



北京億華通科技股份有限公司 (2402.HK)
Beijing SinoHytec Co., Ltd.

招股資料

行業	電池系統
每手股數	50
招股價(港元)	60.0至76.0
股份市值(港元)	70.5億 至89.3億
公開發售股數目	約 17,628,000股H股
國際配售股份數目	約 15,865,200股H股(90%)
香港公開發售股份數目	約 1,762,800股H股(10%)
股份集資淨額(港元)	約11.2億(以招股價中位數計)
歷史市盈率	不適用
獨家保薦人	國泰君安國際、智富

回撥機制

少於15倍	20%
15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約75%將用於撥付我們未來三年的研發；；
- 約15%將用於在未來三年透過產品推廣及多渠道營銷提升品牌知名度；
- 約10%將用於營運資金及一般公司用途。

財務數據

	2020/12 年度 人民幣 (千元)	2021/12 年度 人民幣 (千元)	2022/06 六個月 人民幣 (千元)
收益	572,293	629,369	269,143
銷售成本	(324,951)	(393,339)	(164,660)
毛利	247,342	236,030	104,483
經營淨開支	(266,864)	(462,344)	(199,851)
除稅前溢利	(19,522)	(226,314)	(95,368)
股東應佔溢利	(366)	(146,369)	(59,782)
經營活動現金流	(202,950)	(92,363)	(20,105)
毛利率	43.2%	37.5%	38.8%

業務及相關資料

億華通是中國領先的燃料電池系統製造商，主要為客車及貨車等商用車設計、開發並製造燃料電池系統及電堆（系統的核心零部件），在中國燃料電池系統市場排名第一，市場份額為27.8%。至2020年6月底，其燃料電池系統已安裝於工信部新能源汽車目錄中的80款燃料電池汽車上，位居行業第一。

公司在河北省張家口及上海設燃料電池系統生產基地，最大產能共計為年產16000套。收入主要來自(i)燃料電池系統銷售；(ii)燃料電池部件銷售；及(iii)提供技術開發服務。產品主要應用於公交車、城際客車及冷鏈物流車等商用車。隨著中國「碳達峰」、「碳中和」任務的推進，燃料電池汽車將持續受到中央和地方政府的重視和推廣。預期燃料電池系統的年銷量將由2021年約2,200套增加至2026年約52,900套，複合年增長率為89.5%。

燃料電池汽車行業仍處於早期階段，研發投入較多，管理層預期至少在2025年之前仍會繼續錄得淨虧損。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

2016年，華億通在新三板掛牌上市；2020年8月則登陸上交所科創板，共籌資23.4億人民幣。是次招股引入GIC及嘉實基金為基石投資者，認購金額約3.88億港元，佔新股集資額約三成。

億華通在高速發展的中國燃料電池系統市場中持續領先，頗具競爭力，惟現處燒錢階段，預期持續虧損。往績表現中，收入增長平穩，毛利率則略有下降壓力。

近期電動車及電池板塊偏弱，未隨大市反彈。億華通集資金額不算低，估值不屬便宜，估計招股反應一般，惟有強勁基石加持，行業前景不差，建議適量認購。



北京億華通科技股份有限公司 (2402.HK)

招股價: HK\$76.0

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)

2023/01/04日 12時(額滿即止)

現金形式最後申請時間

2023/01/04日下午3時

最後存入資金時間

2023/01/04日 12時

白表最後申請時間

2023/01/05日

公開發售結果公布

2023/01/11日

上市日期

2023/01/12日

申請認購股數表

申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元	申請認購的 香港發售 股份數目	申請時 應付款項 港元
50	3,838.32	800	61,413.17	7,000	537,365.22	100,000	7,676,646.00
100	7,676.65	900	69,089.81	8,000	614,131.68	200,000	15,353,292.00
150	11,514.97	1,000	76,766.45	9,000	690,898.15	300,000	23,029,938.00
200	15,353.29	1,500	115,149.69	10,000	767,664.60	400,000	30,706,584.00
250	19,191.61	2,000	153,532.92	20,000	1,535,329.20	500,000	38,383,230.00
300	23,029.94	2,500	191,916.16	30,000	2,302,993.80	600,000	46,059,876.00
350	26,868.26	3,000	230,299.38	40,000	3,070,658.40	700,000	53,736,522.00
400	30,706.59	3,500	268,682.61	50,000	3,838,323.00	800,000	61,413,168.00
450	34,544.90	4,000	307,065.85	60,000	4,605,987.60	881,400*	67,661,957.84
500	38,383.24	4,500	345,449.06	70,000	5,373,652.20		
600	46,059.88	5,000	383,832.30	80,000	6,141,316.80		
700	53,736.53	6,000	460,598.75	90,000	6,908,981.40		

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，則可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外且並非美國籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。