



新股山東極視角科技股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概况

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：6636.HK
- 全球發售：發行 12,480,000 股，集資 499.2 百萬港元
- 香港公開發售：發售 624,000 股 H 股，占全球發售總量約 5%
- 招股價：40 港元
- 每手股數：50 股
- 入場費：2,020.16 港元
- 公開發售日期：2026 年 03 月 20 日至 2026 年 03 月 25 日
- 分配結果日：2026 年 03 月 26 日
- 暗盤日：2026 年 03 月 27 日
- 上市日期：2026 年 03 月 30 日
- 保薦人：中信證券

1.2 企業簡介

公司是中國的一家 AI 計算機視覺解決方案提供商，為各行各業的企業提供涵蓋開發、部署及管理的端到端企業級解決方案。此外，公司亦提供具有商業可行性的大模型解決方案，在賦能企業進行數字化轉型方面已成功實現擴張。根據弗若斯特沙利文的資料，按 2024 年的收入計，公司於中國新興計算機視覺解決方案市場中排名第八。

1.3 基石投資者

基石投資者包括政金(香港)國際有限公司(“政金國際”，由濟南市中財金投資集團有限公司(“JSFIG”)全資擁有)以及 George Kent International Pte.Ltd.(“GKI”，由 George Kent (Malaysia) Berhad(“GKM”)全資擁有)，認購金額合共 4720 萬港元，佔發售股份總數的概約百分比為 9.46%。

1.4 保薦人情況

中信證券

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅(%)
1989. HK	廣合科技	-98.75
0470. HK	先導智能	0.00
2714. HK	牧原股份	3.90
2657. HK	林清軒	9.30
2396. HK	華荳生物-B	-29.32
2691. HK	南華期貨股份	-24.17
2665. HK	圖達通	33.00
2659. HK	寶濟藥業-B	138.82
2676. HK	納芯微	-4.31
2658. HK	天域半導體	-30.17
2685. HK	量化派	88.78

2698. HK	樂舒適	25.95
2630. HK	旺山旺水-B	145.73
1384. HK	滴普科技	150.56
6031. HK	三一重工	2.82
0638. HK	廣和通	-11.72
2670. HK	雲跡	26.05
2652. HK	長風藥業	161.02
2889. HK	博泰車聯	53.58
2259. HK	紫金黃金國際	68.46
6090. HK	不同集團	43.96
2595. HK	勁方醫藥-B	106.47
2631. HK	天岳先進	6.40
2591. HK	銀諾醫藥-B	206.48
2627. HK	中慧生物-B	157.98
9887. HK	維立志博-B	91.71
6613. HK	藍思科技	9.13
6603. HK	IFBH	42.09
3880. HK	泰德醫藥	0.65
6883. HK	穎通控股	-16.67
2508. HK	聖貝拉集團	33.74
2617. HK	藥捷安康-B	78.71
2589. HK	滬上阿姨	40.03
9606. HK	映恩生物-B	116.70
6693. HK	赤峰黃金	0.00
2613. HK	匯舸環保	6.29

二、公司行業發展趨勢以及競爭優勢

2.1 AI 視覺與大模型全棧解決方案領先

- 公司為專注企業級 AI 視覺與大模型解決方案的供應商，截至 2025 年 9 月 30 日，AI 電腦視覺演算法商城累計積累 1,517 種可部署演算法，含 148 種自研演算法，覆蓋 100 多個行業，演算法準確率高於 90.0%，服務客戶超 3,000 名。項目交付週期縮短至八至十周，顯著高於行業平均水準。
- 核心技術具備全棧能力，融合演算法倉庫、資料平臺、媒體流加速與大規模調度系統，支援端到端企業級 AI 部署。大模型解決方案通過 RAG、多智慧體協作等技術，實現與客戶內部資料及流程的深度整合，構建“公司特定 AI 助手”，確保資料安全與可控性。

2.2 AI 視覺解決方案賦能高風險作業安全

- 公司主營業務為 AI 電腦視覺解決方案，應用於能源、零售及運輸等垂直領域，聚焦設備狀態與環境隱患即時檢測，如腳手架驗收牌驗證、堵料識別、明火煙霧預警及車輛遺撒監測。解決方案通過自動化資料驅動系統實現主動風險預防，提升監管合規與作業安全。

- 2025年9月30日，銷售及行銷團隊共60人，按華南、華北、華東區域劃分，以直銷模式為主，戰略客戶由高級管理人員直接管理。地區夥伴分銷占比低於0.5%，無庫存或退貨記錄，無外部管道依賴。
- 公司擁有30項專利、117項軟體著作權及15項商標權，核心智慧財產權均為自主開發，涵蓋極星、極棧平臺及演算法集成方案。已通過ISO/IEC 27001:2022、ISO 9001:2015及CMMI 3級認證，資料處理全流程在內部網路閉環運行，採用“資料安全沙箱”實現“可用不可見”存取控制，確保合規與技術壁壘。

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1.36億元，毛利率為44.9%，期內虧損為0.36億元。按業務分部劃分的收入方面，AI計算機視覺解決方案收入為1.11億元，占比為81.8%，毛利率為46.9%；大模型解決方案收入為0.25億元，占比18.2%，毛利率為35.6%。

四、公司發展戰略

4.1 大模型與視覺 AI 雙引擎增長

- 高毛利大模型解決方案快速擴張
大模型解決方案平均專案費用達1450萬元，顯著高於AI視覺方案的50萬元，2024年推出後已吸引超100家客戶主動接洽，2025年客戶K複購並簽訂更新合約，顯示需求強勁且客戶粘性高。市場預計2029年中國企業級大模型解決方案規模將達527億元，CAGR 55.5%，公司已切入高增長賽道。
- 標準化演算法庫支撐規模化交付
擁有1517種演算法（148種自研+1369種聯合開發），覆蓋超100個行業，支撐端到端8-10周交付週期，產品複購率超80%，證明平臺化能力可低成本複製高價值場景，如生物醫藥疫苗生產中的V字手勢識別、防護服合規檢測等定制方案已實現落地。
- 輕資產研發模式降低邊際成本
依託協作型開發者生態，減少對高固定成本內部團隊的依賴，相較競爭對手顯著降低研發支出。算力成本下降疊加演算法複用，使單位專案成本持續優化，支撐在高定價市場中保持競爭力。

4.2 聚焦全棧 AI 系統級解決方案

公司未來將深化全棧式AI系統級解決方案佈局，以“極星”與“極棧”雙平臺為核心，構建覆蓋演算法訓練、推理部署、資料管理與資源調度的一體化能力。持續強化AI視覺語言模型與AutoML、自動移植調優等底層技術，提升演算法開發效率與跨平臺適配性。重點拓展大模型應用場景，結合RAG與多智慧體優化技術，為金融、安防、醫療等行業提供定制化行業大模型。加速演算法倉庫存儲與媒體流加速能力建設，支撐高併發、低延遲的邊緣與雲端協同部署。同步推進海外合作，優先聯合歐洲及北美本地頭部夥伴推廣聯合解決方案，降低市場進入壁壘。依託持續增長的軟體著作權與專利壁壘，鞏固技術護城河，推動從單一演算法供應商向AI系統服務商的戰略升級。