

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。