新股快訊

20/6/2025

雲知聲智能科技股份有限公司 (9678.HK)

經致富證券認購

孖展息率	全免
$10 萬以下手續費	$50
$10 萬以上手續費	$100
孖展首輪截止時間	2025 年 6 月 24 日 下午 2 時正
孖展次輪截止時間	2025 年 6 月 25 日 上午 10 時正
全額付款客戶手續費	(網上申請) $0
現金首輪截止時間	2025 年 6 月 24 日 下午 5 時正
現金次輪截止時間	2025 年 6 月 25 日 上午 10 時正

基本資料

全球發售下的發售股份數目	156.1萬股
香港發售股份佔比	10%
發售價	165-205 港元
每手股數	20 股
每手入場費	4,141.35 港元
預計市值	117.07-145.45 億港元
預期歷史市盈率	-27.2 倍
保薦人	中金、 海通國際資本
穩定價格措施	有
基石投資者(只列部分)	SensePower(商湯附屬) (15.0%)、臻一(10.4%)及潤建國際(7.5%)

*註: 以中位數發售價計算，假設發售量調整未獲行使，以及假設超額配股權未獲行使下，所持股份佔發售股份的百分比

公布申請結果日期	2025 年 6 月 27 日
上市日期	2025 年 6 月 30 日

所得款項用途

扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 1.77 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於投入 Atlas AI 基礎設施	30.8%
用於升級雲知大腦 AI 開發平台	7.7%
用於人才培養與外部研發合作	7.1%
用於改進現有日常生活及醫療解決方案	13.9%
用於探索新興行業（如金融 AI、電網 AI 等）	33.1%
用於一般營運資金及其他一般企業用途。	7.4%

主要財務數據百萬元人民幣(截至 12 月 31 日止年度)

	2023 年	2024 年	變動(%)
收入	727.3	939.0	+29.1%
毛利	294.5	364.5	+23.8%
稅前虧損	373.6	454.4	+21.6%
股東應佔虧損	375.5	452.4	+20.5%

綜合概述

- 雲知聲為中國第四大 AI 解決方案供應商，2024 年收入市佔率 0.6%。產品與解決方案包括：AI 芯片、模塊、API、醫療 AI 系統、園區/交通/酒店/住宅/物聯網智慧場景方案等。
- 公司擁有行業級知識圖譜、語音識別、語音合成、OCR 等多模態感知與生成能力，自有大語言模型（山海大模型）擁有 600 億參數、支援多語言及多模態應用，為現有產品和解決方案提供核心動力。
- 公司客戶覆蓋公私營、交通、醫療、物聯網等多個行業，2024 年五大客戶合共僅佔全年收入約 26.7%；與燈塔級大客戶如格力、平安科技、北京協和醫院等持續深度合作。
- 研發人才實力雄厚，團隊成員來自中科院、清華、北大等頂尖機構。2024 年研發開支人民幣 3.7 億元，佔收入 39.4%。
- 2022-2024 年收入複合增長達 25%，2024 年收入毛利率達 38.8%。
- 公司獲獎眾多，如北京市科學技術進步獎、Blizzard Challenge 語音合成大賽多項第一、2024 年 MedBench 醫療大模型評測全國第一、工信部「小巨人」企業等。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

www.chiefgroup.com.hk