

### 【招股详情】

保荐人	中金公司
上市日期	2026年06月26日(星期五)
招股价格	60.70 港元/股
集资额	8.268 亿港元(扣除包销费及佣金)
每手股数	200 股
入场费	12,262.44 港元
招股日期	2026年06月17日-2026年06月23日
国元证券申购截止日期	2026年06月22日
招股总数	1,483 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	1409 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 95%
公开发售	74 万股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 5%

### 【申购建议】

公司是一家企业级人工智能技术与服务提供商，专注于复杂数据分析及人工智能辅助决策，能够自主研发 AI 技术并提供全栈式 AI 服务矩阵。公司的能力涵盖数据治理、领域知识管理、大语言及多模态模型训练、决策自动化与评估，以及低代码人工智能应用开发，目前已为超过 650 家企业及政府客户提供人工智能服务。公司基于多模态融合语义分析，聚焦复杂数据解析和 AI 辅助决策，研发了具有自主知识产权的数据与决策智能基础平台 DIOS，提供面向媒宣、金融、治理、安全等领域的多语言、跨模态和深度认知智能大数据与人工智能基础平台及解决方案。

根据灼识咨询，企业级大模型智能决策目前是中国企业级人工智能行业中高速增长细分市场。按收入计算，公司在 2025 年中国企业级大模型驱动的决策智能服务提供商中排名第一，市场份额为 10.2%。

2023 年、2024 年及 2025 年，公司分别实现收入 2.5 亿元、3.2 亿元及 4.1 亿元。毛利率从 2023 年的 44.0% 上升至 2025 年的 51.2%。来自标杆客户收入贡献占总收入 67.8%，标杆客户对公司增长具有战略意义。公司在 2023 年、2024 年及 2025 年的净亏损分别为 2.6 亿元、1.6 亿元及 1.7 亿元。

在 AI 推动下，中国企业级大模型驱动的决策智能市场规模正处于高速扩张期。不过，行业竞争也在同步升温。百度、科大讯飞、阿里巴巴、华为、智谱、Minimax 等头部科技企业也在加码企业级大模型赛道，未来细分领域的竞争或将进一步加剧。公司上市后市值约 105 亿港元，对应 2025 年 PS 约 23 倍，估值较已上市的同业较低，但考虑到公司处于行业细分领域且竞争加剧，因此估值相对合理，投资人可考虑参与认购。

#### 研究部

姓名：李承儒

SFC: BLN914

电话：0755-21519182

Email: licr@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	证券简称	总市值(百万港元)	市盈率		市净率	市销率
			26E	27E		
2513.HK	智谱	657,172.7	-120.2	-128.0	-73.3	819.5
0020.HK	商汤-W	61,214.1	-37.9	-66.7	2.1	11.0
0100.HK	MINIMAX-W	130,660.5	-24.7	-26.7	-6.3	212.4
3317.HK	迅策	45,306.3	2,812.3	247.1	17.4	31.9
6651.HK	五一视界	43,636.0	-278.9	-6,319.1	54.4	113.3
2718.HK	明略科技-W	33,019.7	-96.0	6,386.3	12.5	20.9
1384.HK	滴普科技	15,725.0	623.8	87.2	17.1	34.2
9678.HK	云知声	11,798.7	-115.2	125.8	15.3	8.8

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

# 免责声明

## 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电 话：(852) 3769 6888  
传 真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>