

明略科技 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2718.HK
- 全球發售：發行 7,219,000 股 H 股，集資 1017.88 百萬港元
- 香港公開發售：發售 721,920 股 H 股，占全球發售總量約 10.0%
- 招股價：141 元
- 每手股數：40 股
- 入場費：5,696.88 元
- 公開發售日期：2025 年 10 月 23 日至 2025 年 10 月 28 日
- 分配結果日：2025 年 10 月 30 日
- 暗盤日：2025 年 10 月 31 日
- 上市日期：2025 年 11 月 03 日
- 保薦人：中金公司

1.2 企業簡介

明略科技是中國領先的數據智慧應用軟件公司，致力於通過整合大模型、行業特定知識和多模態數據，改變企業營銷和營運決策及流程。根據弗若斯特沙利文的資料，按 2024 年的總收入計，公司是中國最大的數據智慧應用軟件供應商。通過創新的數據智慧應用軟件，公司幫助客戶收集、整合、管理和分析來自線上和線下運營的多模態數據，生成可執行的商業見解以滿足業務需求，使客戶能夠不斷提高運營效率並促進創新。截至 2025 年 6 月 30 日，公司已為 135 家財富世界 500 強企業提供服務，客戶遍及零售、消費品、食品及飲料、汽車、3C、化妝品、母嬰用品等行業。

1.3 基石投資者情況及占比

引入騰訊（00700）全資擁有的 Huang River Investment Limited、郭敏芳、Hundreds Capital、包莉娜、Treasure-stone Investment Group Limited、GFH Financial Group B.S.C.、QuantumPharm Limited 為基石投資者，認購金額合共 5900 萬美元，占發售股份百分比 45.1%。

1.4 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
----	----	------------

6687. HK	聚水潭	23.86
2575. HK	軒竹生物-B	126.72
2889. HK	博泰車聯	53.58
9973. HK	奇瑞汽車	3.80
2525. HK	禾賽-W	9.96
2580. HK	奧克斯電氣	-5.40
3858. HK	佳鑫國際資源	177.84
6960. HK	雙登股份	31.29
2631. HK	天岳先進	6.40
2591. HK	銀諾醫藥-B	206.48
6887. HK	東陽光藥	
1304. HK	峰昭科技	16.02
2590. HK	極智嘉-W	5.36
2648. HK	安井食品	-5.00
9678. HK	雲知聲	44.59
6168. HK	週六福	25.00
2050. HK	三花智控	-0.13
3288. HK	海天味業	0.55
2605. HK	METALIGHT	-30.26
2621. HK	手回集團	-18.19
2603. HK	吉宏股份	39.06
2565. HK	派格生物醫藥-B	-25.90
2629. HK	MIRXES-B	28.76
3750. HK	寧德時代	16.43
1333. HK	博雷頓	38.33
3677. HK	正力新能	1.45
6681. HK	腦動極光-B	3.42

1.5 同板塊新股

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
6687. HK	聚水潭	23.86
2590. HK	極智嘉-W	5.36
9678. HK	雲知聲	44.59

二、業務定位與市場環境

2.1 以“資料驅動的可信生產力”為定位，構建三大產品線

旗艦產品秒針系統已成為中國首個也是最大的全管道媒體支出優化平臺，提供媒體支出優化、社交媒體管理、使用者增長軟體等服務，2025H1 行銷智慧業務收入 3.54 億元，占總營收 55%，2024 年秒針系統的大客戶數目續約率超過 90%。涵蓋智慧門店管理、AIOps 系統等，

營運智慧業務收入 2.69 億元，占比 41.7%，部署於 1.5 萬家餐廳及 4 萬家零售店。針對零售、汽車等垂直領域，行業解決方案收入 0.21 億元，占比 3.3%。

2.2 技術支撐體系

依託多模態大模型（HMLLM）、企業知識圖譜及資料隱私技術，擁有 2322 項專利，核心技術如超圖多模態大模型獲 ACMMM 2024 最佳論文提名，專有大模型 Mano 在 Mind2Web 和 OSWorld 測試中刷新全球 SOTA 成績。

2.3 行業為高增長賽道

中國資料智慧應用軟體市場規模預計 2024-2029 年從 327 億元增至 675 億元，複合年增長率 15.6%，主要受益於企業數位化轉型需求。行銷智慧與營運智慧為核心細分領域，2024 年明略科技以 13.81 億元營收位居行業第一。

三、財務與經營情況

公司營收穩健增長，2025H1 公司營收為 6.44 億元，同比增長 13.9%，毛利率為 55.9%，期內虧損為 2.04 億元。

四、公司發展戰略

4.1 技術研發與產品創新

計畫將上市募資淨額的 35% 用於技術研發（升級秒針系統、開發多模態行銷大模型），40% 用於產品開發（推出 DeepMiner 大模型產品線、生成式行銷平臺）。2025 年推出 DeepMiner 多智慧體系統，整合 Mano（GUI 操作）與 Cito（決策推理）模型，實現從資料分析到任務執行的端到端自動化，目標降低企業 AI 應用“幻覺”率至 5% 以下。

4.2 市場拓展策略

深耕頭部企業（財富 500 強客戶數從 72 家增至 79 家），同時通過模組化產品滲透中小企業市場。以新加坡為起點拓展東南亞市場，推出 AdEff 廣告測試平臺當地語系化版本，2025 年入選香港“重點引進企業”，建設全球 AI 創新中心。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

5.1.1 行業龍頭地位：2024 年資料智慧應用軟體市場份額第一，行銷智慧領域客戶續約率超 90%，具備強議價能力。

5.1.2 技術壁壘顯著：多模態大模型與智慧體技術領先，DeepMiner 系統實現企業級 AI “可信生產力”，應用場景明確。

5.1.3 資本與生態優勢：騰訊、紅杉中國、淡馬錫等頂級機構持股，與騰訊雲戰略合作，港

股上市後有望加速全球化。

5.2 投資風險

5.2.1 財務壓力：高負債率與現金流緊張可能限制研發投入，2025 年期內虧損進一步擴大。

5.2.2 市場競爭加劇：面臨用友網路等綜合型軟體商及數說故事等垂直領域企業的雙重競爭，中小企業市場拓展不及預期。

5.2.3 技術迭代風險：AI 大模型技術快速演進，若研發投入不足可能喪失技術領先性。