

# 嵐圖汽車與港股「握手」：一場價值與機遇的雙向奔赴

嵐圖汽車科技股份有限公司香港交易所主板上市  
Main Board Listing on HKEX of VOYAH Automotive Technology Co., Ltd.

股票代碼  
Stock Code 07489.HK



## 風馳香江 共繪嵐圖

3月19日，嵐圖汽車正式在港交所掛牌交易，股票代碼：07489.HK，成為「央國企高端新能源汽車第一股」。從遞交申請到完成全部前置合規準備，嵐圖僅用四個月。這個來自內地的央國企高端新能源第一品牌，以罕見的效率刷新了央國企赴港上市的紀錄。

鐘聲敲響的時刻，恰逢國家「十五五」規劃綱要正式公布，港交所新一輪上市改革諮詢正在進行。政策窗口與市場窗口的交疊，使得這次上市超出了單一企業的資本運作範疇——它既是內地高端製造借助香港走向世界的具體案例，也為港股市場補充了具備產業深度的成長性資產。國家戰略與市場需求，在這一時刻形成了共振。

### 國際金融中心的戰略落點：香港需要什麼樣的企業？

香港交易所的變革節奏正在加快。在「十五五」規劃綱要港澳專章中，明確提出支持香港鞏固提升國際金融地位，賦予這座城市更清晰的功能定位。與此同時，港交所近日刊發的諮詢文件，就優化同股不同權架構、放寬海外發行人門檻、允許所有公司以保密方式申請上市等提出一系列改革建議。

從2018年引入「同股不同權」吸引小米、美團、阿里巴巴，到2023年將改革範圍擴展至特專科技公司，港交所的規則迭代始終圍繞一個核心目標：提升市場對優質企業的吸引力。全面開放保密申請、提升上市效率、放寬海外門檻——這些舉措的指向明確：降低內地企業來港上市的制度成本，同時保持國際標準的監管要求。

對於內地企業而言，香港市場的價值不止在於融資功能。成熟的上市規則、嚴格的專業服務體系、透明的監管環境，意味着能夠通過聯交所聆訊和監管審批，本身就是對企業治理水平和經營穩健性的國際認可。在走向全球市場的過程中，這種認證具有不可替代的信用價值。

更深一層看，內地市場以開放的姿態，為公平競爭和技術創新提供廣闊空間，為嵐圖等企業紮實積累、獲得長足發展提供優渥土壤。內地產業鏈開始逐漸向高端躍遷，香港逐漸擺脫內地企業「走出去」的跳板，進而成為全球資本配置中國優質資產的核心平台。政策導向與市場動態的交匯，讓嵐圖的上市有了特殊的意義：它既是內地高端製造借助香港走向世界的代表，也是香港依托內地產業升級鞏固金融中心地位的新活力。

### 經營數據背後的市場信任：資本市場為何關注嵐圖？

2026年全國兩會期間，「未來能源」首次寫入《政府工作報告》，成為國家能源戰略的重要方向。中國擁有「電動車」和「可再生能源」，在應對全球石油危機時具備顯著競爭優勢。在新能源車方面，作為全球最大汽車市場，中國從燃油車向電動車的轉型速度，領先全球主要經濟體。

在這一宏觀背景下，新能源汽車行業的長期前景被看好。但對於投資者而言，真正值得關注的不是政策紅利帶來的短期熱度，而是企業在市場化競爭中展現出的真實成色。在新能源汽車行業普遍處於投入期的背景下，盈利能力是投資者篩選標的的核心指標之一。當行業從「補貼驅動」轉向「市場驅動」，資本對企業的評判標準已經從「故事」轉向「兌現能力」。

2025年嵐圖淨利潤達10.2億元，毛利率20.9%位居行業前列。這意味着它不再需要依靠外部融資維持運轉，具備了自我造血的能力。對於追求穩健回報的國際資本而言，這是一個重要信號。更重要的是，這種盈利並非依靠單一爆款車型的短期紅利，而是基於產品矩



陣的持續優化，嵐圖已經完成了從0到1的驗證階段，形成了覆蓋SUV、MPV、轎車等全品類的產品矩陣，嵐圖夢想家、嵐圖泰山、嵐圖追光L組成的「三旗艦」組合，嵐圖FREE+、全新嵐圖知音組成的「雙子星」矩陣。

如果說盈利證明的是當下的經營質量，那麼增長則指向未來的價值空間。銷量復合年增長率72.8%，收入復合年增長率65.4%。這兩個數字背後，反映的是持續增長韌性。當全球經濟增長乏力之際，能夠保持如此增速的企業，本身就是稀缺資源。

投資者關注的另一個維度是企業的背景基因。作為首個達成30萬輛規模的央國企高端新能源品牌，「國家隊」的標籤在資本市場意味着多層含義：技術積澱的厚度、經營風格的穩健、發展視野的長期性、供應鏈保障的可靠性。與部分造車新勢力不同，嵐圖背靠的是完整的產業鏈體系和深厚的製造底蘊，這種背景決定了它在行業洗牌周期中具備更強的抗風險能力。

正是這些基本面因素的疊加，讓嵐圖在港股發行過程中獲得了投資者的認可。在波動的市場環境中，能夠提供確定性的資產本身就是稀缺資源。

### 全棧自研技術折射長期價值：國際投資者最珍視什麼？

如果將目光從財務數據轉向技術層面，可以發現國際投資者的關注點正在發生變化。過去，市場對中國汽車企業的關切集中於成本控制能力；現在，技術壁壘和創新能力成為更核心的估值要素。

更深一層看，國際投資者看好嵐圖，是因為看到了中國高端製造的技術實力。

截至2026年2月26日，嵐圖累計布局專利5828件，發明專利佔比85.35%，專利增速位居新能源車企前列。五大核心技术底座——平台架構、風海動力、智能座艙、智能駕駛、技術生態，使其率先掌握純電、增程、插混三種新能源動力解決方案。這意味着無論市場風向如何變化，嵐圖都有能力快速響應，不會因技術路線單一而陷入被動。

在智能駕駛成為新能源車下半場競爭核心的當下，嵐圖展現出企業對產業趨勢的精准判斷和前瞻性投入。在智能座艙多模態交互等領域實現全棧自研，率先搭建完成端到端大模型，L3有條件自動駕駛已進入實車測試階段，完成累計11萬公里實際道路測試及90萬公里仿真測試。目前，嵐圖夢想家L3級有條件自動駕駛路測工作正在穩步推進。

3月17日，「全新一代896線激光雷達旗艦SUV」——嵐圖泰山Ultra的產量交付及泰山黑武士重磅上市，嵐圖汽車率先落地L3智駕

架構。3月19日港股上市當天，中國最大五座SUV嵐圖泰山X8全球首秀，成為首個搭載四激光雷達的8系SUV。2026年，嵐圖將推出超越預期的智慧純電FUV嵐圖FE（代號）、全球首款搭載L3自動駕駛架構設計的MPV嵐圖珠峰（代號），都將滿足L3級智能架構要求。

更值得關注的是，嵐圖打造了國內首條真正100%國產化生產線，從核心PLC控制系統到執行單元，全線採用國產品牌。這意味着在設計研發實現自主的基礎上，生產製造環節也擺脫了對國外技術的依賴。在當前國際供應鏈不確定性增加的背景下，這種「自主可控」的能力，正是國際資本最看重的確定性。

### 中國智能製造的歷史坐標正在改變

將時間軸拉長，嵐圖汽車港股上市的意義會更清晰地顯現出來。三十年前，中國汽車工業靠合資引進技術，以市場換空間。那時候，話語權不在自己手中，核心技术掌握在外方手裏。

二十年前，中國汽車開始出口，以性價比打開海外市場。那時候，只敢想「走出去」，不敢想「走上去」。中國汽車出現在海外街頭，但品牌溢價幾乎為零。

十年前，新能源汽車興起，中國汽車第一次與全球同行站在相近的起跑線上。那時候，夢想是「彎道超車」。電池、電機、電控等核心技术開始實現自主突破。

今天，以嵐圖為代表的中國高端製造，向國際市場展示品牌、標準和創新能力。在香港上市並獲得國際資本認可，意味着中國高端新能源汽車正在從「追趕」走向「引領」——不僅是市場份額的引領，更是技術標準的引領、品牌價值的引領。



作為「央國企高端新能源汽車第一股」，嵐圖登陸港交所，意味着中國高端新能源「國家隊」開始在全球資本的視野中接受檢驗。從產品輸出到資本輸出，從本土市場到全球布局，中國高端製造正以全新的姿態進入國際視野。

能夠通過香港聯交所的聆訊和監管審批，本身就是國際資本市場對企業治理機制、財務狀況和經營穩定性的認可。這種認可，將幫助嵐圖在開拓「一帶一路」沿線及歐美高端市場時獲得信任優勢，在國際合作、海外市場拓展中佔據更有利的位置。

這種變化不是個別企業的孤例。當越來越多擁有核心技术、清晰模式和穩健業績的中國企業選擇香港，當香港的國際平台與內地產業升級形成良性互動，中國高端製造的國際形象正在被重新定義。從產品出口到資本運作，從本土市場到全球舞台，嵐圖的上市為中國高端新能源汽車的國際化進程標注了一個新節點。

而在這個節點之後，中國製造走向全球價值鏈高端的道路，才剛剛開始。

