



零跑汽車 (9863.HK)

日期

2023/10/31

Ref SR2023-10-1562

基本資料

行業	汽車製造
已發行股數	9.22 億
股價	27.10 港元
市值	249.86 億港元
每股資產淨值	8.10 港元
市盈率	- (X)

財務資料概要

(百萬, 人民幣)

綜合損益表	2022/12	2021/12	2020/12
收入	12,384.63	3,132.06	631.30
按年增長 %	/	2.95	3.96
淨利	-5,108.89	-2,845.77	-1,100.09
按年增長 %	/	0.80	1.59
每股盈利 (仙)	-5.33	-3.30	-3.26
資產負債表	2022/12	2021/12	2020/12
現金	6,948.99	4,337.97	100.81
應收賬款	2,070.46	1,202.77	654.08
流動資產	13,638.40	8,954.85	1,454.51
非流動資產	5,629.45	3,571.62	1,817.26
總資產	19,267.85	12,526.47	3,271.77
流動負債	9,257.39	4,329.52	2,416.15
非流動負債	1,751.61	966.74	1,418.82
總負債	11,009.00	5,296.26	3,834.97
權益	8,258.85	7,230.21	-563.20
現金流量表	2022/12	2021/12	2020/12
經營現金流	-2,399.76	-1,018.64	-731.94
投資現金流	-1,291.73	-3,003.24	-296.73
融資現金流	6,355.41	8,259.13	923.83
主要財務比率	2022/12	2021/12	2020/12
淨利率	(41.25%)	(90.86%)	(174.26%)
流動比率 (X)	1.47	2.07	0.60
現金比率 (X)	0.75	1.00	0.04

來源:公司資料

股價表現



來源:HKEX, WIND

公司業務簡介

公司是一家中國領先的智慧電動汽車公司，致力於為用戶的出行和生活創造最大價值。公司於2015年由一位元在電子及人工智慧技術領域擁有近30年經驗的世界級工程師及富有遠見的企業家創辦。在汽車由交通工具轉化為智慧移動空間的變革浪潮中，憑藉公司的創新能力及自研技術，公司採用以智慧化及快速反覆運算為特性的電子產品的開發思路，設計及打造智慧電動汽車。

款項用途

(人民幣)

- 約40.0%或約2,780.1百萬港元用於研發，包括於拓展及升級智慧電動汽車組合，擴大團隊及改進電動化技術。
- 約25.0%或約1,737.5百萬港元用於提升生產能力，以進一步增強垂直整合及營運效率。
- 約25.0%或約1,737.5百萬港元用於擴大銷售及服務網絡並增強品牌知名度。
- 約10.0%或約695.0百萬港元用於運營資金及一般公司用途。

十大機構投資者持股

機構名稱	持有股數	百分比
中國證券登記結算(香港)	741,398,850	80.41%
華泰金融控股	35,270,135	3.83%
匯豐	31,920,105	3.46%
招商	25,124,100	2.72%
渣打	23,233,000	2.52%
花旗銀行	17,858,864	1.94%
JPMORGAN CHASE BANK	12,321,212	1.34%
中金	11,854,500	1.29%
中國證券登記結算	9,698,100	1.05%
中國證券登記結算	8,057,400	0.87%
合計	916,736,266	99.43%

總發行股份數量	922,000,000	100.00%
---------	-------------	---------

投資要點

全域研發·快速迭代

2023年上半年，基於全域研發的快速反覆運算能力和產品開發速度，企業在第一季度完成2023款全系車型的切換，並於2023年3月1日推出本公司的第一款增程式車型C11增程。企業開啟了「純電+增程」雙動力佈局，未來新車型會同時推出純電和增程版本。

國策支持·增長可觀

在今年下半年有多項利好政策支持行業發展，例如國家發改委發通知，禁止各地區新增汽車限購措施；以及國家優化汽車限購管理政策，加大汽車消費信貸支持，另外包括各地補貼消費者購買新車均有利行業健康穩定發展。企業新全系車型獲得市場全面認可，在2023年上半年的收益較2022年同期增加14.4%。

虧損收窄·未來可期

在企業最新業績顯示結果勝預期，虧損減少3.5億，毛利率轉正。加上下半年至明年推出新車型，管理層對銷量持樂觀態度，並表示明年銷量有可能比今年翻一倍。

近期新聞

- 2023/10/26 **零跑汽車(09863.HK)溢價19%配股予Stellantis 股價高開11%後現倒跌近6%**
零跑汽車宣布，向Stellantis(STLA.US) 配售1.94億股H股，每股配售價為43.8元，較昨日(25日)收市價36.8元溢價19%，所得款項總額將為85.09億元，擬分配用於研發投資、營銷、提升生產能力以及營運資金及一般公司用途等用途。另外，零跑汽車將與Stellantis成立合營公司，將由公司及Stellantis分別擁有49%及51%權益。
- 2023/10/17 **零跑汽車財報：2023年Q3零跑汽車銷售收入56.56億元，收益增長32%，虧損減少3.5億**
零跑汽車公佈了2023年Q3季度的財報。財報顯示：本季度公司銷售收入56.56億元，同比增長31.9%，實現銷量44325台，同比提升24.5%，雙雙創下季度新高。值得一提的是：零跑汽車毛利率首次轉正為1.2%，提前達成毛利轉正的目標；經營活動產生的現金淨額持續流入。今年第三季度，公司進一步豐富產品矩陣，C系列超級增程上市，現有主力車型均實現純電+增程“雙動力”佈局。
- 2023/10/1 **零跑汽車三季度交付新車44325台，環比增長30%**
零跑汽車公佈了其9月交付資料。9月，零跑汽車交付量達到15800台，創歷史新高。第三季度，零跑汽車累計交付44325台，環比增長30%，月均交付近1.5萬台。9月初，零跑攜全球化產品C10和全新技術亮相IAA MOBILITY 2023慕尼黑國際車展，開啟全球化戰略。零跑C10搭載了零跑全域自研最新成果——“LEAP 3.0架構”，並採用中央集成式電子電氣架構，全面提升整車智能化水準上限。
- 2023/8/29 **零跑汽車上半年虧22億、單車虧超5萬 毛利率仍未轉正**
據浙江零跑科技股份有限公司(以下簡稱：零跑汽車)2023年上半年財報顯示，公司上半年實現營收58.13億元，同比增長14.4%。同時，上半年經營虧損為23.33億元，淨虧損為22.76億元，淨虧損率高達39.12%。此外，據統計，從2019年至2023年上半年，零跑汽車四年多時間累計虧損達122億元。現金流方面，零跑汽車截止二季度的現金及等價物為71.08億元。換言之，留給現階段仍處於“血流不止”的零跑汽車大約還有兩年時間。
- 2023/8/24 **零跑汽車漲超11% 消息稱Stellantis擬與零跑洽商合作**
跨國車廠積極探討與內地電動車廠合作開拓在華市場。繼上月德國大眾宣佈擬向小鵬-W(09868.HK) 投資7億美元後，據《彭博通訊社》引述消息指，歐洲第二大車廠Stellantis正尋求與中國電動車生產商合作，加大對中國市場的覆蓋。消息稱，Stellantis正探討與中國零跑汽車(09863.HK) 潛在合作。Stellantis考慮投資內地電動車廠，或與內地電動車廠建立夥伴關係，助力在中國的業務。零跑汽車午後走高，漲11.42%，報35.6港元，總市值約406.8億港元。消息面上，歐洲車企Stellantis研究與零跑洽商合作，共同拓展全球電動車市場。兩間公司的合作處於評估階段，未有最終定案。同時，零跑也與大眾探討合作可能性。
- 2023/8/2 **傳大眾旗下捷達品牌或購買零跑(09863.HK)平臺技術**
引述知情人士報道，大眾汽車旗下捷達品牌正在與零跑汽車(09863.HK) 洽商合作，但合作方式與大眾和小鵬(09868.HK) 有所不同，今次捷達很有可能買斷零跑的某一代平臺技術。捷達為大眾與一汽合資公司的品牌，據悉一汽已發出內部文件，若最終能與零跑汽車合作，捷達將主攻經濟型電動車市場，並將營銷公司遷至杭州。於7月中旬，有傳海外企業正在與零跑汽車洽談技術合作，並已取得實質性進展。零跑汽車週一(31日)發布全新一代電子電氣架構，當時董事長朱江明首次稱，目前比較確定的兩家有整車技術的授權及整個下車體技術架構的授權。

來源:WIND

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

風險因素

銷售開支暴增

首行業易受價格戰影響，在研究不斷降低成本之餘，企業同樣需要增加其他成本的投入。2023上半年，零跑汽車在銷售方面的開支為8.21億元，2022年同期只有3.99億元，增幅高達105.5%。

行業競爭激烈

大眾新能源汽車市場的持續激烈競爭，過去兩年，新能源汽車行業快速發展。2022年的年度增長55%，2023年預測年度增長35%。在行業激烈競爭中企業可能需要作出讓利等行為。

扭轉虧損仍需時

企業淨利持續維持虧損，儘管毛利率有一定改善，但歸屬淨利潤改善不多。2023上半年，零跑汽車的歸屬淨利潤為-22.76億元，2022年同期為-24.44億元，盈利之路仍然漫長。