

## 新股北京海致科技集團股份有限公司 IPO 報告分析

### 一、公司概況

#### 1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2706.HK
- 全球發售：發行 28,030,200 股 H 股，集資 717.57-784.85 百萬港元
- 香港公開發售：發售 2,803,200 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：25.6-28 港元
- 每手股數：200 股
- 入場費：5,656.48 港元
- 公開發售日期：2026 年 02 月 05 日至 2026 年 02 月 10 日
- 分配結果日：2026 年 02 月 11 日
- 暗盤日：2026 年 02 月 12 日
- 上市日期：2026 年 02 月 13 日
- 保薦人：招銀國際、中銀國際、申萬宏源

#### 1.2 企業簡介

海致科技是中國領先的企業，專注於通過圖模融合技術開發 Atlas 圖譜解決方案及產業級智慧體並提供產業級人工智慧解決方案。Atlas 圖譜解決方案是公司於往績記錄期間的核心產品之一。Atlas 圖譜解決方案基於公司行業領先的圖計算與數據分析能力構建，包含 DMC 數據智慧平臺、Atlas 知識圖譜平臺及 AtlasGraph 圖數據庫。該等解決方案使企業能夠高效整合、處理及管理來自多個來源的數據，構建及分析知識圖譜，並進行複雜的關係挖掘與可視化分析。Atlas 智慧體基於公司的圖模融合技術開發，通過融合大語言模型的推理能力與知識圖譜的準確性及可解釋性，賦能企業實現智慧自動化、場景化推理及自然語言交互。根據弗若斯特沙利文的數據，按 2024 年營業收入計，本公司在中國產業級 AI 智慧體提供商中位列第五，市場份額為 2.8%；並在中國以圖為核心的 AI 智慧體提供商中位列第一，市場份額約為 50%。根據弗若斯特沙利文的數據，公司是行業內中國首家通過知識圖譜有效減少大模型幻覺的企業。憑藉公司在多應用場景知識圖譜構建領域的專長，及自多應用場景中積累的經驗，再加上由公司客戶提供的受控且經過驗證的數據集，本公司在減少 AI 系統中的幻覺方面實現突破，並成為行業內兼具戰略前瞻性的領軍企業。

#### 1.3 基石投資者

該股引入 JSC International Investment Fund SPC (代表 Etown SP)、智譜 (2513) 間接全資擁有的 JINGSHENG HENGXING、無極資本管理的 Infini 及 Mega Prime 為基石投資者，投資總額合計 1,500 萬美元，佔發售股份的概約百分比約為 16.24%。

## 1.4 保薦人情況

招銀國際

| 代碼       | 名稱   | 首日收盤漲跌幅(%) |
|----------|------|------------|
| 2768. HK | 國恩科技 | 11. 56     |
| 2661. HK | 輕鬆健康 | 158. 82    |

中銀國際

| 代碼       | 名稱   | 首日收盤漲跌幅(%) |
|----------|------|------------|
| 6082. HK | 壁仞科技 | 75. 82     |

申萬宏源

| 代碼       | 名稱     | 首日收盤漲跌幅(%) |
|----------|--------|------------|
| 2671. HK | 美聯股份   | 7. 61      |
| 2539. HK | 樂摩科技   | 36. 25     |
| 2650. HK | 摯達科技   | 192. 14    |
| 2656. HK | 健康 160 | 137. 34    |

## 二、業務定位與市場環境

### 2.1 核心技術與產品體系

公司以“圖模融合”技術為核心，構建了兩大產品線：

Atlas 圖譜解決方案：包含 DMC 資料智慧平臺、Atlas 知識圖譜平臺及自研 AtlasGraph 圖資料庫，具備大規模資料整合、知識圖譜構建及複雜關係挖掘能力。其中，AtlasGraph 圖資料庫於 2023 年打破關聯資料基準委員會測試世界紀錄，綜合性能評分第一。

Atlas 智能體：融合知識圖譜與大語言模型，解決 AI“幻覺”問題，實現智慧自動化與場景化推理，已應用於反欺詐、風控、智慧製造等場景。

### 2.2 應用領域與客戶基礎

---

服務覆蓋金融科技、數位能源、智慧製造、智慧交通等領域，累計服務超 360 家客戶，涵蓋政府及企業級客戶。新冠肺炎疫情期間，曾為全國 240 多個地市級政府提供數位化防疫技術支持。

## 2.3 行業前景與市場地位

市場規模：中國產業級人工智慧解決方案市場規模預計 2025-2029 年複合增長率達 44.6%，其中集成知識圖譜的 AI 智慧體市場規模將從 2024 年 2 億元增至 2029 年 132 億元，複合增長率 140%。

競爭格局：按 2024 年營收計，公司在產業級 AI 智慧體提供商中排名第五（市場份額 2.8%），在以圖為核心的 AI 智慧體領域排名第一（市場份額約 50%），主要競爭對手包括深圳中科聞歌、北京慧辰資道等 20 家企業。

## 三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至 2025 年 9 月 30 日止九個月公司收入為 2.49 億元，毛利率為 39.7%，期內虧損為 2.11 億元。按業務分部劃分的收入方面，Atlas 圖譜解決方案收入為 1.88 億元，占比為 75.3%，毛利率為 36.8%；Atlas 智能體收入為 0.61 億元，占比 24.7%，毛利率為 48.6%。

## 四、公司發展戰略

### 4.1 技術研發：強化圖模融合核心壁壘

公司將上市募資淨額的 45%投入圖模融合技術研發，重點方向包括：

計算能力與硬體升級：投資基礎硬體及資料資產，提升知識圖譜與大語言模型的融合效率，目標解決大模型“幻覺”問題，強化事實準確度與複雜邏輯推理能力。

人才儲備：計畫未來五年招募 722 名研發人才，專攻大模型幻覺抑制與圖譜推理優化，維持技術領先性。

聯合研發：深化與清華等頂尖高校合作，佈局前沿 AI 技術儲備，鞏固在以圖為核心的 AI 智慧體領域的先發優勢（2024 年該領域市場份額約 50%）。

### 4.2 產品優化：Atlas 智慧體商業化加速

將募資淨額的 20%用於 Atlas 智能體升級，聚焦兩大方向：

---

場景拓展：從現有金融反欺詐、風控等場景，向智慧製造、數位能源等領域延伸，複製政府防疫專案（服務全國 240 多個地市級政府）的成功經驗。

功能反覆運算：增強智慧自動化與自然語言交互能力，提升產品附加值。2023-2024 年 Atlas 智慧體收入增長 872%，2025 年上半年同比增長 496%，已成為第二增長曲線。

### 4.3 市場拓展：深化本土合作與國際化佈局

分配募資淨額的 15%用於市場拓展，具體包括：

國內場景深挖：與現有客戶合作探索新應用場景，例如在金融科技領域拓展智慧行銷、資料治理，在智慧製造領域開發設備預測性維護方案。

海外市場突破：重點佈局香港、新加坡，優先服務金融、製造等高合規要求行業客戶，計畫五年內組建 297 人當地語系化運營團隊，複製國內產業級 AI 解決方案的落地經驗。

### 4.4 財務與資本運作：優化結構與風險控制

募資補充現金流：10%募資用於營運資金，緩解高負債壓力。

戰略並購：10%募資用於投資、合併及收購，目標通過整合行業資源快速補充技術或客戶資源，加速市場份額提升。

## 五、投資亮點與風險

### 5.1 投資亮點

技術壁壘與細分市場龍頭：圖模融合技術解決 AI “幻覺” 痛點，50%的細分市場份額構建競爭護城河，受益於產業級 AI 智慧體市場的高速增長。

第二增長曲線爆發：Atlas 智慧體高增長、高毛利特性顯著，若能持續複製成功場景，有望推動整體盈利改善。

上市募資緩解短期壓力：募集資金將優先用於技術研發與市場拓展，短期或改善現金流，但長期需依賴業務規模化驗證。

### 5.2 投資風險

財務風險：持續虧損、高負債及負淨資產狀態下，若業務擴張不及預期，可能加劇流動性危機。

技術反覆運算風險：研發投入下滑可能削弱技術領先性，需警惕競爭對手在圖模融合領域的技術突破。

商業化不確定性：專案制模式下，Atlas 智慧體規模化複製難度較高，收入增長存在波動風險。