

歷史、發展及公司架構

概覽

我們是中國專業智能化信息安全解決方案提供商。本公司於2013年8月23日在中國註冊成立為有限公司。於2017年7月，本公司改制為股份有限公司。

我們的里程碑

下表說明了我們業務和企業發展的關鍵里程碑：

時間	里程碑
2014年	數據安全產品正式上線運營。
2017年	完成A輪及A+輪融資。 電信和互聯網行業網絡安全試點示範項目「大數據平台敏感數據保護系統」獲工信部認可。我們在由中國國家計算機網絡應急技術處理協調中心及中國互聯網協會網絡與信息安全委員會聯合主辦的2017年中國網絡安全技術對抗賽中榮獲一等獎（第一名）。
2018年	完成B輪融資。 榮獲2018中國政府信息化產品技術創新獎。榮獲上海市通信管理局「2018年上海市公共互聯網網絡安全工作先進集體」。榮獲第五屆電信和互聯網行業網絡安全技能競賽「優秀團體獎」一等獎。
2019年	完成B+輪及C輪融資。 榮獲中華人民共和國公安部網絡安全保衛局「國家重大活動網絡安全保衛技術支持單位」。榮獲2019年網絡安全創新產品優秀獎及最具投資價值獎。 榮獲中國人工智能學會吳文俊人工智能科學技術獎科技進步獎二等獎。
2020年	榮獲2019年度工業互聯網創新成果獎。榮登中國網絡安全產業聯盟「2020年中國網絡安全競爭力50強」。

歷史、發展及公司架構

時間	里程碑
2021 年	完成D輪及D+輪融資。 榮獲「2020年度上海市公共數據標準化工作先進委員單位」；及工信部專精特新「小巨人」企業。榮獲2021年全國人工智能創新應用大賽總決賽一等獎。
2022 年	完成E輪融資。 榮登數據安全優秀企業十強榜單。 獲邀參與2022年北京冬奧會及冬殘奧會期間重大活動的網絡安全保障工作。
2023 年	獲邀參與第19屆亞運會期間重大活動的網絡安全保障工作。 榮登中國網絡安全企業100強及行業應用十強。
2024 年	榮登中國互聯網協會頒發的中國網絡安全前二十家企業。獲得首屆「強基杯」數據安全技能競賽數據安全實戰賽道全國一等獎。 參加GISEC Global 2024。
2025 年	獲認可為上海軟件核心競爭力企業(規模型)。榮獲中國計算機行業協會網絡和數據安全專業委員會「卓越貢獻獎」。榮獲十佳網絡和數據安全產品創新獎。 榮獲香港警務處網絡安全及科技罪案調查科頒發的第五屆「網絡攻防精英培訓暨攻防大賽2025」支持機構獎盃。 GPT+大模型與數據安全產品上線DeepSeek版安全智能體。

歷史、發展及公司架構

主要附屬公司

截至最後實際可行日期，本公司擁有13家附屬公司。我們主要附屬公司的主要業務活動及成立日期列示如下：

名稱	註冊成立日期及地點	本公司應佔股權(%)	主要業務活動
北京觀安	2016年1月6日，中國	100.00	提供數據安全及網絡安全解決方案
深圳觀安	2022年2月22日，中國	100.00	提供數據安全及網絡安全解決方案

我們的主要營運實體設於上海、北京及深圳，以滿足不同地區客戶群的需求。北京實體的目標客戶為總部位於首都的國有企業客戶，而深圳實體則作為通往大灣區的戰略門戶。

企業發展

公司設立及早期股權變動

本公司於2013年8月23日在中國成立為有限公司，初始註冊資本為人民幣2.00百萬元。截至成立之日，本公司由胡先生及魏亞莉分別擁有90%及10%。有關胡先生的背景，請參閱本文件「董事及高級管理層」一節。

天使輪投資

根據於2015年2月訂立的增資協議，上海立榕與賀偉分別以人民幣0.19百萬元及人民幣1.00百萬元的認購價格認購本公司註冊資本人民幣0.04百萬元及人民幣0.18百萬元。

於2015年9月，胡先生、魏亞莉、上海立榕及賀偉分別認購本公司註冊資本人民幣6.30百萬元、人民幣0.70百萬元、人民幣0.13百萬元及人民幣0.65百萬元。

張先生、徐先生、楊先生及廖女士（連同胡先生，統稱「**原核心管理團隊**」）於另一家公司共事時結識胡先生，彼等於2015年及2016年加入本公司。為於原核心管理團隊之間分配股權，胡先生於2016年10月訂立股權轉讓協議，據此，胡先生分別向徐先生、張國清、廖女士及楊先生轉讓我們當時註冊資本的約11.25%、8.45%、5.21%及2.00%。徐先生及楊先生為我們的執行董事。作為家族安排的一部分，張先生指定其父親張國清為受讓人。廖女士為我們的前任董事。

歷史、發展及公司架構

上海智顯成立作為核心僱員持有本公司股權的持股平台，胡先生擔任其普通合夥人。胡先生最初擁有47.84%的合夥企業權益；而我們的僱員合計擁有52.16%的合夥企業權益。上海智顯根據於2016年10月訂立的股權轉讓協議，分別向胡先生、魏亞莉、賀偉及上海立榕收購彼等於轉讓當日所持本公司註冊資本的42.84%、3.79%、1.92%及0.38%。

A輪投資

根據於2017年4月訂立的增資協議，沈嘉熠以人民幣12.00百萬元的認購價格認購本公司註冊資本人民幣0.42百萬元。

改制為股份有限公司

2017年7月20日，本公司改制為股份有限公司，公司名稱變更為上海觀安信息技術股份有限公司（「改制」）。改制後的股本總額為10,416,667股股份，每股面值人民幣1元。緊隨改制完成後，本公司的股權架構如下：

股東	股份數量	概約持股 百分比(%)
上海智顯	4,893,000	46.97
胡先生	1,125,000	10.80
徐先生	1,125,000	10.80
張國清	845,000	8.11
賀偉	641,641	6.16
魏亞莉	521,000	5.00
廖女士	521,000	5.00
沈嘉熠	416,667	4.00
楊先生	200,000	1.92
上海立榕	128,359	1.23
總計	10,416,667	100.00

本公司注資及股份轉讓

A+輪投資

根據於2017年8月訂立的增資協議，聯漪管理以人民幣54.00百萬元認購664,894股股份。

歷史、發展及公司架構

B輪投資

根據於2018年2月訂立的增資協議，海通齊東、上海信息、聯一投資及嘉興驊乾分別認購566,391股、246,257股、233,944股及184,693股股份，代價分別為人民幣59.80百萬元、人民幣26.00百萬元、人民幣24.70百萬元及人民幣19.50百萬元。

資本公積轉增

於2018年3月，本公司已發行股本按1：7.3498的比例以資本公積轉增股本的方式增加。轉增後，本公司股份總數為102,810,000股。

B+輪投資

根據於2019年1月訂立的增資協議，先進製造與中移創新分別認購4,169,456股和2,743,063股股份，代價分別為人民幣60.80百萬元及人民幣40.00百萬元。

2019年股權轉讓

根據2019年6月至2020年1月期間訂立的股權轉讓協議，(i)張國清向海通旭初轉讓1,645,838股股份，代價為人民幣24.00百萬元；(ii)魏亞莉向嘉興峰夷轉讓548,613股股份，代價為人民幣8.00百萬元；(iii)徐先生向鍾小林轉讓548,613股股份，代價為人民幣8.00百萬元；及(iv)楊先生向北京奇安轉讓568,183股股份，代價為人民幣9.00百萬元。有關代價乃由轉讓人與受讓人經參考本公司於B+輪投資期間的估值後基於公平磋商而釐定。由於B+輪投資近期已完成，故我們未選擇作出進一步注資。

C輪投資

根據於2019年12月訂立的增資協議，國信網安與國信觀安分別認購2,272,733股及1,641,419股股份，代價分別為人民幣36.00百萬元及人民幣26.00百萬元。

2020年股權轉讓

根據於2020年7月至9月訂立的股權轉讓協議，(i)徐先生分別向廈門國興及上海羿驥轉讓909,093股及227,273股股份，代價分別為人民幣20.00百萬元及人民幣5.00百萬元；(ii)張國清分別向廣西數字與上海信息轉讓568,183股及568,183股股份，代價分別為人民幣12.50百萬元及人民幣12.50百萬元；及(iii)楊先生分別向財通創新與匠哲諮詢轉讓568,183股及227,273股股份，代價分別為人民幣12.50百萬元及人民幣5.00百萬元。有關代價乃由轉讓人與受讓人經參考本公司於C輪投資期間的估值後基於公平磋商而釐定，並根據各方對業務發展及前景的預期而上調。由於我們在相關時點正考慮在中國證券交易所進行上市申請，根據相關法律法規，我們決定不對已發行股份作出任何變更，因此通過轉讓現有股份引入了新投資者。

歷史、發展及公司架構

D輪投資

根據於2021年3月訂立的增資協議，珠海佑安、寧波高靈及臨松互聯網分別認購5,681,833股、1,208,901股及362,670股股份，代價分別為人民幣169.20百萬元、人民幣36.00百萬元及人民幣10.80百萬元。

D+輪投資

根據於2021年8月訂立的增資協議，軍民融合、珠海佑安、上海鑾闕及井岡山圓融各認購1,259,271股股份，代價均為人民幣40.00百萬元。

2021年及2022年股權轉讓

根據於2021年11月至2022年12月期間訂立的股權轉讓協議，(i)海通齊東向上海國鑫轉讓2,098,786股股份，代價約為人民幣60.00百萬元；(ii)徐先生向上海國鑫轉讓1,399,190股股份，代價約為人民幣40.00百萬元；(iii)廖女士向北京晨山轉讓944,453股股份，代價約為人民幣30.00百萬元；(iv)先進製造與中移創新分別向國開製造轉讓759,561股及499,711股股份，代價分別約為人民幣21.71百萬元及人民幣14.29百萬元；及(v)聯一投資分別向何國平及格蘭卓戴轉讓524,696股及349,798股股份，代價約為人民幣15.00百萬元及人民幣10.00百萬元。有關代價乃由轉讓人與受讓人經參考本公司於D+輪投資期間的估值後基於公平磋商而釐定。

根據於2022年9月訂立的股權轉讓協議，鍾小林向其配偶彭勍轉讓548,613股股份，名義代價人民幣1元。

E輪投資

根據於2022年12月訂立的增資協議，國開製造、上海國鑫、何國平及格蘭卓戴分別認購4,441,302股、2,708,111股、406,217股及270,811股股份，代價分別為人民幣164.00百萬元、人民幣100.00百萬元、人民幣15.00百萬元及人民幣10.00百萬元。

自2023年以來的股權轉讓

根據於2023年3月訂立的股權轉讓協議，張國清向張先生轉讓4,273,245股股份，代價約為人民幣4.27百萬元，作為張先生家族安排的一部分。

歷史、發展及公司架構

根據於2024年4月訂立的股權轉讓協議，上海羿驥分別向范華及王康(彼等均為我們的僱員及獨立第三方)轉讓31,463股及13,992股股份，代價分別約為人民幣0.90百萬元及人民幣0.40百萬元。有關代價乃由轉讓人與受讓人經參考本公司於D+輪投資期間的估值後基於公平磋商而釐定。

根據於2025年8月及2025年11月訂立的股權轉讓協議，(i)上海國鑫向上海智顯轉讓1,241,217股股份，代價為人民幣46.90百萬元；及(ii)國開製造向上海智顯轉讓891,945股股份，代價為人民幣36.00百萬元。有關代價乃由轉讓人與受讓人經參考轉讓人的投資成本後基於公平磋商而釐定。

根據2025年6月至11月期間訂立的股權轉讓協議，胡先生(i)向國開製造轉讓1,042,596股股份；(ii)向上海國鑫轉讓635,729股股份；(iii)向何國平轉讓95,359股股份；(iv)向井岡山圓融、上海鑾闕及軍民融合各自轉讓78,265股股份；(v)向格蘭卓戴轉讓63,573股股份；(vi)向北京晨山轉讓58,699股股份；及(vii)向珠海佑安轉讓54,209股股份；及徐先生將454,547股股份轉讓予廈門國興。該等轉讓均為零代價，由相關方公平磋商釐定，以反映我們E輪投資的內在估值調整。

根據於2025年11月及2025年12月訂立的股權轉讓協議，(i)海通旭初向海泰海河轉讓1,645,838股股份，代價為人民幣26.00百萬元(「海通旭初轉讓」)；(ii)宋雲峰向黃浦投資轉讓1,899,044股股份，代價為人民幣30.00百萬元；及(iii)徐先生(a)向黃浦投資轉讓633,015股股份，代價為人民幣10.00百萬元及(b)向海泰海河轉讓379,809股股份，代價為人民幣6.00百萬元。海通旭初轉讓的代價乃經參考海通旭初的初始投資成本後基於公平磋商而釐定，並在考慮轉讓人的資本成本後調整，而餘下轉讓的代價乃基於公平磋商並參考海通旭初轉讓而釐定。廖女士作為我們的原核心管理團隊成員之一，已於2022年離世。其鰥夫宋雲峰作為遺產繼承人，獲得了廖女士持有的部分股份。宋先生從未擔任任何管理職務，亦非我們的僱員。

中國法律顧問的確認

我們的中國法律顧問確認，我們已就全部前述增資、股權轉讓及改制股份有限公司獲得主管部門的所有必要批准，或已向當地市場監管總局相關分支機構作出所有必要登記或備案。

重大收購、合併及出售

於整個往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並無進行任何重大收購、合併或出售。

歷史、發展及公司架構

[編纂]投資

下表載列有關[編纂]投資的詳情概要：

[編纂]投資 輪次 ⁽¹⁾	天使輪投資	A輪投資	A+輪投資	B輪投資	B+輪投資	2019年轉讓	C輪投資	2020年轉讓	D輪投資	D+輪投資	2021年及 2022年轉讓	E輪投資	2024年轉讓	2025年 轉讓 ⁽⁵⁾
最後一筆代價支付日期	2015年7月 13日	2017年5月 18日	2017年9月 11日	2018年3月 28日	2019年3月 11日	2019年12月 30日	2019年12月 31日	2020年9月 21日	2021年3月 25日	2021年9月 27日	2022年12月 27日	2022年12月 27日	2024年6月 11日	2025年12月 25日
認購/轉讓的股份數目 ⁽²⁾	1,855,511	3,479,103	5,551,753	10,281,044	6,912,519	2,743,064	3,914,152	3,616,801	7,253,404	5,037,084	7,124,808	7,826,441	45,455	4,557,706
就股權認購/轉讓支付的 代價金額(人民幣)	1,200,000	12,000,000	54,000,000	130,000,000	100,800,000	40,000,000 ⁽⁷⁾	62,000,000	76,500,000 ⁽⁷⁾	216,000,000	160,000,000	190,999,988 ⁽⁷⁾	288,999,988	1,299,468 ⁽⁷⁾	72,000,000 ⁽⁷⁾
每股成本 ⁽³⁾ (人民幣)	0.65	3.45	9.73	12.64	14.58	14.58	15.84	15.84或22.00	29.78	31.76	28.59	31.76	28.59	15.80
[編纂]折讓 ⁽⁴⁾	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%(或 [編纂]%)	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%	[編纂]%
股權認購後隱含估值 ⁽⁶⁾ (人民幣)	12百萬元	300百萬元	900百萬元	14億元	16億元	不適用	18億元	不適用	36億元	40億元	不適用	40億元 ⁽⁸⁾	不適用	不適用

附註：

- (1) 有關[編纂]投資者的身份，請參閱「一企業發展」，且本表未包含該股東家族成員之間的股份轉讓。
- (2) 本公司於2017年7月改制為股份有限公司前，[編纂]投資者認購之股份數目，乃依據該等投資者認購註冊資本額及2018年資本轉換情況予以調整。
- (3) 每股成本為[編纂]投資者於每輪[編纂]投資支付的總代價除以(i)認購的註冊資本(經2018年資本轉換後該註冊資本所代表的股份數目作出調整)或(ii)於各自[編纂]投資輪次中收購的股份數目。
- (4) 根據[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]中位數)的假設計算。
- (5) 不計及2025年轉讓予若干現有[編纂]投資者的股份以反映我們內在估值的調整。詳情請參閱「自2023年以來的股權轉讓」。
- (6) 我們於2017年取得「中國網絡安全技術對抗賽一等獎(第一名)」，本次比賽我們創新地將大數據分析技術應用於安全取得良好效果。此項成就讓我們在行業中的影響力快速提升，逐步獲得大客戶突破性訂單、打開增長空間，所以A+輪投資估值有較大提升。
- (7) 2021年6月和8月中國內地正式頒佈《數據安全法》和《個人信息保護法》，標誌著數據安全行業發展進入快車道。我們提前佈局，於2020年及2021年在我們的數據安全業務上取得核心客戶的重大突破，包括某大型電信網絡運營商總部數據安全平台、某電網數據安全管控平台、上海大數據中心數據安全整體建設項目及深圳數交所數據安全建設項目等。此外，本公司亦與某電信網絡運營商的網絡部門達成了重大業務突破。綜上我們D輪投資估值增幅較大。
- (8) 我們並無從該等轉讓中收取代價。
- (8) E輪投資的原始估值為人民幣49億元，而各方同意於2025年將該估值調整為人民幣40億元。

歷史、發展及公司架構

代價釐定基準	[編纂]投資的代價，乃由各[編纂]投資者與本集團經公平磋商後釐定，並已綜合考量投資時點、本集團的業務經營狀況、財務表現及發展前景等因素。
所得款項用途	本公司從[編纂]投資中獲得了人民幣10.2億元的所得款項。截至最後實際可行日期，該等[編纂]投資所得款項已全數用於業務發展與營運。
[編纂] 投資的戰略效益	本集團認為，[編纂]投資者提供的額外資金有利於日常營運。[編纂]投資者的投資亦體現了彼等對我們經營與實力的信心，是對我們表現及前景的充分認可。
禁售期	根據中國適用法律規定，公司[編纂]股份前[編纂]的全部股份，自此類[編纂]股份在相關證券交易所[編纂]及[編纂]之日起一年內不得轉讓。

授予[編纂]投資者的特殊權利

本公司已向[編纂]投資者授予若干特殊權利，包括(其中包括)回購權、信息權、反稀釋權、優先購買權及共同出售權。清盤優先權應於[編纂]投資者簽署終止有關權利的相關協議之日或於緊接我們向聯交所提交[編纂]前不可撤銷地終止，並應被視為失效及自始無效；退出權利於緊接我們提交[編纂]前不再可行使(僅可於[編纂]未進行時行使)，並應被視為失效及自始無效；及其餘特殊權利應於[編纂]後終止。

遵守指南

基於(i)[編纂]投資的代價已於本公司首次向聯交所提交[編纂]表格日期前至少足28日結清；及(ii)上文「授予[編纂]投資者的特別權利」所披露的所有授予[編纂]投資者的特別權利於[編纂]後將不再繼續有效，保薦人認為[編纂]投資符合指南第4.2章的規定。

主要[編纂]投資者的背景

下文載列有關我們主要[編纂]投資者的背景資料，為對本公司作出重要投資且緊接[編纂]前各自持有我們已發行股本總額不少於1%的投資者。

據董事所深知，除本文件所披露者外，各[編纂]投資者均為獨立第三方。

歷史、發展及公司架構

珠海佑安

珠海佑安是一家於2021年3月2日在中國成立的有限合夥企業，主要從事企業管理諮詢及投資活動。珠海佑安由其普通合夥人兼執行合夥人深圳精創智造企業管理合夥企業(有限合夥)持有0.0045%，而李建光、牛奎光及王靜波於其普通合夥人中分別擁有40.00%、30.00%及30.00%間接權益。

深圳和諧成長三期科技發展股權投資基金合夥企業(有限合夥)是珠海佑安的唯一有限合夥人，持有其99.9955%的合夥權益。

上海國資委實體

上海國鑫

上海國鑫是一家於2017年3月3日在中國成立的有限公司，主要從事創業投資、其他創業投資機構代理服務及創業投資諮詢。上海國鑫由上海市國資委全資擁有。

上海信息

上海信息是於1997年10月17日在中國成立的股份有限公司，是數字產業示範性、策略性國有功能性投資平台，擁有投資企業60餘家。上海信息最終由上海市國資委通過其對上海聯和投資有限公司、上海證券交易所上市公司東方明珠新媒體股份有限公司(股份代號：600637)及上海上實資產經營有限公司的控制權進行控制，這些公司分別持有上海信息約34.67%、21.33%及20.00%。

聯漪實體

聯漪管理是一家於2017年5月5日在中國成立的有限合夥企業，主要從事企業管理諮詢。聯漪管理由其普通合夥人兼執行合夥人上海聯新資本管理有限公司(「**聯新資本**」)持有0.02%，該公司主要從事資產及投資管理，最終由曲列鋒控制。

聯漪管理擁有兩名有限合夥人：聯一投資(即我們的**[編纂]**投資者)與上海泰力產業投資管理有限公司，分別持有聯漪管理66.65%和33.33%的合夥權益。

聯一投資是一家於2016年8月4日在中國成立的有限合夥企業，主要從事實業投資和投資諮詢。聯一投資由其普通合夥人兼執行合夥人聯新資本持有0.74%。聯新資本同時擔任聯漪管理的普通合夥人及執行合夥人。詳情請參閱「一聯漪管理」小節。

歷史、發展及公司架構

聯一投資擁有11名有限合夥人，其中概無持有30%或以上的合夥權益，以及上海信息作為我們的[編纂]投資者，是聯一投資的有限合夥人，持有15.63%的合夥權益。

國開製造

國開製造是一家於2020年5月26日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資管理及投資諮詢。國開製造由其普通合夥人國開投資基金管理有限責任公司管理，該公司持有其0.20%的股權。國家製造業轉型升級基金股份有限公司為國開製造的唯一有限合夥人，持有其約99.80%的股權。

軍民融合

軍民融合為一間於2018年5月18日在中國成立之有限責任合夥企業，主要從事股權投資及投資管理。軍民融合由其執行事務合夥人上海君盛協創私募基金管理有限公司持有0.99%，該公司成立於2018年2月2日，主要從事私募股權投資基金管理及創業投資基金管理服務。

軍民融合共有十三名有限合夥人，各有限合夥人均未持有其30%或以上之權益。

賀偉

賀偉為一名個人投資者，同時擔任廣東博商律師事務所合夥人。

魏亞莉

魏亞莉為一名個人投資者，同時為天津金喬橋培訓學校有限公司的唯一股東、董事兼總經理，該公司主要從事編程培訓業務。

沈嘉熠

沈嘉熠為一名個人投資者，主要從事投資等工作。

海通齊東

海通齊東是一家於2015年11月25日在中國成立的有限合夥企業，主要從事非上市公司股權投資、上市公司非公開發行股份及相關諮詢服務。海通齊東由其普通合夥人兼執行合夥人海通開元投資有限公司(「海通開元」)持有20.00%，該公司主要從事股權投資，並由國泰海通證券股份有限公司(一家於上海證券交易所(股份代號：601211)及於聯交所(股份代號：2611)上市的公司)全資擁有。

歷史、發展及公司架構

海通齊東擁有四名有限合夥人，除威海產業投資集團有限公司持有33.46%的合夥權益外，其他有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

國信實體

國信網安是一家於2019年12月19日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資和投資諮詢服務。國信網安由其普通合夥人兼執行合夥人濰坊國信鼎安股權投資合夥企業(有限合夥)(「國信鼎安」)持有8.33%，該公司主要從事股權投資及投資諮詢服務。國信鼎安由其兩名普通合夥人兼執行合夥人控制：(i)北京鼎耘投資管理有限公司，該企業最終由李紅星控制；及(ii)北京國信中數私募基金管理有限公司(「國信中數」)，該公司最終由在聯交所上市的中國中信金融資產管理股份有限公司(股份代號：2799)及國家信息中心各持有40.00%。

國信網安有四個有限合夥人，除北京鼎耘科技發展有限公司持有國信網安約47.22%的合夥權益外，國信網安的有限合夥人並無持有其30%或以上合夥權益。

國信觀安是一家於2019年11月29日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資的委託管理、股權投資管理及相關諮詢服務。國信觀安由其普通合夥人兼執行合夥人國信中數持有0.04%。

國信觀安擁有五名有限合夥人，除上海鴻迪投資集團有限公司持有國信觀安38.45%的合夥權益外，國信觀安有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

先進製造

先進製造是一家於2015年5月11日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資管理及諮詢。先進製造由其普通合夥人兼執行合夥人國投創新投資管理有限公司持有0.09%，該公司為私募股權投資基金，最終由國務院國資委控制。國投創新投資管理有限公司持有中移國投創新投資管理有限公司46%的權益，該公司是中移創新的執行合夥人及普通合夥人。

先進製造擁有11名有限合夥人，除持有先進製造35.48%的中國財政部外，先進製造有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

歷史、發展及公司架構

黃浦投資

黃浦投資是一間根據中國法律於2025年5月23日成立之有限責任合夥企業，主要從事未上市實體之風險投資。黃浦投資由其普通合夥人及執行事務合夥人上海匯盈私募基金管理有限公司持有0.05%權益，該公司主要從事私募股權投資基金管理。

上海黃浦引導資金股權投資有限公司為黃浦投資之唯一有限合夥人，持有黃浦投資99.95%之合夥權益。上海匯盈私募基金管理有限公司及上海黃浦引導資金股權投資有限公司均為上海市黃浦區國有資產監督管理委員會之全資附屬公司。

中移創新

中移創新是於2015年5月19日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及上市相關諮詢服務。中移創新由其普通合夥人兼執行合夥人中移國投創新投資管理有限公司持有1.85%，該公司主要從事投資管理業務，最終由國務院國資委控制。國投創新投資管理有限公司作為先進製造的執行事務合夥人及普通合夥人，持有中移國投創新投資管理有限公司46.00%的權益。

中移創新擁有三名有限合夥人，除中國移動通信有限公司（我們於往績記錄期間五大客戶之一的聯繫人）及國家開發投資集團有限公司分別持有中移創新55.43%和36.95%的合夥權益外，中移創新有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

海泰海河

海泰海河是一間根據中華人民共和國法律於2021年11月1日成立之有限責任合夥企業，主要從事股權投資、投資管理、資產管理等私募基金業務。海泰海河由其普通合夥人及執行事務合夥人天津海泰海河投資管理有限公司持有0.33%權益，該公司主要從事投資管理。天津海泰海河投資管理有限公司由天津海泰資本投資管理有限公司持有40.00%權益，而天津海泰資本投資管理有限公司亦為海泰海河之有限合夥人，持有海泰海河29.90%權益。

海泰海河有三名有限合夥人，除天津市海河產業基金合夥企業（有限合夥）持有海泰海河39.87%合夥權益外，海泰海河有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

歷史、發展及公司架構

嘉興驊乾

嘉興驊乾是於2017年7月21日在中國成立的有限合夥企業，主要從事非證券投資、投資管理、諮詢、股權投資及資產管理。嘉興驊乾由其普通合夥人兼執行事務合夥人上海敦鴻資產管理有限公司持有0.05%，該公司主要從事資產管理、投資管理及投資諮詢，最終由袁國良控制。

嘉興驊乾擁有兩名有限合夥人：寧波梅山保稅港區驊鑫投資管理合夥企業(有限合夥)及上海張江科技創業投資有限公司，分別持有嘉興驊乾51.26%及48.69%的合夥權益。

廈門國興

廈門國興為一間根據中國法律於2018年12月10日成立之有限責任合夥企業，主要從事創業投資業務。廈門國興由其普通合夥人及執行事務合夥人廈門恒一國興投資管理合夥企業(有限合夥)持有1.00%權益，該合夥企業主要從事投資管理。

廈門國興有八名有限合夥人，廈門國興有限合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

井岡山圓融

井岡山圓融股權投資合夥企業(有限合夥)為一間於2021年6月21日在中國成立之有限合夥企業，主要從事股權投資及風險投資。該合夥企業由其普通合夥人上海圓融創業投資有限公司管理。

井岡山圓融共有14名有限合夥人。除王亞珍持有約37.50%權益外，其餘合夥人概無持有30%或以上的合夥權益。

上海鑾闕

上海鑾闕是一家於2020年10月29日在中國成立的有限合夥企業，主要從事股權投資、投資管理及資產管理。上海鑾闕由其普通合夥人兼執行事務合夥人上海鑾闕資產管理有限公司持有0.27%。上海鑾闕擁有6名有限合夥人，上海鑾闕合夥人概無持有30%或以上的權益。上海信息作為我們的[編纂]投資者，是上海鑾闕的有限合夥人，持有其6.65%的合夥權益。

上海鑾闕資產管理有限公司由其最大股東上海禾同企業管理有限公司持有70.00%權益，另一股東徐曉則持有30.00%權益。

歷史、發展及公司架構

一致行動協議

於2023年3月25日，胡先生及張先生訂立一致行動協議，據此，各方承認及確認，在彼等各自及／或彼等控制的實體有權以股東或董事身份對事務進行投票的本集團任何會議上，彼等各自將對該等事務達致共識及一致行動，惟倘若進行全面討論後無法達成共識，彼等將根據胡先生的決定行事。

據我們的中國法律顧問告知，根據中國法律及法規，控股股東集團的成員為一致行動人士，以及一致行動協議屬有效並符合中國法律及法規。

截至最後實際可行日期，一致行動協議的訂約方合共控制54,470,666股股份，約佔我們已發行股份的40.72%。

員工激勵計劃

為激勵我們的核心員工，我們採納員工激勵計劃，且上海智顯及上海觀能為我們的員工激勵平台。員工激勵平台的所有管理權及投票權均歸屬其各自普通合夥人，而作為該等員工激勵平台有限合夥人的相關承授人，僅享有經濟利益。

截至最後實際可行日期，胡先生為上海智顯的普通合夥人，而上海智顯擁有17名有限合夥人，包括14名員工激勵計劃的承授人，其中包含四名執行董事(胡先生、張先生、陳先生及楊先生)以及十名現任或前員工(彼等合共於上海智顯合夥權益中擁有94.69%的權益)。除承授人外，上海觀能(員工激勵平台)、上海慧礪、顧晞昊(外部投資者及獨立第三方)及徐先生分別持有上海智顯約1.23%、1.94%、2.09%及0.05%的權益。上海慧礪為一個持股平台，由楊先生(作為普通合夥人)及我們的22名僱員(作為有限合夥人)持有。

截至最後實際可行日期，張衛綱(作為普通合夥人)持有上海觀能6.16%的權益，張衛綱為我們的僱員及員工激勵計劃項下的承授人。上海觀能擁有12名有限合夥人，彼等均為我們的現任或前任員工，並為員工激勵計劃項下的承授人。

員工激勵計劃不受上市規則第17章的規定所規限，乃由於其不涉及於[編纂]後授出股份獎勵。有關員工激勵計劃的詳情，請參閱本文件「附錄六—法定及一般資料—D. 員工激勵計劃」一節。

歷史、發展及公司架構

過往A股上市嘗試

為探索在中國A股市場建立資本市場平台的機遇（「**A股上市嘗試**」），於2020年9月17日，本公司與海通證券股份有限公司（「**輔導機構**」）訂立輔導協議（「**輔導協議**」），以根據中國證監會的規定提供輔導及初步合規建議（「**A股上市輔導**」）。於2020年9月18日，輔導機構向中國證監會上海監管局（「**中國證監會上海監管局**」）提交初步A股上市輔導備案申請。

由於A股上市嘗試的上市時間週期過長且存在不確定性，加之考慮到整體市場狀況及我們的業務發展需求，我們自願暫停A股上市嘗試。鑒於此種情況，本公司與輔導機構同意終止輔導協議，於2020年12月30日生效，且本公司於同日自中國證監會上海監管局撤回其A股上市輔導備案申請。

我們的董事隨後決定嘗試**[編纂]**，因為彼等認為**[編纂]**將符合我們的業務發展戰略，並將對我們及我們的股東整體有利，因為(i)聯交所作為國際金融市場的領先參與者，可為我們提供直接進入國際資本市場的途徑，增強我們的籌資能力及擴闊我們的籌資渠道；及(ii)**[編纂]**將為我們提高我們的品牌知名度及業務形象提供更好的平台，從而提升我們的企業形象。

自輔導協議簽署以來及直至最後實際可行日期，本公司並未向中國證監會或中國任何證券交易所提交任何A股上市申請。

董事確認，(i)中國證監會並無就A股上市嘗試（包括A股上市輔導）提出任何問題或意見；及(ii)概無其他與A股上市嘗試（包括A股上市輔導）有關的重大事項須提請聯交所垂注。

根據聯席保薦人進行的盡職審查工作，聯席保薦人並無注意到任何須提請聯交所及**[編纂]**垂注的事項。

歷史、發展及公司架構

本公司股權架構

本公司已申請H股全流通，以於[編纂]後將[編纂]轉換為H股。[編纂]轉換為H股將涉及合共[編纂]股[編纂]，相當於截至最後實際可行日期本公司全部[編纂]股本。

下表概述截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)的本公司股權架構：

股東	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成及H股轉換後 (假設[編纂]未獲行使)	
	[編纂]數目	持股概約 百分比	H股數目	持股概約 百分比
關連人士				
上海智顯	42,988,828	32.14	[編纂]	[編纂]
胡先生	7,208,593	5.39	[編纂]	[編纂]
張先生	4,273,245	3.19	[編纂]	[編纂]
徐先生	4,842,013	3.62	[編纂]	[編纂]
楊先生	306,334	0.23	[編纂]	[編纂]
小計	59,619,013	44.57	[編纂]	[編纂]
其他股東				
上海國資委實體				
—上海國鑫	5,600,599	4.19	[編纂]	[編纂]
—上海信息	2,624,394	1.96	[編纂]	[編纂]
小計	8,224,993	6.15	[編纂]	[編纂]
珠海佑安	6,995,313	5.23	[編纂]	[編纂]
聯滄實體				
—聯滄管理	5,551,753	4.15	[編纂]	[編纂]
—聯一投資	1,078,905	0.81	[編纂]	[編纂]
小計	6,630,658	4.96	[編纂]	[編纂]
國開製造	5,851,225	4.37	[編纂]	[編纂]
賀偉	5,357,594	4.01	[編纂]	[編纂]
國信實體				
—國信網安	2,272,733	1.70	[編纂]	[編纂]
—國信觀安	1,641,419	1.23	[編纂]	[編纂]
小計	3,914,152	2.93	[編纂]	[編纂]
魏亞莉	3,801,651	2.84	[編纂]	[編纂]
沈嘉熠	3,479,103	2.60	[編纂]	[編纂]
先進製造	3,409,895	2.55	[編纂]	[編纂]
海通齊東	2,630,485	1.97	[編纂]	[編纂]
黃浦投資	2,532,059	1.89	[編纂]	[編纂]
中移創新	2,243,352	1.68	[編纂]	[編纂]
海泰海河	2,025,647	1.51	[編纂]	[編纂]
嘉興驊乾	1,542,163	1.15	[編纂]	[編纂]

歷史、發展及公司架構

股東	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成及H股轉換後 (假設[編纂]未獲行使)	
	[編纂]數目	持股概約 百分比	H股數目	持股概約 百分比
廈門國興	1,363,640	1.02	[編纂]	[編纂]
井岡山圓融	1,337,536	1.00	[編纂]	[編纂]
上海鑾闕	1,337,536	1.00	[編纂]	[編纂]
軍民融合	1,337,536	1.00	[編纂]	[編纂]
寧波高靈	1,208,901	0.90	[編纂]	[編纂]
上海立榕	1,071,784	0.80	[編纂]	[編纂]
北京晨山	1,003,152	0.75	[編纂]	[編纂]
何國平	1,026,272	0.77	[編纂]	[編纂]
格蘭卓戴	684,182	0.51	[編纂]	[編纂]
北京奇安	568,183	0.42	[編纂]	[編纂]
廣西數字	568,183	0.42	[編纂]	[編纂]
財通創新	568,183	0.42	[編纂]	[編纂]
嘉興峰夷	548,613	0.41	[編纂]	[編纂]
彭勛	548,613	0.41	[編纂]	[編纂]
宋瑋琦 ⁽¹⁾	425,727	0.32	[編纂]	[編纂]
孫龍仙 ⁽¹⁾	425,727	0.32	[編纂]	[編纂]
廖新舟 ⁽¹⁾	425,726	0.32	[編纂]	[編纂]
臨松互聯網	362,670	0.27	[編纂]	[編纂]
宋雲峰 ⁽¹⁾	229,587	0.17	[編纂]	[編纂]
匠哲諮詢	227,273	0.17	[編纂]	[編纂]
上海羿驥	181,818	0.14	[編纂]	[編纂]
范華	31,463	0.02	[編纂]	[編纂]
王康	13,992	0.01	[編纂]	[編纂]
參與[編纂]的股東	-	-	[編纂]	[編纂]
總計	133,753,600	100.00	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 該等股東繼承了作為廖女士遺產一部分的我們的股份。

公眾持股量

於[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的控股股東、徐先生及楊先生持有的[編纂]股、[編纂]股及[編纂]股H股(佔[編纂]完成後[編纂]總數約[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%(假設[編纂]未獲行使))將不會計入公眾持股量。除上文所述者外，就上市規則第8.08條而言，其他股東於[編纂]後持有的所有H股將計入公眾持股量。

歷史、發展及公司架構

就指示性[編纂]範圍每股[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元(分別為[編纂]的[編纂]) (假設[編纂]未獲行使)而言，我們的股份於[編纂]時的預期[編纂]將分別約為[編纂]億港元、[編纂]億港元及[編纂]億港元。上市規則第19A.13A(1)條項下規定的最低公眾持股百分比將分別為[編纂]%、[編纂]%或[編纂]%，該百分比乃通過將[編纂]港元除以我們於[編纂]時[編纂]總數的總市值計算得出。

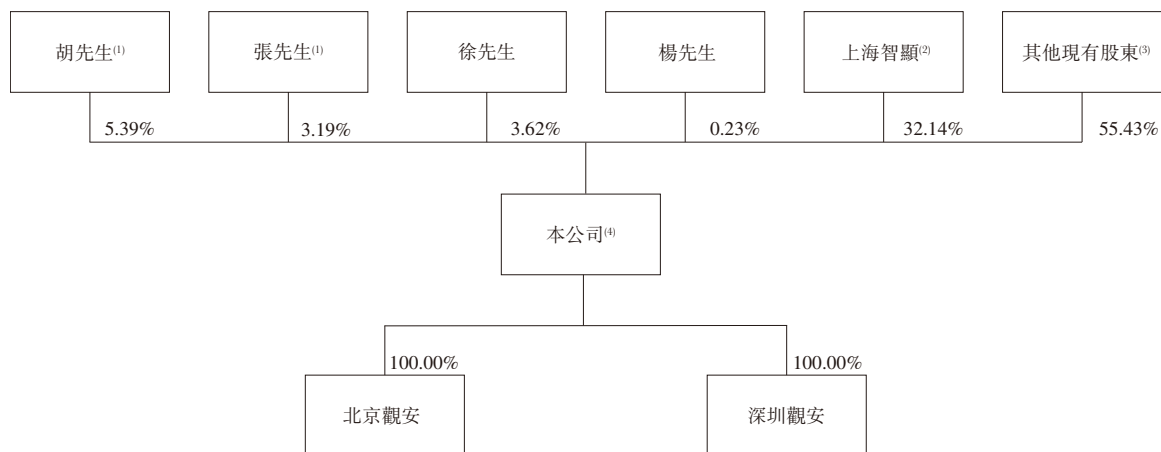
緊隨[編纂]完成後，假設(i)[編纂]股H股獲[編纂]予公眾股東；及(ii)[編纂]股[編纂]轉換為H股，則合共[編纂]股H股或本公司已發行股本總額約[編纂]%將計入公眾持股量，此百分比高於上市規則第19A.13A(1)條項下規定須由公眾人士持有的H股百分比。

自由流通量

[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，基於每股最低[編纂]港元，則市值約為[編纂]百萬港元的聯交所[編纂]H股由公眾人士持有，且於[編纂]時不會受到任何出售限制。因此，本公司將能夠符合上市規則第19A.13C(1)條項下的自由流通量規定。

公司及股權架構

下圖闡明本集團緊接[編纂]完成前的公司架構：



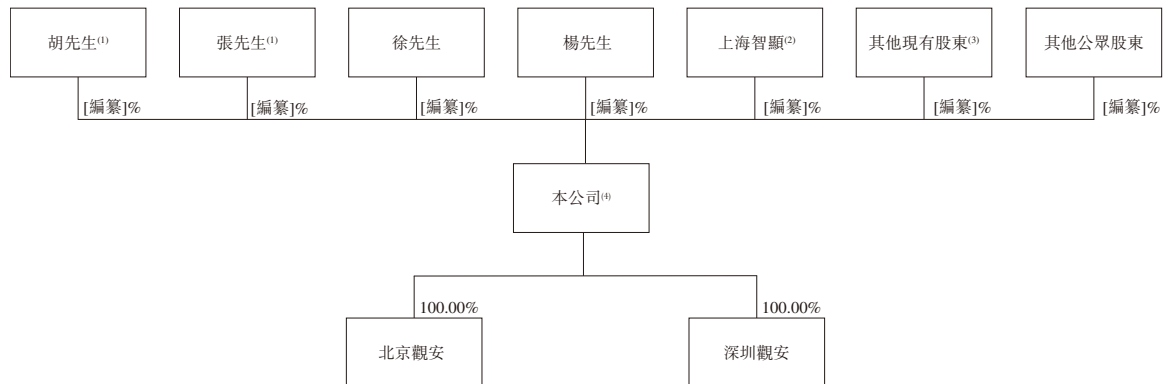
附註：

- (1) 胡先生及張先生乃互為一致行動人士。有關詳情，請參閱上文「一致行動安排」。
- (2) 上海智顯由(i)胡先生作為普通合夥人持有43.07%；(ii)張先生、徐先生、楊先生及陳先生作為有限合夥人分別持有37.12%、0.05%、0.85%及0.85%；(iii) 10名有限合夥人(各為我們的現任或前任僱員)持有12.80%；(iv)上海觀能及上海慧豐持有3.17%；及(v)獨立第三方外部投資者顧晞昊持有2.09%。

歷史、發展及公司架構

- (3) 其他[編纂]投資者包括40個實體或個人，於[編纂]完成後，彼等概不會持有5%或以上股份。有關詳情，請參閱上文「—本公司股權架構」。
- (4) 貴州觀安信息技術有限公司、合肥觀安信息技術有限公司、蘇州觀安信息技術有限公司、武漢觀安信息技術有限公司、觀助(上海)信息技術有限公司、北京觀安能源電力科技有限公司、上海觀跡信息技術有限公司、上海觀安數據科技有限公司及上海觀安數盾科技有限公司各自亦為本公司全資附屬公司。北京觀安數科信息技術有限公司為我們的附屬公司，由本公司及獨立第三方北京名凡科技有限責任公司分別擁有65%及35%。該等附屬公司概無實質性業務營運。

下圖闡明本集團緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)的公司架構：



附註：對於附註(1)至(4)，請參閱本集團緊接[編纂]完成前的公司架構。