

正式申請上市擬募780億 下月紐交所掛牌

優步派糖 合資格司機獎金最高7.8萬

美國網約車商優步（Uber）向美國證券交易委員會（SEC）提交上市申請S-1文件，將於紐約證券交易所上市，上市代號為UBER，預計五月初正式掛牌，集資額估計介乎90億至100億美元（約702億至780億港元）。優步同時宣布「派糖」消息，向旗下合資格司機派發一次過現金花紅，最高可獲派1萬美元（約7.8萬港元），派發總額涉及3億美元（約23.4億港元）。與此同時，優步的招股文件披露核心網約車業務面對增長放緩，並且承認可能永遠賺不到錢。

經濟透視

優步旗下司機曾抱怨稱，即使公司上市，司機也未能受惠；不過，優步卻出人意料地宣布「司機感謝獎勵」措施，計劃上市時派發3億美元現金花紅，約110萬名司機將於未來數個星期獲取獎金，花紅金額視乎司機接客人次數而定，每位獲派發花紅100美元、500美元、1000美元或最高1萬美元。至於美國以外地區的優步司機，獎金可能根據各地情況有所調整。

核心網約車業務增長放緩

優步派發的司機獎金總規模相等於其估值不到0.5%，每名合資格司機平均獲派約273美元。優步同時表示，招聘足夠數量的司機遇到困難，若經濟好轉的話，預計更難請人。

優步周四公布招股書顯示，目前該公司面對核心網約車業務增長放緩的情況，撤除司機推介和部分獎勵措施外，去年第四季度網約車業務營業額為23.1億美元，增長僅為0.04%，對上一季則增長2.34%。2018年全年營業額為112.7億美元，純利為9.97億美元，惟營運虧損依然高達30億美元；經調整後EBITDA虧損為18.5億美元。截至2018年底為止，每月活躍用戶為9100萬。

外媒早前報道稱，預計優步集資100億美元，上市估值介乎900億至1000億美元；優步在最近一輪私募融資中獲得的估值為760億美元。根據Dealogic資料顯示，優步將是繼2014年阿里巴巴上市以來最大規模的IPO，阿里巴巴上市時市值為1690億美元。

每股定價料48至55美元

優步沒有列明招股價區間，據《華爾街日報》周三報道，優步最近向其可轉債持有者提供文件，把潛在價格區間定在每股48至55美元。在三月底上市的同業對手Lyft的招股價為每股72美元，惟上市後大幅下滑，周四收市為每股61.01美元，較招股價低逾15%。報道引述消息人士稱，優步及其IPO包銷商傾向採取保守定價策略，以免重蹈Lyft的覆轍。

軟銀持股16.3% 為最大股東

據優步上市申請文件顯示，該公司投資者包括日本軟銀集團、谷歌母企Alphabet和沙特政府，軟銀是優步最大股東。據招股書顯示，軟銀集團旗下願景基金（SoftBank Vision Fund）



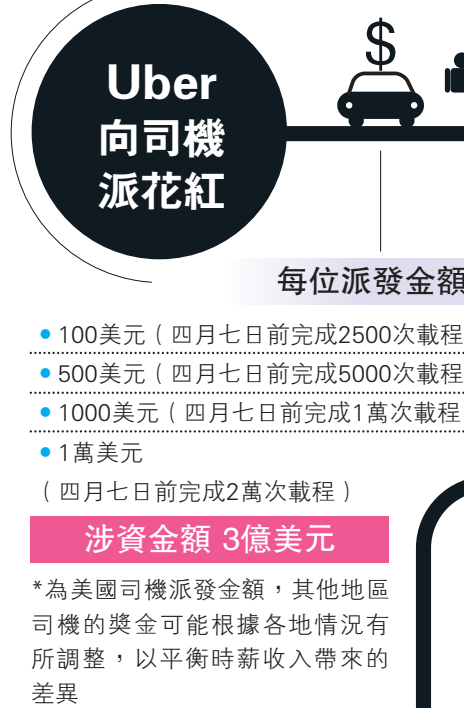
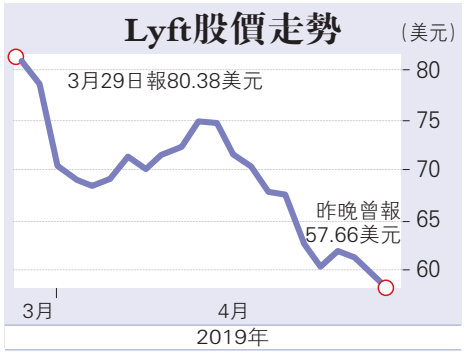
▲軟銀持有優步16.3%股份，為最大股東；圖為軟銀行行政總裁孫正義

出售中國東南亞業務 反賺234億

以退為進
優步早前退出中國和東南亞市場被視為敗走，惟根據該公司資料顯示，優步卻因此而賺取到30億美元（約234億港元）的利潤。優步周四發表外界期待已久的招股文件，投資者對該公司近期離開中國、俄羅斯和東南亞等全球多個市場後，取得多少補償而有更清晰的瞭解。優步每次決定撤離一個市場後，均取得競爭對手部分股權以交換當地市佔，不但令優步可介入當地業務，更可減低因競爭而招致的龐大成本，並可選擇是否重返該市場，或是從合作夥伴中取得利潤。這個策略現已見效，這些股份至今已

大公報記者 鄭芸央

優步成立十年，其間迅速成長，整體營業額由2014年的4.95億美元，到去年已飆升至112.7億美元。《華爾街日報》報道指出，優步這種快速增長模式的代價不菲，2016年至2018年間，不包括出售業務部門等因素，經營虧損總額超過100億美元，單計2018年，全年虧損達到30.3億美元（約236.34億港元），對任何一間美國初創公司均是令人震驚的數字。



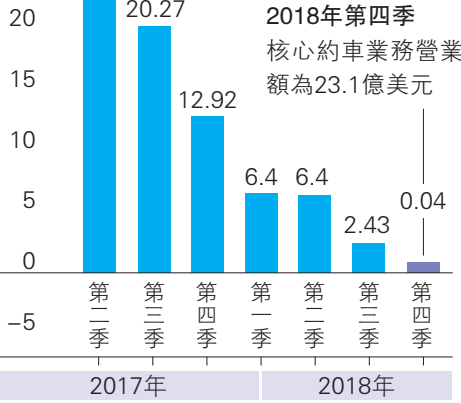
Vision Fund）透過相關企業SB Cayman 2持有優步整體股份16.3%或逾2.22億股。創投公司Benchmark持有優步約1.5億股，佔整體約11%；沙特公共投資基金持有約7280萬股，佔整體5.3%；谷歌母企Alphabet則持有逾7100萬股，佔整體5.2%。

創辦人持股約值702億

優步創辦人卡蘭尼克持有約1.175億股，佔整體8.6%，為優步第三大股東；卡蘭尼克去年辭去優步行政總裁職務，現仍是該公司董事，由於優步估值料達1000億美元，卡蘭尼克持股價值接近90億美元（約702億港元）。此外，優步還持有中國最大網約車商滴滴出行的15.4%股份，該公司於2016年撤出中國內地市場時，向滴滴出行出售當地業務。

令優步錄得驚人的125億美元帳面資產，或最少30億美元的利潤。優步最先撤出的戰略重地是中國，在2016年8月，該公司把股份出讓給滴滴出行，代價是取得滴滴出行18.8%股份，唯其後滴滴出行的集資行動，令優步所持有的股份攤薄至接近15.4%。真正有趣的是，截至2017年底，優步的滴滴出行持股價值為59.7億美元，至去年底更升至79.5億美元，令優步在短短一年間，帳面財富增加約20億美元。其他地區方面，優步去年三月撤出東南亞市場後，當時所持有的Grab持股價值現已升至32.2億美元，即在一年間大漲10億美元。

►優步正式申請在美上市，並計劃向旗下合資格司機發放一次性現金花紅；圖為優步行政總裁Dara Khosrowshahi



掛牌前罕發盈警 只能夾縫裏生存

財政壓力激增。以今次IPO為例，為吸引更多司機加盟，該公司更不惜向司機大派現金紅利。

另外，網約車畢竟是創新行業，帶領全球最大網約車商優步（Uber）周四正式向紐交所提交上市文件，令人意外的是，該公司警告可能永遠不會賺錢。對於一家準備上市公司來說，這個警告頗為罕有，但亦道出優步目前遇上困境。面對種種劣勢，優步唯有更努力營運，才可令股東和投資者相信該公司有條件生存下去。要了解優步為何罕有地發表這種警告，先要觀察目前競爭狀況，現時優步競爭壓力日益嚴峻，網約車有Lyft、滴滴出行等勁敵；外賣送餐則有GrubHub等；至於無人駕駛車，更有谷歌母企Alphabet旗下Waymo等，可見其對手橫跨各大行業。為增加競爭力，優步一直減價、提高司機佣金，以及增加推廣與招聘開支，令

競爭激烈 自動車隨時殺到

形勢嚴峻
優步招股書列出主要潛在競爭者，包括亞馬遜、蘋果、谷歌母企Alphabet、滴滴出行、GrubHub、Lyft和特斯拉。優步指出，Alphabet無人駕駛汽車公司Waymo已推出商用網約車隊，其他競爭者也可能更進一步推出自動車服務。

在美網約車市佔跌至67%

優步同時列出直接競爭者，分別為Lyft、Ola、Careem、滴滴出行、Taxify及Yandex.Taxi。事實上，優步競爭日巨，網約車市佔持續下降；據信用卡交易分

析機構Second Measure資料顯示，二月份優步在美國網約車市佔為67%，低於兩年前的78%。

不過，優步的美國主要競爭對手Lyft目前只是在北美營運，業務目標仍是載客，尚未涉及食品和貨運。反之，優步的歐洲、印度和南美洲業務已具相當規模，且不限於網約車市場，還有Uber Eats送餐服務、Uber Freight貨運業務、Jump Bike共享滑板車和單車服務等。然而，貨運業務、共享滑板車和單車的市場競爭日益激烈，創投資金大量流入DoorDash等競爭對手。

面對四面八方的壓力，優步管理層必須更加努力，令投資者相信其市佔率、增長步伐、全球規模和多元化業務仍有巨大優勢。為達這個目標，優步應更有效率地控制成本和增加收入來源。

事實上，網約車現已日漸普遍，惟多家營運商包括Lyft、Careem和滴滴出行等均持續錄得巨額虧損，相比之下，行業先鋒優步的環境已不算差，故優步能否實現利潤，將直接影響整個行業的生死存亡。



▲優步的營運模式影響的士行業，圖為阿根廷布宜諾斯艾利斯的士司機示威抗議優步妨礙他們的生計



▲除了網約車業務，優步亦推展共享單車，圖為在法國巴黎電動單車Jump Bike