

赛力斯港股上市破发：募资140亿港元 公司市值2214亿港元

来源：倪玉婷 发布时间：2025-11-11 03:09:24

雷递智驾 雷建平 11月5日

赛力斯（证券代码：9927）今日在港交所上市，发行价为131.5港元，发行1.09亿股，募资总额为142.83亿港元；扣非上市应付费2.67亿港元，募资净额为140亿港元。

股东姓名（名称）	持股比例
赛力斯集团股份有限公司	93.6328%
国开制造业转型升级基金（有限合伙）	1.1652%
工银金融资产投资有限公司	1.0404%
交银金融资产投资有限公司	1.0404%
农银金融资产投资有限公司	0.5202%
建投投资有限责任公司	0.2081%
北京中移数字新经济产业基金合伙企业（有限合伙）	0.6242%
上海中移数字转型产业私募基金合伙企业（有限合伙）	0.2081%
深圳市鑫麦穗投资管理有限公司	0.5202%
宝武绿碳私募投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）	0.5202%
北京光曜致新汇京股权投资基金合伙企业（有限合伙）	0.5202%
合计	100%

赛力斯IPO的基石投资者达22家，包括重庆产业母基金、林园基金、广发基金、施罗德、中邮理财、星宇香港等，一共认购8.26亿美元。

重庆产业母基金认购21.77亿港元，林园基金及华泰资本投资认购5000万美元，广发基金管理认购3000万美元，广发基金香港认购630万美元，New China Asset Management、Bess Broadway、Sanhua (Hong Kong)、中升、Zhink International、Gold Wings、达安投资分别认购3000万美元，Hichain Logistics HK认购2600万美元；

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	人民币千元	估收入的 百分比	人民币千元	估收入的 百分比	人民币千元	估收入的 百分比
收入	34,056,074	100.0	35,788,885	100.0	145,113,623	100.0
销售成本	(31,328,448)	(92.0)	(33,217,792)	(92.8)	(110,563,078)	(76.2)
毛利	2,727,626	8.0	2,571,093	7.2	34,550,545	23.8
政府補助及補貼	523,474	1.5	549,466	1.5	1,068,213	0.7
其他收益	261,751	0.8	407,803	1.1	672,305	0.5
其他收益及虧損	14,203	0.0	1,749,261	4.9	(1,615,140)	(1.1)
預期信用損失模式項下的						
減值損失(扣除轉回)	(76,887)	(0.2)	(108,785)	(0.3)	(131,107)	(0.1)
研發費用	(1,313,661)	(3.9)	(1,696,476)	(4.7)	(5,585,504)	(3.8)
銷售及經銷費用	(4,656,748)	(13.7)	(5,276,145)	(14.7)	(19,184,251)	(13.2)
管理費用	(2,081,359)	(6.1)	(1,969,389)	(5.5)	(4,509,309)	(3.1)
應佔聯營公司的業績	512	0.0	578	0.0	(76,055)	(0.1)
應佔合營企業業績份額	850	0.0	481	0.0	2,032	0.0
財務費用	(330,171)	(1.0)	(308,746)	(0.9)	(240,382)	(0.2)
除稅前(虧損)利潤	(4,930,410)	(14.6)	(4,080,859)	(11.4)	4,951,347	3.4
所得稅費用	(290,147)	(0.7)	(857,211)	(2.4)	(21,233,333)	(14.6)
年內(虧損)利潤	(5,220,557)	(15.3)	(4,938,070)	(13.8)	(16,522,116)	(11.3)



施罗德认购2400万美元，Mirae Securities、New Alternative、中邮理财、Skyler International、星宇香港、中国美东、Ghisallo Fund、Jump Trading、Jain Global Master Fund Ltd、China Alpha Fund分别认购2000万美元。



随着赛力斯在港股上市，赛力斯也形成“A+H”股的格局，这是继蔚来、理想汽车、小鹏汽车、零跑汽车、吉利汽车、比亚迪、奇瑞汽车后，又一家登陆港股的汽车企业，港股也迎来一家华为概念股。

不过，赛力斯在港股市场并不受追捧，虽然有这么多基金和机构加持，赛力斯今日却破发，开盘价128.9港元，较发行价跌2%；截至目前，公司股价下跌超过4%，公司市值约2189亿港元；与A股形成了-22.68%的差价。

前9个月营收1105亿 净利53亿

赛力斯已经成立近40年，1986年，赛力斯从弹簧和减震器业务开启了第一次创业，并扩展到摩托车业务；2003年，赛力斯抓住自主品牌汽车崛起机遇，与东风汽车合资进入整车制造领域；

2016年，赛力斯全面转型至新能源汽车领域，于2021年发布问界品牌，树立了「智慧重塑豪华」的品牌定位，并推出了系列车型。

基于逾二十年的造车经验，赛力斯在持续精进车辆传统性能、空间及工艺的基础上，正向自研了魔方技术平台。该平台能够提供智能安全、辅助驾驶、智能动力、智能座舱和智能底盘五大汽车智能化解决方案。

招股书显示，赛力斯2022年、2023年、2024年营收分别为340.56亿元、357.89亿元、1451.14亿元；毛利分别为27.28亿元、25.71亿元、345.51亿元；毛利率分别为8%、7.2%、23.8%。

其中，赛力斯2024年新能源汽车收入为1355亿元，较上年同期增长368%；燃油车收入为34.48亿元，较上年同期下降25%；其他收入为20.71亿元，较上年同期增长90.3%。

财报显示，赛力斯2025年前9个月营收为1105亿元，同比增长3.67%；归属于上市公司股东的净利润为53.12亿元，同比增长31.56%；扣非后净利为47.68亿元，同比增长26.7%。

赛力斯2025年第三季营收481.3亿元，同比增长15.75%；净利为23.71亿元，同比下降1.74%；扣非后净利为22.93亿元，同比下降1.39%。

赛力斯2025年前9个月计入的政府补助为4.31亿元，其中，第三季度计入的政府补助为5246万元。

东风汽车是二股东

截至2025年9月30日，重庆小康控股有限公司（简称“小康控股”）持股24.52%，东风汽车公司持股20.04%，重庆渝安汽车工业有限公司（简称“渝安工业”）持股4.05%，重庆渝富高质产业母基金私募股权投资基金管理有限公司—重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）持股3.25%；

截至2025年9月30日，赛力斯股权结构

香港中央结算有限公司持股为3.24%，重庆两江新区产业发展集团有限公司持股2.32%，重庆两江新区开发投资集团有限公司持股为1.99%；

颜敏持股为1.47%，中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金持股为0.96%，中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金持股为0.86%。

2025年初，赛力斯完成通过发行股份的方式购买重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团持有的龙盛新能源100%股权。龙盛新能源100%股权价值为81.64亿元。

重庆产业母基金所持有的龙盛新能源42.99%的股权价值35亿元；两江投资集团持有的龙盛新能源26.32%股权价值21.49亿元；两江产业集团持有的龙盛新能源30.69%股权价值为25亿元。

龙盛新能源是两江新区龙兴新城智能网联新能源汽车产业园基础设施配套项目的实施主体，系专门为服务新能源汽车生产制造成立的项目公司，其主要资产为生产新能源汽车所需的土地、房产、基础设施及相关配套设施，该等资产打造了智能电动汽车工厂（简称“超级工厂”）。

本次交易前，赛力斯通过向龙盛新能源租赁超级工厂用于生产问界系列智能电动汽车产品。此次交易完成后，无需支付超级工厂租金，持续改善了赛力斯经营性现金流。

已完成115亿入股华为引望

赛力斯日前发布公告，《股权转让协议》约定的第三笔付款先决条件已满足，赛力斯已向华为支付完毕《股权转让协议》约定的第三笔转让价款人民币34.5亿元，赛力斯已支付完毕本次交易的全部对价。

此前，赛力斯发布公告，称全资子公司赛力斯汽车有限公司（简称“赛力斯汽车”）拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司（简称“华为”或“转让方”）持有的深圳引望智能技术有限公司（简称“引望”）10%股权，交易金额为人民币115亿元。

2024年8月23日，赛力斯汽车与华为、引望签署了附条件生效的《股权转让协议》，约定赛力斯汽车购买华为持有的引望10%股权，同时赛力斯汽车与华为、引望签署《关于加入〈关于深圳引望智能技术有限公司之股东协议〉之协议》。2024年10月9日，公司2024年第三次临时股东大会审议通过上述《关于本次重大资产重组方案的议案》等议案，同意本次交易。

根据《股权转让协议》，本次交易的转让价款分三期支付，受让方向转让方支付完毕《股权转让协议》约定的第一笔转让价款人民币23亿元、第二笔转让价款人民币57.5亿元，并于2025年3月31日办理完毕本次交易所涉及的引望10%股权的过户手续。

目前，赛力斯已向华为支付约定的第三笔转让价款34.5亿元，这意味着115亿元已经完成支付，获得了华为引望10%股权。

赛力斯汽车获50亿元投资

2025年6月，赛力斯宣布，赛力斯汽车已完成战略投资者引入，并于2025年6月23日完成注册资本变更登记。

赛力斯汽车此次引入的战略投资者工银金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限

公司、农银金融资产投资有限公司、深圳市鑫麦穗投资管理有限公司、建投投资有限责任公司、北京中移数字新经济产业基金合伙企业（有限合伙）、上海中移数字转型产业私募基金合伙企业（有限合伙）、宝武绿碳私募投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）及北京光曜致新汇京股权投资基金合伙企业（有限合伙），该等投资者分别向赛力斯汽车投资10亿元、10亿元、5亿元、5亿元、2 亿元、6亿元、2亿元、5亿元、5亿元，合计50亿元。

增资完成后，赛力斯汽车仍是赛力斯控股子公司，赛力斯持股93.6328%，国开制造业转型升级基金（有限合伙）持股为1.1652%，工银金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限公司分别持股1.0404%，北京中移数字新经济产业基金合伙企业（有限合伙）持股0.6242%；

农银金融资产投资有限公司、深圳市鑫麦穗投资管理有限公司、宝武绿碳私募投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）、北京光曜致新汇京股权投资基金合伙企业（有限合伙）分别持股为0.5202%，建投投资有限责任公司、上海中移数字转型产业私募基金合伙企业（有限合伙）分别持股为0.2081%。

雷递智驾由媒体人雷建平创办，若转载请写明来源。

HTML版本： [赛力斯港股上市破发：募资140亿港元 公司市值2214亿港元](#)