

中創新航科技股份有限公司(3931.HK)
CALB Co., Ltd.

招股資料

行業	動力電池及儲能系統
每手股數	100
招股價(港元)	38-51
股份市值(港元)	約673.5億至903.9億
公開發售H股股份數目	約2.66億股
國際配售H股股份數目	約2.53億股(95%)
香港公開發售H股股份數目	約1,329.2萬股 (5%)
股份集資淨額(港元)	約115.6億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	約423.5倍至568.5倍
保薦人	華泰國際

業務及相關資料

中創新航科技為領先的新能源科技企業，主要從事動力電池及儲能系統產品的設計、研發、生產及銷售。

按裝機量計，於2020年的市場份額為5.7%，2021年的市場份額為5.9%，而於截至2022年3月31日止三個月的市場份額為8.2%，分別於2020年在中國動力電池企業及中國第三方動力電池企業中排名第四及第三，於2021年及截至2022年3月31日止三個月排名第三及第二。公司亦是是2021年中國前十大動力電池企業中於2019年至2021年間唯一一家每年同比增長率超過100%的企業。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	7.5%
50倍或以上至100倍以下	10%
100倍或以上	20%

資金用途

- 約80%將用於成都一期項目、武漢二期項目、合肥一、二期項目、廣東江門一期項目及四川眉山項目的廠房建設等支出；
- 約10%將用於先進技術研發；
- 約10%將用於營運資金及一般公司用途。

公司業務的收入流主要包括：(i)動力電池的銷售，及(ii)儲能系統產品的銷售。公司具備全面自主研發能力及能夠獨立完成動力電池生產，研發團隊擁有超過2,900名具有多學科及豐富行業經驗的研發人員，其中約27%最高擁有博士或碩士學位，約50%最高擁有學士學位。此外，擁有超過1,200項涵蓋整個電池產業鏈的專利構成的全方位專利組合。

是次上市引入天齊鋰業(9696.HK)、小鵬汽車(9868.HK)在內15名基石投資者，合共認購約7.36億美元股份。其中天齊鋰業認購1億美元。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/03
	年度	年度	3個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	2,825,419	6,817,115	3,897,090
銷售成本	(2,440,745)	(6,438,837)	(3,576,161)
毛利	384,674	378,278	320,929
研發開支	(201,989)	(285,256)	(159,199)
稅前(虧損)/利潤	4,297	63,433	126,786
股東應佔溢利	5,157	140,029	63,553
非控股權益	(23,485)	(28,489)	(5,536)
毛利率	13.6%	5.5%	8.2%
經調整EBITDA	350,420	473,767	254,526
經調整EBITDA利潤率	12.4%	6.9%	6.5%

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

往績期內，中創新航科技收入大幅增長，由2019年的17.34億元(人民幣·下同)增至2021年的68.17億元，截至2022年3月31日止三個月收入按年增266.5%至38.97億元。集團超過90%客戶來自中國大陸，客戶集中，來自前五大客戶的收入佔總收入超過80%，且最大客戶收入佔比達同期收入的3至5成。

中創新航科技正在積極縮小與寧德時代的差距，市佔率逐年提升，在2019年至2021年期間完成三輪戰略融資，引入包括金壇投資和金圓產業、小米、紅杉中國、國家製造業轉型基金等機構投資者。與寧德時代相比，中創新航電池售價更低，依靠低價策略搶走了廣汽、小鵬、蔚來等客戶。但也令其毛利率難以提升，且在客戶和供應商方面的高度集中，研發投入與行業領軍者存在差距，為後續發展帶來一定挑戰。基於行業高速發展，公司估值較高，當前市況下，建議審慎認購。



中創新航科技(3931.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2022/09/27日 12時(額滿即止)
現金形式最後時間	2022/09/27日下午3時
最後存入資金時間	2022/09/27日 12時
白表最後申請時間	2022/09/28日
公開發售結果公布	2022/10/05日
上市日期	2022/10/06日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳金額 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳金額 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳金額 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應繳金額 港元
100	5,151.41	3,500	180,299.02	70,000	3,605,980.25	3,000,000	154,542,010.50
200	10,302.81	4,000	206,056.02	80,000	4,121,120.28	4,000,000	206,056,014.00
300	15,454.20	4,500	231,813.02	90,000	4,636,260.32	5,000,000	257,570,017.50
400	20,605.60	5,000	257,570.02	100,000	5,151,400.35	6,646,100 ⁽¹⁾	342,367,218.67
500	25,757.01	6,000	309,084.02	200,000	10,302,800.70		
600	30,908.41	7,000	360,598.03	300,000	15,454,201.05		
700	36,059.80	8,000	412,112.03	400,000	20,605,601.40		
800	41,211.20	9,000	463,626.03	500,000	25,757,001.75		
900	46,362.61	10,000	515,140.04	600,000	30,908,402.10		
1,000	51,514.01	20,000	1,030,280.07	700,000	36,059,802.45		
1,500	77,271.01	30,000	1,545,420.11	800,000	41,211,202.80		
2,000	103,028.00	40,000	2,060,560.14	900,000	46,362,603.15		
2,500	128,785.01	50,000	2,575,700.18	1,000,000	51,514,003.50		
3,000	154,542.01	60,000	3,090,840.21	2,000,000	103,028,007.00		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如閣下或閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可申請香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 身處美國境外 (定義見S規例)，並為S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- 並非現有股東及／或其緊密聯繫人；
- 並非本公司核心關連人士，且緊隨全球發售完成後不會成為本公司的核心關連人士；及
- 並無獲分配國際發售的任何發售股份，亦無對國際發售的發售股份提出申請或表示有意認購。