

深圳迅策科技股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：3317.HK
- 全球發售：發行 22,500,000 股 H 股，集資 1080-1237.5 百萬港元
- 香港公開發售：發售 2,250,000 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：48-55 港元
- 每手股數：100 股
- 入場費：5,555.47 港元
- 公開發售日期：2025 年 12 月 18 日至 2025 年 12 月 23 日
- 分配結果日：2025 年 12 月 24 日
- 暗盤日：2025 年 12 月 29 日
- 上市日期：2025 年 12 月 30 日
- 保薦人：國泰君安

1.2 企業簡介

迅策是中國實時數據基礎設施及分析解決方案供應商。公司為全行業企業提供涵蓋數據基礎設施及數據分析的實時資訊技術解決方案。公司的系統整合服務促進客戶擁有的環境（包括自主管理雲端及本地部署系統）中的無縫部署。

1.3 基石投資者

迅策引入中視金橋（00623）、Alphahill 基金、富策控股、Infini、薔薇香港、NewGoldenFutureLimited、Cithara 基金、FMF、JoyMobile 共 9 名基石投資者，投資金額 3957 萬美元，佔發售股份總數的概約百分比為 28.5%。

1.4 保薦人情況

國泰君安

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
3887. HK	HASHKEYHLDGS	-0.15
1384. HK	滴普科技	150.56
6166. HK	劍橋科技	33.86
2889. HK	博泰車聯	53.58
2525. HK	禾賽-W	9.96

二、業務定位與市場環境

2.1 從資產管理向全行業即時資料解決方案延伸

核心業務與技術優勢：公司以專有即時資料基礎設施為核心，構建雲原生統一資料平臺，可在數毫秒至數秒內完成多源異構資料的收集、清理、分析及治理，支撐客戶即時決策。解決方案採用模組化架構（超 300 個模組構成七大方案），覆蓋投資組合監控、風險管理、合規等資產管理全生命週期，並通過訂閱制與交易制結合的定制化定價模式實現商業化。

行業拓展路徑：初期聚焦資產管理行業，2023 年後加速多元化，截至 2025 年上半年，多元化行業（電信、能源、醫療等）收入占比已達 52.7%，客戶包括三大國有電信運營商等頭部機構。行業拓展路徑：初期聚焦資產管理行業（2022 年營收占比 74.4%），2023 年後加速多元化，截至 2025 年上半年，多元化行業（電信、能源、醫療等）收入占比已達 52.7%，客戶包括三大國有電信運營商等頭部機構。

2.2 行業增長空間廣闊，競爭與技術反覆運算壓力凸顯

行業規模與趨勢：2024 年中國即時資料基礎設施及分析市場規模達 187 億元，隨著 AI 與大資料融合加速，企業對即時決策需求上升，行業呈高增長態勢。資產管理、電信等領域因數據複雜度高、時效性要求嚴，成為核心應用場景。

競爭格局：行業參與者包括衛盈聯、軟通動力等，競爭聚焦技術回應速度、資料一致性及行業定制能力。公司憑藉資產管理領域先發優勢（市占率 11.6%）建立壁壘，但需應對騰訊、高盛等機構投資的同行在技術研發與客戶資源上的競爭。

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 6 月 30 日止六個月公司收入為 1.98 億元，毛利率為 66.7%，期內虧損為 1.08 億元。按分部劃分的收入方面，資產管理收入為 0.94 億元，占比 47.3%，毛利率為 36.9%；多元化行業（不包括資產管理）收入為 1.04 億元，占比 52.7%，毛利率為 63.1%。

四、公司發展戰略

4.1 鞏固核心優勢：深化客戶關係與技術壁壘

公司以即時資料基礎設施為核心，通過模組化架構（超 300 個模組構成七大解決方案）靈活適配客戶需求，重點提升現有客戶留存率及訂單價值。針對資產管理行業客戶，公司計畫擴展解決方案至另類資產、複雜金融工具等新領域，增強功能覆蓋（如投資組合監控、風險管理、合規等全生命週期服務）；同時持續優化資料處理速度（毫秒至秒級）與一致性（100%可追溯），鞏固技術壁壘。

4.2 行業多元化：從資產管理向全行業滲透

為緩解單一行業依賴，公司加速向多元化行業橫向擴展，目標領域包括零售、再生能源、智慧製造、農業及物流。通過定制化資料模組提升行業適配性，例如為電信行業開發即時網路監控模組（已服務三大國有電信運營商），為能源行業提供即時產能分析工具。

4.3 國際化佈局：依託客戶需求拓展全球市場

公司計畫跟隨國內客戶的全球投資需求，優先佈局新加坡、日本及香港等成熟金融市場，提供外匯、國際基金等跨境資料管理服務。目前已開始支援部分國內客戶的香港分支業務，並計畫推出反覆運算解決方案以覆蓋更廣泛的國際業務場景，增強全球服務能力。

4.4 資本與資源整合：IPO 募資與戰略並購

公司通過港股 IPO 募集資金，主要用於三大方向：技術研發（提升即時資料處理效率、開發 AI 驅動的資料分析模組）、行銷與團隊建設（舉辦行業論壇、培訓銷售及交付團隊）、戰略並購（收購技術互補或客戶資源豐富的企業，加速市場滲透）。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

5.1.1 細分市場龍頭地位：資產管理領域市占率第一，技術壁壘與頭部客戶基礎形成競爭優勢；

5.1.2 即時資料技術領先：毫秒級處理速度與模組化架構支撐多行業拓展；

5.1.3 資本與資源賦能：頂級機構持股與 IPO 募資為研發、市場拓展提供資金保障，即將上市提升品牌與融資能力。

5.2 投資風險

5.2.1 財務持續承壓：營收下滑、虧損擴大及負現金流可能影響短期估值，需關注全年業績能否改善；

5.2.2 行業競爭加劇：頭部對手在技術與價格上的競爭或進一步壓縮毛利率，新行業拓展成本較高；

5.2.3 客戶穩定性不足：付費客戶流失與留存率下降可能削弱收入持續性，需警惕大客戶依賴風險。