

# 投資者尋找下一隻商湯 本地獨角獸勢掀上市潮

**商湯科技 (020)去年底成功在香港招股上市(IPO)，為新股市場掀起一波小高潮，更成為香港獨角獸上市的成功案例。業界分析約有3、4隻香港獨角獸正在部署IPO，預料未來3至5年，眾多嶄露頭角的獨角獸將會陸續上市，為香港金融市場注入新動力。**

香港商報記者 鄭偉軒

獨角獸是金融術語，指的是成立不到10年、估值達到10億美元(約78港幣)以上，尚未上市的科技初創企業。商湯科技在2014年成立，由內地來港的中國科學家湯曉鷗創立，專門從事人工智能技術研發，該公司上市多次刷新紀錄，包括2018年在C輪融資當中，獲阿里巴巴(9988)、新加坡投資基金淡馬錫及內地零售巨頭蘇寧垂青，融資規模高達6億美元(46.7億元)，創當時全球人工智能領域融資紀錄。

## 商湯上市樹立成功典範

商湯在去年年底招股期間，被美國制裁，一度暫緩IPO，但商湯管理層意志堅定，迅速修改招股書，排除美國投資者，一周後重啟招股，上市短短五日股價升至9.7元水平，較招股價3.85元足足升了152%，不僅在資本市場吐氣揚眉，更令內地和香港的人工智能企業估值大幅提升，為本地獨角獸上市樹立成功典範。

當前香港還有哪些矚目的獨角獸值得留意？據創科香港基金會去年底發表的「香港獨角獸榜單2021」，有二隻港市市民較為熟悉的獨角獸，包括從事物流配送的GOGOX和LALAMOVE，還有虛擬銀行WeLab匯立銀行，均有可能在年內上市。

## GOGOX計劃集資5億美元

今年最先登場的是GOGOX。據悉，GOGOX已通過上市聆訊，計劃上市集資4億至5億美元(約31.2億至39億港幣)。GOGOX前身為本港貨VAN叫車平台GOGOVAN，由港人林凱源、鄧權威及關俊文等在2013年7月創立，與內

►去年年底上市的商湯，成為本港獨角獸的典範。

地貨運平台「58速運」在2017年合併，其後易名為GOGOX。截至2021年4月底，已有約2480萬名註冊托運人及450萬名註冊司機。

根據初步招股書披露，目前GOGOX定位為亞洲主要的同城物流平台，服務範圍包括香港、中國與新加坡等地，一共超過340多個城市，以目前在香港的市場佔有率超過53%。集團截至去年9月底止9個月收入4.73億元人民幣，按年增加27.2%，當中香港市佔率27%，內地佔50.8%，毛利1.7億元人民幣，上升30.7%，虧損3.93億元人民幣，去年同期則虧4.7億元人民幣。期內托運訂單量1914萬宗，升2.7%，約81%均為內地訂單。

## Lalamove搶佔海外市場

另一隻物流獨角獸Lalamove(內地稱為貨拉拉)，經營模式同GOGOX基本相同。在香港市場發展，Lalamove似乎稍遜GOGOX，但近年Lalamove在內地發展不俗，與滿幫、滴滴貨運、快狗打車(即GOGOX內地名稱)等並列為4家互聯網道路貨運平台公司，而且Lalamove在海外發展的步伐更快，已在台灣、菲律賓、越南、泰國、馬來西亞、印尼，甚至美洲墨西哥及巴西開展業務，暫時未有該公司的財務數據，市場估計公司仍然處於高速發展期尚未有盈利。

至於WeLab在2018年8月成立，當時香港金管局開始接受申請虛擬銀行牌照，由前銀行家龍沛智創立的WeLab搶先第一個申請。到2020年7月30

號，WeLab匯立銀行正式開業，推出頭十日已經開設數萬個帳戶。不過，香港當前有8間虛擬銀行，行業競爭激烈，而且全部虛擬銀行仍處於燒錢發展階段，估計WeLab需要進一步融資搶佔市場。

## WeLab行業競爭大

德勤中國華南區主管合夥人歐振興接受本報訪問時估計，當前本港已約有3至4家獨角獸具備上市條件，相信從事金融科技、智慧物流，以及醫療醫藥的獨角獸，有望在今年跑出，除因為受投資者歡迎，行業步向成熟，及相關技術已達至商業化程度，具備作為上市公司的雛形。

身兼特



許金融分析師的惠峰國際董事張玉峰估計，今年本港有3至5家獨角獸上市，至於上市步伐，則視乎市況而定。張玉峰坦言，獨角獸上市與否，主要視乎資金需求，「不少醫療、人工智能及物流相關的獨角獸一直希望上市，若他們需要大量資金支援發展，則考慮上市；相反若現金充足，則未必考慮上市」。

## 趁市場資金充裕 早上市最佳

對於獨角獸跑出的條件，張玉峰認為，將視乎業務國際化程度。他以人工智能(AI)的獨角獸為例表示：「AI(人工智能)講求數據，若(公司擁有的)數據越多，數據越國際化，即意味業務便越成熟。」

另外，有投資界人士認為，金融科技類別的本港獨角獸最具備上市條件，因為可以令其手上的數據彰顯價值，但今年全球宏觀經濟形勢，各國貨幣政策開始收緊，而當前香港不少獨角獸估值也不便宜，除非可獲得更具吸引力的企業，以更高估值收購，一眾獨角獸應在股市資金仍充裕之時趁機上市，供各輪投資者「退出」套利。

WE LAB 創辦人龍沛智 2018年率先申請虛擬銀行牌照。

## 互聯網巨擘投資獨角獸數目

公司	投資獨角獸數目
騰訊控股(700)	59
阿里巴巴(9988)	31
小米集團(1810)	20
百度集團(9888)	19
京東集團(9618)	14
美團點評(3690)	10

\*截至2021年11月底

## 香港獨角獸名單2021/ Unicorn HK 2021

資料來源：創科香港基金會

物流類  
aftership  
Lalamove  
GOGOX

新能源類  
EcoFlow EcoFlow

半導體類  
SmartSens

金融科技類

Airwallex  
WeLab

人工智能類

第四範式 (4Paradigm)  
商湯科技  
SmartMore  
CiDi

機械人類

大疆創新  
海柔創新

高端製造類

GOOGOLTECH  
Geek+

醫療醫藥類

GeneHarbor  
Insilico Medicine

LALAMOVE聯合創辦人許家維提及搶佔海外市場的重要性。

## 科網巨擘 培育本地獨角獸

近年香港獨角獸大放異彩，除了是因為自身實力外，背後有沒有雄厚資金支持同樣重要。騰訊控股(700)和阿里巴巴(9988)等內地科網巨擘，多次參與香港獨角獸的投資。

數據顯示，截至去年11月底，騰訊控股(700)投資的獨角獸數目多達59家，阿里巴巴(9988)投資31家。至於小米集團(1810)、百度集團(9888)、京東集團(9618)以及美團點評(3690)投資的獨角獸數目，分別達20家、19家、14家及10家。

## 騰訊家族獨角獸眾多

分析稱，科網巨擘大舉投資獨角獸，因為獨角獸可助其發展新業務。事實上，不少科網巨擘以互聯網起家，隨着互聯網趨向成熟，加上科網生態出現轉變，不少科網巨擘要開拓新業務，為了省卻開拓新業務的成本，選擇投資獨角獸，可獲取新技術之餘，也期望日後將手上獨角獸「養大」後，藉上市或二次收購(Secondary Buyout)

方式「轉售」套現獲利。

例如騰訊控股，其持有的易鑫集團(2858)、閱文集團(772)及同程旅行(780)上市後，手上仍然持有不少具上市潛質的獨角獸，包括從事互聯網醫療的丁香園、從事金融科技的Airwallex，及從事短視頻及網絡購物的小紅書等。觀乎騰訊控股擁有大量未上市的獨角獸，未來「騰訊系上市王國」只會增無減。

## 阿里巴巴參與投資的獨角獸

公司	行業
曠視科技	人工智能
商湯科技	人工智能
菜鳥網絡	物流
零氦科技	大數據
Airwallex	金融科技

香港獨角獸若上市，在香港和美國兩個資本市場之間，究竟會如何取捨？分析認為，雖然獨角獸赴美國上市有望獲得較香港更高的估值，但面對美國收緊對科網企業上市的規管，加上中美角力持續，香港股市對獨角獸的吸引力只會增無減。

## 美國上市要考慮制裁風險

市場估計，目前投行給予獨角獸的估值，一般介乎公司市值的3倍至5倍，如果在美國上市，投行給予的估值會更高。德勤中國華南區主管合夥人歐振興表示，環顧不少獨角獸到美國上市的原因，不外乎是當地的投資者較為多元化。但是「即使當獨角獸選擇到美國上市，也會為回歸香港資本市場，定個路線圖」。

## 中美角力大背景 獨角獸留港IPO

畢馬威中國資本市場諮詢組合夥人劉大昌接受本報訪問時指出，不少香港獨角獸都在內地設有業務，「由於有業務在內地，仍然有機會被美國制裁」。劉大昌相信，如果獨角獸在美國上市，三年後可能有退市風險，因而考慮以上多風險，現階段在香港上市會比到美國為佳。

獨角獸若上市，除以傳統方式外，還可選取「同股不同權」(WVR)方式上市。歐振興認為，須視乎創辦人的持股比例，「若獨角獸的創辦人期望取得廣泛意見，引入股東以一般公司形式上市，沒有所謂；相反若創辦人持股比例較低，而又期望貫徹他們的業務策略的話，則傾向採取WVR的方式上市。」

GOGOX由5位創辦人共同成立，其中創辦人之一關俊文在公司成立初期接受訪問。

