

# 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。鑒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（公司於往續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

代碼	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	峰昭科技	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 技术战略：以核心技术自主可控为根基，强化 AI 融合能力

公司围绕 3D 图形、模拟仿真及人工智能三大领域构建技术护城河，具体路径包括：

核心技术深化：已实现城市级精度（L1）的实时生成及渲染技术，成功将“一天生成一个城市”的克隆技术商业化，技术复用性支撑跨行业解决方案快速落地。

AI 技术融合：推动生成式 AI 与数字孪生平台结合，提升预测分析与智能决策能力，例如在 51Sim 中应用合成数据技术，解决自动驾驶研发中真实路测成本高、场景覆盖不足的问题。

研发资源聚焦：2024 年研发投入 0.58 亿元（费用率 20.3%），重点从基础技术开发转向产品优化，例如 51Aes 的 WDP（世界开发者平台）向 SaaS 化升级，降低客户使用门槛。

#### 4.2 业务战略：优化收入结构，从“项目依赖”向“平台+场景”转型

客户结构：以政府机构、大型国企为主，参与国家级智慧城市项目，形成标杆效应；同步拓展车企及科技企业，例如 51Sim 已服务数百家智能驾驶客户。

商业模式：从定制化项目制向“项目+订阅”混合模式转型，探索 51Aes 平台化订阅服务，目标未来 3 年平台化收入占比提升至 20%。

#### 4.3 市场战略：深耕国内高增长领域，探索国际化机遇

国内市场：聚焦智慧城市（政策驱动）、自动驾驶（技术成熟）、工业互联网（效率需求）三大高增长场景，2024 年中国数字孪生市场规模 122 亿元，预计 2029 年达 503 亿元（CAGR 32.7%），公司以“行业第一”市占率（弗若斯特沙利文数据）巩固龙头地位。

国际拓展：计划以东南亚、欧洲为起点，借助数字孪生技术通用性，探索海外智慧城市及车企合作，初期以技术授权或联合开发模式降低风险。

---

## 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。