心谷資本、CPE源峰、道遠資本、三一創新投資、金沙江聯合創投等。

汽車之家：中國車企轉向技術競爭



▲汽車之家財務狀況穩健，有足夠資金支持日常營運與業務發展。

【大公報訊】汽車之家(02518)昨公布第三季業績，淨利潤為4.36億元(人民幣，下同)，同比微跌1.07%，每股淨利0.89元；淨收入則小幅增長0.2%，達17.78億元。展望明年中國汽車市場，管理層預期市場競爭將從價格戰轉向技術競爭，隨着車企加大智能化發展力度，預料明年市場將實現小幅增長。

新零售業務增長32% 潛力大

集團首席財務官曾岩表示，得益於對國內外系列車展的專業報道，並構建以汽車垂類為核心的多元化創作者矩陣與互動生態，在內容多元化方面取得明顯成效。根據

QuestMobile數據，今年9月該公司移動端日活躍用戶數達7656萬，同比增長5.1%。

業務分類方面，線上市場及其他收入同比大增32.1%至8.16億元，反映新零售業務發展勢頭強勁，顯示潛力巨大，有望成為未來重要增長點。然而，這增長被線索生成服務的顯著下滑抵銷，該業務收入同比下跌20.1%至6.64億元，主要由於付費經銷商數量減少。媒體服務收入亦下跌8.5%至2.98億元。分析認為，可能與市場競爭加劇及行業整體環境變化有關。

此外，第三季研發費用為2.78億元，同比下降17.8%，主因是人員相關費用減少。現金流方面，公司現金及現金等價物與短期

投資總額達218.9億元，顯示財務狀況穩健，有足夠資金支持日常營運與業務發展。第三季經營活動現金流量淨額為6.66億元，反映公司經營活動能夠產生穩定現金流入，資金流動性無虞。

值得關注的是，汽車之家於9月下旬預熱推出全新「汽車之家商城」，以交易服務為核心，整合品牌車型資源，為用戶提供透明、便捷的數位化購車通道。線下方面，該公司計劃透過汽車之家賣場加盟店、卡麥馳體系及二手車門店網絡，全面承接交付與服務環節，實現從「線上鎖單」到「線下交付與服務」的全鏈路貫通。截至10月上旬，汽車之家商城累計訂單量已突破3000單。