

地平线又投出一个IPO！拿下国内9大车厂，上汽商汤都是股东

来源：王力依 发布时间：2025-11-11 21:08:05

作者 | 郭月编辑 | 志豪

地平线投资的苏州智驾公司要IPO了！

车东西11月4日消息，日前，据港交所披露，苏州天瞳威视电子科技有限公司（以下简称“天瞳威视”）向港交所递交上市申请书。

▲天瞳威视递交招股书

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年			
	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比	估收入 人民幣元	百分比
(以千為單位，百分比除外)												
收入												
L2-L2+級解決方案	94,607	55.1	183,672	90.2	187,280	38.8	46,638	83.6	57,990	36.8		
軟件開發與工程	24,092	14.0	152,328	74.8	152,699	31.6	37,376	67.0	38,579	24.5		
軟件許可	11,435	6.7	12,090	5.9	21,071	4.4	9,052	16.2	14,856	9.4		
軟硬件一體化解決方案	59,080	34.4	19,254	9.5	13,510	2.8	210	0.4	4,555	2.9		
L4級解決方案	72,549	42.2	7,325	3.6	242,758	50.2	8,602	15.5	89,960	57.2		
軟件解決方案	23,583	13.7	82	0.0	185,606	38.4	-	-	29,981	19.1		
軟硬件一體化解決方案	48,966	28.5	7,243	3.6	57,152	11.8	8,602	15.5	59,979	38.1		
工程服務	4,640	2.7	12,607	6.2	52,511	10.9	345	0.6	9,215	5.9		
其他	-	-	-	-	400	0.1	188	0.3	151	0.1		
合計	171,796	100.0	203,604	100.0	482,939	100.0	55,725	100.0	157,210	100.0		

招股书显示，天瞳威视成立于2016年，是以软件为核心的国内智能驾驶解决方案提供商，向全球市场提供L2-L2+级及L4级解决方案的智能驾驶解决方案。

根据灼识咨询的资料，按2024年装机量计，该公司是中国第二大同时提供行车与泊车解决方案的以软件为核心的L2-L2+级解决方案提供商，也是第三大DMS解决方案提供商。

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不因本申請版本全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Suzhou Calmcar Electronics Technology Co., Limited

蘇州天瞳威視電子科技股份有限公司

(「本公司」)

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的指引而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。



东梦汽车网

DONGMENGQICHEWANG

截至最后实际可行日期，天瞳威视已拿下144款车型定点，以及合约价值10亿元的L4级解决方案的意向订单，与2024年中国销量前十的9家整车厂都达成了合作。

今年7月，天瞳威视宣布完成5亿元D轮融资，截至目前，天瞳威视背后的投资方阵容已经十分豪华，包括采埃孚、北美产投、产投、地平线、、中国等。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
				(未經審核)	
	(以千為單位)				
年／期內虧損及					
全面開支總額	(324,963)	(231,179)	(462,776)	(124,686)	(192,568)
加：					
—按公允價值計入損益的金融					
負債的公允價值變動虧損	137,282	143,082	458,398	117,476	176,905
—[編纂]開支	—	—	—	—	11,491
經調整年／期內虧損及全面					
開支總額(非國際財務報告					
準則計量)	(187,681)	(88,097)	(1,376)	17,210	(4,172)



东梦汽车

DONGMENGQICHEWU



东梦汽车网

DONGMENGQICHEWANG

截至2025年上半年，其持有现金及现金等价物总额为3.74亿元。

一、上半年入账1.57亿元 三年半净亏超12亿

根据天瞳威视的招股书，这家公司主要提供三类解决方案，即L2-L2+级解决方案（主要包括泊车及驾驶解决方案及智能座舱解决方案），L4级解决方案（主要包括Robotruck、Robobus及Robotaxi解决方案），及工程服务（主要涉及道路测试、数据收集支持及数据标注服务以及天瞳威视的专有工具链）。

▲天瞳威视发展历程

业绩方面，2022年、2023年、2024年，天瞳威视的营业收入分别1.72亿、2.04亿、4.83亿，2024年收入实现显著增长，则主要得益于L4级解决方案收入的大幅增加。

▲天瞳威视最近三年财务信息

从半年数据来看，天瞳威视的收入从2024年上半年的0.56亿元，增长至2025年同期的1.57亿元，同比增长182.1%。这一增长主要归因于L4级业务的快速扩张，尤其是2025年上半年单价较高的软硬件一体化解决方案交付量显著增加。

净亏损方面，2022年、2023年、2024年和2025年上半年，天瞳威视的净亏损分别为3.25亿、2.31亿、4.63亿和1.93亿元，三年半累计亏损超12亿元。

▲天瞳威视最近三年亏损情况

同期，其经调整亏损及全面开支总额（非国际财务报告准则计量）为1.88亿元、0.88亿元、438万元、417万元。

从半年数据看，2024年上半年、2025年上半年其经调整亏损及全面开支总额为人民币721万元、417万元，同比减少42.1%，这一变化主要得益于运营效率的提升。

毛利率方面，2022年、2023年及2024年以及2024年上半年和2025年上半年，天瞳威视的毛利率分别为31.1%、35.3%、30.0%、28.7%和32.4%。毛利率的波动主要受解决方案产品组合变化影响。

天瞳威视预计，随着规模效应逐步显现及模块化开发带来的效率提升，未来L4级解决方案的毛利率将有所增长。

二、拿下国内9大车企 L4级方案占超一半营收

具体业务方面，天瞳威视提供L2-L2+级及L4级纯软件及软硬件一体化解决方案，以满足不同客户的多样化需求。

在L2-L2+级解决方案领域，天瞳威视提供智能行车与泊车解决方案以及具备诸如DMS等主动安全功能的智能座舱解决方案。

天瞳威视的L2-L2+级解决方案主要包括三个分类-CalmPilot、CalmCockpit及CalmAssistant。

▲天瞳威视旗下解决方案

CalmPilot解决方案主要包含高速行车系统及低速泊车系统两大类。天瞳威视提供可支持高速及城市NOA的行泊一体化系统。

CalmCockpit系统解决方案涵盖驾驶员状态监控系统（DMS）及乘员监控系统（OMS）。

CalmAssistant解决方案是支持L2-L2+级智驾的软硬件一体化产品，具体包含域控制器、前视一体机（IFC）及其他ADAS解决方案，如AI防撞仪以及主动安全监管系统。

根据灼识咨询的资料，按2024年装机量计，天瞳威视是中国第二大同时提供行车与泊车

解决方案的以软件为核心的L2-L2+级解决方案提供商，也是第三大DMS解决方案提供商。

此外，天瞳威视是首家在海外市场交付L2-L2+级解决方案的中国智能驾驶解决方案提供商。按2024年前装解决方案海外出货量计，天瞳威视亦是中国最大的以软件为核心的L2-L2+级智能驾驶解决方案提供商。

依托在量产项目中交付L2-L2+级解决方案所积累的软件库及工程化能力，天瞳威视在统一的系统架构上开发了L4级解决方案。

天瞳威视的L4级解决方案可以帮助客户快速实现包括无人巴士（Robobus）、无人卡车（Robotruck）、无人出租车（Robotaxi）及无人环卫车（Robosweeper）在内各类L4级车辆的大规模部署及商业化运营。

于2024年，天瞳威视在L4级解决方案的收入为人民币2.43亿元，占总收入的50%以上，其中大部分收入来自L4级软件解决方案。

▲天瞳威视旗下解决方案营收

截至最后实际可行日期，天瞳威视已取得L4级解决方案的意向订单，涵盖逾2500辆Robobus、Robotaxi及Robotruck，合约总价值约为人民币10亿元，预计于未来三至五年内交付。

客户方面，截至最后实际可行日期，天瞳威视已与超过24家整车厂合作，包括2024年中国销量前十的9家整车厂，已获得144款车型的定点函。

三、阵容豪华：上汽北汽商汤地平线都是股东

研发投入上，2022年、2023年、2024年和2024年上半年及2025年上半年，该公司研发开支分别为1.87亿元、1.06亿元、1.17亿元、0.13亿元、0.18亿元，占营收比例从108.7%逐步降至11.6%，主要由于天瞳威视的L2-L2+级技术成熟及更多项目转向交付阶段。

▲天瞳威视最近三年研发开支

股权架构上，截至最后实际可行日期，创始人王曦直接持股28.39%，通过控制两个员工持股平台持股约13.22%，合计持股和控制约41.61%的股份，为公司发展提供了核心决策稳定性。

同时，该公司股东中还包括如采埃孚、上汽北美产投、北汽产投、地平线及商汤等知名企业，不仅为其带来资金支持，或进一步在技术协同、供应链整合、客户资源对接等方面提供助力。

▲天瞳威视D轮融资信息（图源企查查）

结语：中国智驾行业发展提速

此次IPO不仅是这家智能驾驶解决方案提供商的资本化关键一步，更是中国智能驾驶产

业从中国市场迈向全球舞台的发展缩影。

对于资本市场而言，天瞳威视的价值不仅在于其当前的市场地位与财务改善，更在于其能否持续通过技术协同与效率提升，在智能驾驶行业在规模化盈利的转型中占据先机，而这一切，仍需时间与市场的进一步检验。

HTML版本：[地平线又投出一个IPO！拿下国内9大车厂，上汽商汤都是股东](#)