



新股發售

輝立暗盤交易

買入佣金為0

輝立證券集團
Phillip Securities Group
免平台費

MiniMax Group Inc.

MiniMax Group Inc.

股份代號: 100 主板

公開發售價

HK \$151.00-165.00

18C 回撥機制: 5% - 20%

背景/業務

MiniMax Group Inc.是一家全球化 AI 大模型公司，由具有前瞻性的工程師創立，致力推動人工智能創新，實現可執行學習、推理、規劃及多領域知識泛化之能力。公司自成立即專注全模態大模型研發，採用 MoE 與混合注意力機制，以更高成本效率達成長上下文與多模態能力。核心自研模型組合包括大語言模型 MiniMax M1/M2、視頻生成模型 Hailuo-02、語音生成模型 Speech-02，支撐 AI 原生產品矩陣：MiniMax 智能 Agent、海螺 AI、MiniMax 語音、Talkie／星野，以及面向企業與開發者的開放平台，為全球逾 2 億個人用戶與 10 萬餘企業及開發者提供服務。

請點擊此參閱招股文件

NEW 認購 4,000 股或以下，截止時間，將延長至公開截止日的上午十點（第一輪截止時間為 05/1 3:00pm，第二輪截止時間為時間為 06/1 10:00am）。

財務狀況及預測

(截至 12 月 31 日止年度)

(美元千元)	2022	2023	2024
收益		3460	30,523
其他（虧損）及收益	1,155	8,942	36,151
除稅前溢利	-73,728	-269,246	-465,238
年度／期內溢利	-73,728	-269,246	-465,238
未經審計備考經調整每股有形資產淨值	37.96-39.08 港元		
2024 歷史市盈率	N/A		
推薦人／牽頭經辦人	中金公司、瑞銀集團		

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失，概不負責。輝立證券(香港)有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外，本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。

查詢：客戶服務熱線 (852) 2277 6666

輝立證券(香港)有限公司

經輝立證券申請截止認購日期

1 月 06 日（二）上午 10:00

全數付款客戶：一律\$0 手續費

NEW 9 成孖展 電子帳單客戶優惠:

- 認購 20-60 股，免利息及手續費
 - 認購 80-300 股，免息只需\$28 手續費
 - 認購 400-600 股，免息只需\$68 手續費
 - 認購 HK\$10 萬以上認購金額手續費一律\$88
- (*非電子帳單客戶另加行政費\$20)

基本資料

發行股數	25,389,220 股 H 股
公開發售: 1,269,480 股 H 股	
配售: 24,119,740 股 H 股	
集資總額	\$3,833.8-4,189.2 百萬港元
集資淨額	\$3,818.3 百萬港元(按中位價估計)
市值	HK\$ \$46,122.54-50,398.80 百萬港元
公開發售日	2025 年 12 月 31 日-2026 年 1 月 06 日
公開發售結果	1 月 07 日
孖展息率及計息日	0% (1 日息)
上市日	1 月 9 日
每手股數	20 股

主要風險因素

1. MiniMa 已於往績記錄期間錄得淨虧損、淨負債及經營性現金流出，並於 2025 年 9 月 30 日錄得淨流動負債，可能無法實現或維持盈利能力。
2. MiniMax 在快速發展且競爭激烈的大模型行業中經營，倘未能持續創新並適應客戶需求變化，競爭地位將受影響。
3. MiniMax 用於訓練的大模型數據及模型生成內容可能面臨第三方知識產權侵權索賠，對業務與財務造成重大不利影響。

集資用途

(百分比)

1. 將分配至大模型的研發，包括對 AI 基礎設施 和研究與開發人才的投資。 70.00%
2. 將分配至 AI 原生產品開發、改進及全球規模化 20.00%
3. 將分配至營運資金及一般企業用途 10.00%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。
- 新股認購申請一經提交，本公司將會扣除相關的利息和手續費及保留所有更改的最終決定權。