



新股發售

輝立暗盤交易

買入佣金為0

P 輝立証券集團 50
Phillip Securities Group 50 Years
免平台費

北京五一視界數字孿生科技股份有限公司 IPO 報告分析

一、公司概況

1.1 新股基本資訊

- 股份代號：6651.HK
- 全球發售：發行 23,975,200 股 H 股，集資 731.24 百萬港元
- 香港公開發售：發售 1,198,800 股 H 股，占全球發售總量約 5%
- 招股價：30.5 港元
- 每手股數：200 股
- 入場費：6161.51 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：中金公司、华泰国际

1.2 企業簡介

五一視界為一家在中國的數字孿生科技公司。公司已圍繞 3D 圖形、模擬仿真及人工智能三大領域的技術發展核心競爭力。公司於 2015 年 2 月成立。基於信息數據量的顯著增長以及信息載體的迅速進步，公司的創始人觀察到實時 3D 將成為繼文本、圖像及視像後最有效的信息交互方式，亦為信息時代發展的必然結果。當時，實時 3D 主要用於遊戲領域，目的是使用戶沉浸於一種虛擬世界的娛樂交互中。鑑於科技不斷進步及日益關注行業應用，公司已選擇將實時 3D 功能的範圍擴展至更廣闊的應用領域中。憑藉公司對行業的敏銳判斷及深刻理解，公司認為創建一個數字孿生地球可拆解為五類要素（即建築、道路、植被、水域及地形）及五個階段（即靜態世界、動態世界、半模擬世界、全模擬仿真世界及數字孿生世界）。至今，公司已進入創建一個數字孿生地球的第四階段，實現整個地球的實時生成及渲染技術（L1 城市級精度），並成功將可一天生成一個城市與公司核心業務相關的建模技術（公司於往績記錄期間已成功證明能夠一天生成一個城市）規模商業化。

1.3 保薦人情況

中金公司

代码	名称	首日收盘涨跌幅 (%)
2676. HK	纳芯微	-4.31
9609. HK	海伟股份	-22.97

2685. HK	量化派	88.78
2788. HK	创新实业	32.76
2698. HK	乐舒适	25.95
0699. HK	均胜电子	-8.00
0800. HK	文远知行-W	-9.96
9927. HK	赛力斯	0.00
2718. HK	明略科技-W	106.10
6687. HK	聚水潭	23.86
2575. HK	轩竹生物-B	126.72
2889. HK	博泰车联	53.58
9973. HK	奇瑞汽车	3.80
2525. HK	禾赛-W	9.96
2580. HK	奥克斯电气	-5.40
3858. HK	佳鑫国际资源	177.84
6960. HK	双登股份	31.29
2631. HK	天岳先进	6.40
2591. HK	银诺医药-B	206.48
6887. HK	东阳光药	
1304. HK	峰峩科技	16.02
2590. HK	极智嘉-W	5.36
2648. HK	安井食品	-5.00
9678. HK	云知声	44.59
6168. HK	周六福	25.00
2050. HK	三花智控	-0.13
3288. HK	海天味业	0.55
2605. HK	METALIGHT	-30.26
2621. HK	手回集团	-18.19
2603. HK	吉宏股份	39.06
2565. HK	派格生物医药-B	-25.90
2629. HK	MIRXES-B	28.76
3750. HK	宁德时代	16.43
1333. HK	博雷顿	38.33
3677. HK	正力新能	1.45
6681. HK	脑动极光-B	3.42

华泰国际

代码	名称	首日收盘涨跌幅(%)
2788. HK	创新实业	32.76
2579. HK	中伟新材	-0.12
2026. HK	小马智行-W	-9.28
6980. HK	八马茶业	86.70
2637. HK	海西新药	20.60

2889. HK	博泰车联	53. 58
9973. HK	奇瑞汽车	3. 80
6960. HK	双登股份	31. 29
2592. HK	拨康视云-B	-38. 61
2643. HK	曹操出行	-14. 16
2617. HK	药捷安康-B	78. 71
2050. HK	三花智控	-0. 13
2621. HK	手回集团	-18. 19
1276. HK	恒瑞医药	25. 20
2865. HK	钧达股份	20. 09
2610. HK	南山铝业国际	-5. 08
0805. HK	新吉奥房车	-22. 83
0325. HK	布鲁可	40. 85

二、業務定位與市場環境

2.1 核心技术与战略目标

公司长期围绕 3D 图形、物理仿真及人工智能构建核心竞争力，目标是通过拆解数字孪生地球的五类要素（建筑、道路、植被、水域、地形）和五个阶段（静态世界至数字孪生世界），最终实现现实世界的数字化镜像与赋能。其技术路径强调实时 3D 技术从游戏领域向行业应用的扩展，已实现城市级精度（L1）的实时生成及渲染技术，并将“一天生成一个城市”的克隆技术商业化。

2.2 产品与业务结构

公司构建了“PaaS 平台+SaaS 产品+行业应用”的全栈业务体系：

51Aes（数字孪生平台）：核心收入来源，面向智慧城市、园区、交通等行业提供定制化解决方案，已服务数千家企业及政府客户，参与国家级智慧城市项目。

51Sim（自动驾驶仿真平台）：服务车企及自动驾驶研发机构，解决真实路测成本高、场景覆盖不足问题。

51Earth（数字地球平台）：面向元宇宙、XR 等场景，拓展 C 端与开发者生态，长期潜力待释放。

2.3 客户与商业模式

客户以政府机构、大型国企及科技企业为主，覆盖全国多个省市，依赖定制化解决方案实现收入。商业模式以项目制为主，同时探索平台化服务（如 PaaS 订阅），技术复用性支撑跨行业拓展。

2.4 行业规模与增长潜力

中国数字孪生解决方案市场规模预计从 2024 年的 122 亿元增长至 2029 年的 503 亿元，年复合增长率 32.7%，主要驱动因素包括：

政策支持：“十四五”规划明确推动数字孪生在城市治理、智能制造中的应用，政府与国企需求刚性。

技术融合：AI、物联网、大数据技术成熟，企业对实时仿真、智能决策需求上升，自动驾驶、工业互联网等场景加速落地。

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 0.54 億元，毛利率為 41.1%，期內虧損為 0.94 億元。按分部劃分的收入方面，51Aes 收入為 0.44 億元，占比 81.3%，毛利率為 43.3%；51Sim 收入為 7.9 百萬元，占比 14.8%，毛利率為 29.4%；51Earth 收入為 2.1 百萬元，占比 2.9%，毛利率為 39.4%。

四、公司發展戰略

4.1 技術戰略：以核心技術自主可控為根基，強化 AI 融合能力

公司圍繞 3D 圖形、模擬仿真及人工智能三大領域構建技術護城河，具體路徑包括：

核心技術深化：已實現城市級精度（L1）的實時生成及渲染技術，成功將“一天生成一個城市”的克隆技術商業化，技術復用性支撐跨行業解決方案快速落地。

AI 技術融合：推動生成式 AI 與數字孿生平臺結合，提升預測分析與智能決策能力，例如在 51Sim 中應用合成數據技術，解決自動駕駛研發中真實路測成本高、場景覆蓋不足的問題。

研發資源聚焦：2024 年研發投入 0.58 億元（費用率 20.3%），重點從基礎技術開發轉向產品優化，例如 51Aes 的 WDP（世界開發者平臺）向 SaaS 化升級，降低客戶使用門檻。

4.2 业务戰略：優化收入結構，從“項目依賴”向“平臺+場景”轉型

客戶結構：以政府機構、大型國企為主，參與國家級智慧城市項目，形成標杆效應；同步拓展車企及科技企業，例如 51Sim 已服務數百家智能駕駛客戶。

商業模式：從定制化項目制向“項目+訂閱”混合模式轉型，探索 51Aes 平臺化訂閱服務，目標未來 3 年平臺化收入占比提升至 20%。

4.3 市場戰略：深耕國內高增長領域，探索國際化機遇

國內市場：聚焦智慧城市（政策驅動）、自動駕駛（技術成熟）、工業互聯網（效率需求）三大高增長場景，2024 年中國數字孿生市場規模 122 億元，預計 2029 年達 503 億元（CAGR 32.7%），公司以“行業第一”市占率（弗若斯特沙利文數據）鞏固龍頭地位。

國際拓展：計劃以東南亞、歐洲為起點，借助數字孿生技術通用性，探索海外智慧城市及車企合作，初期以技術授權或聯合開發模式降低風險。

五、投資亮點與風險

5.1 投資亮點

五一视界作为中国数字孪生解决方案行业龙头，具备技术壁垒深厚、行业增长确定性强、业务布局多元等投资亮点。

5.2 投資風險

但其持续亏损扩大、现金流压力显著、毛利率下滑及行业竞争加剧等风险亦不容忽视。公司港股 IPO 募资将支撑研发与市场拓展，但估值需匹配高增长预期与盈利改善节奏。