

# 兩獨角獸申港上市 阿里有份參投

## 商湯採同股不同權 市傳集資最多156億

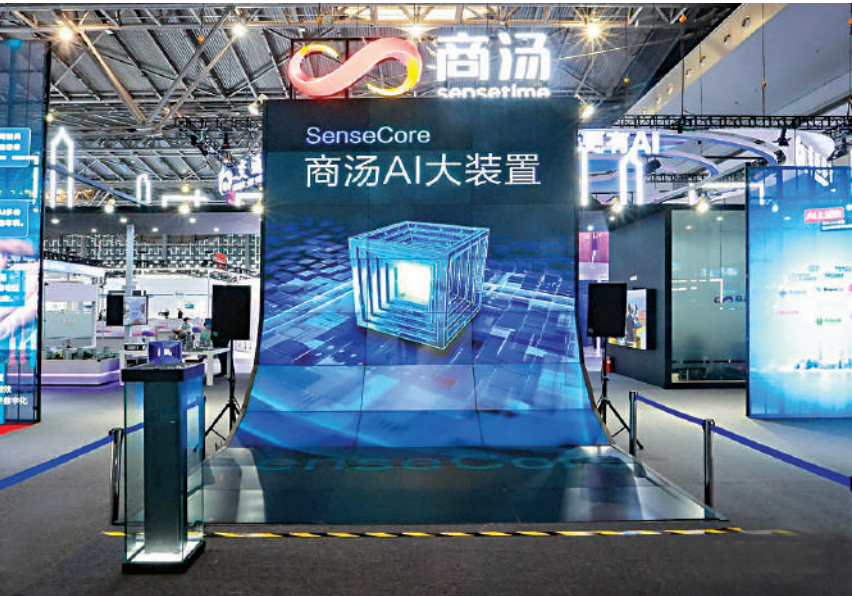
香港股票市場吸引力未有減退，除獲一眾中概股落戶，本港孕育的「獨角獸」亦踏上港股舞台，人工智能（AI）巨企商湯科技，以及物流平台GOGOX母企，齊齊向港交所遞交上市申請，兩間公司的股東結構中，均有阿里巴巴（09988）的蹤影。

大公報記者 李潔儀

### 兩隻「獨角獸」小檔案

商湯科技	分項	GOGOX
人工智能（AI）軟件開發	業務	線上物流平台
2014年10月15日	成立日期	2013年7月8日
同股不同權	股權架構	同股同權
4名創始人、軟銀集團、阿里巴巴	主要股東	58同城（騰訊持股）、GoGoVan、阿里巴巴
最多156億港元	集資金額*	最多39億港元
60%增強研發能力、15%用於投資、15%尋求戰略投資及收購機會	集資用途	擴大用戶群和增加品牌知名度、投資線上廣告及推廣活動、開發新服務、尋求戰略合作、投資及收購

\*為市場消息



▲商湯科技於2014年成立，在研發方面持續投入大量資源。

商湯科技（SenseTime）市傳集資額最多20億美元（約156億港元），採用「同股不同權」架構，股本分為A類及B類股份，A類股份每股可投10票，B類則每股可投1票。

於2014年10月成立的商湯科技，先後獲得12輪的投資。其中，阿里巴巴透過淘寶中國於2018年入股，參與第六輪融資，目前持有逾24億股B類優先股，佔7.59%。

至於阿里巴巴主要股東日本軟銀集團（SoftBank）則持有47.3億股B類股份，佔14.88%股權。

#### 專利及相關申請8000項

創始人湯曉鳴透過全資擁有的Amind，持有商湯69億股A類股份，相等於21.73%股權，是第一大股東。另外三位聯合創始人徐立、徐冰，以及湯曉鳴妹夫王曉剛，合共持股1.96%股權，同樣為A類。

商湯的創始團隊源於2001年創立的香港中文大學多媒體實驗室，到2014年正式成立商湯。目前，商湯擁有超過8000項人工智能發明專利及專利申請，已累積超過2.2萬個賦能不同應用的人工智能模型。在初步招股文件的「風險因

素」中提到，附屬公司北京商湯於2019年10月，遭美國商務部工業和安全局列入實體清單，限制該公司購買或以其他方式取得部分商品、軟件及技術的能力，並可能對業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

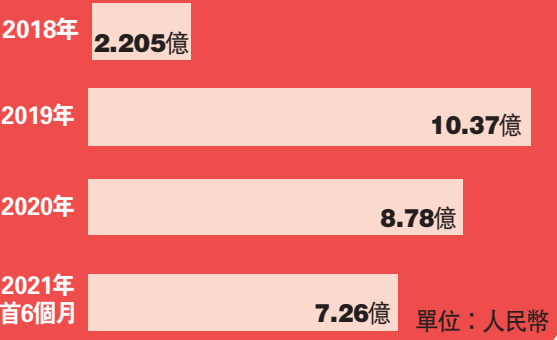
研發投入亦成為風險因素，目前仍然處於虧損狀態的商湯，2020年的研發費用按年增長28%至約24.5億元（人民幣，下同），今年上半年研發費用約17.72億元，按年上升45%。

商湯指出，由於行業受到快速技術變革的影響，於技術創新方面亦在快速發展。集團需要於研發方面投入大量資源，包括財政資源，以取得技術進步，從而擴大產品線及提升競爭力，因此預期研發費用將繼續大幅增加。

#### 收入飆92% 淨虧損收窄

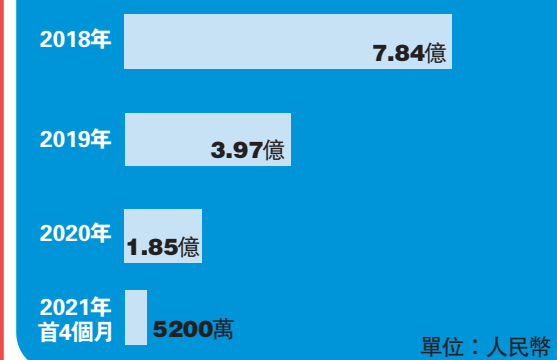
在研發費用續增下，雖然商湯今年上半年收入升近92%至16.52億元，但淨虧損錄得37.13億元，按非國際財務準則（Non-IFRS）淨虧損為7.26億元，按年有所收窄，經調整EBITDA虧損收窄至5.8億元。

### 商湯近年經調整虧損表現



備註：按非國際財務報告準則（Non-IFRS）

### GOGOX近年經調整虧損表現



## GOGOX靠貨運起家 企業物流收入佔半



▲GOGOX前稱GOGO VAN，2013年起在香港推出服務。

物流平台初創公司GOGOX（前稱GOGO VAN）母公司58 Freight，主要股東包括「雙馬」。其中，由騰訊（00700）持股約34%的58同城，後者在上市前已持有58 Freight約51.2%。

至於阿里巴巴（09988）透過淘寶中國、菜鳥及阿里巴巴創業者基金持有合共15.99%股權。

58 Freight歷史可追溯至2013年，當時GOGO VAN在香港推出服務，翌年58速運App於中國內地獲正式推行作為中國短途貨運服務平台。2017年GOGO VAN與58速運合併。

#### 母企擁450萬註冊司機

目前，該集團的收入來自平台服務、企業服務和增值服務三個方面。以2020年計算，通過在平台上匹配司機和託運人的同城物流服務收入佔比約42.5%，錄得2.26億元（人民幣，下同），按年下跌5.2%。

至於企業服務，主要為企業客戶提供計劃及按需同城物流服務，去年貢獻收入比重約55%，收入按年微跌1%至2.9億元。

在增值服務中，該集團通過移動應用程式，向司機提供定位加油站和車輛維修保養中心的相關信息，並向

相關服務提供商收取佣金，僅佔收入比重約3%。

截至今年4月止，58 Freight擁有約2480萬名註冊託運人，以及450萬名註冊司機。集團表示，透過技術可以做到需求預測、智能派單、自動訂單定價、優化路線推薦及風險管理等措施。

#### 數據監管成業務風險

在風險因素中，58 Freight表明，由於業務收集、產生及處理大量數據，因此須遵守與數據安全相關的複雜且不斷變化的法規及監管，包括中國實施的《數據安全法》，又預計在集團旗下經營的市場中，有關數據保護及隱私的監管，將會愈來愈嚴格。

此外，58 Freight過去曾在部分司法管轄區遭遇被禁止或被限制提供服務的情況，例如，GOGOX於2014年開始在中國台灣開展業務，GoGo Tech HK獲得台灣經濟部投資審議委員會批准於當地成立附屬公司，惟2018年遭當局責令GoGo Tech HK撤回在台灣的投資。

在印度市場方面，去年印度政府禁用中國移動應用程式，令GOGOX無法使用移動應用程式為司機提供入職培訓。

供應AI軟件 收入稱霸亞洲

#### 領先全國

計算機科學（Computer Science）涵蓋多個範疇，人工智能（AI）正是其中一個分支。按收入計算，商湯科技（SenseTime）是亞洲最大的AI軟件供應商，並以市佔率11%，為中國最大的計算機視覺軟件供應商。

隨著數字化轉型成為全球趨勢，不過，海量的數據及相關複雜性不斷增加，傳統軟件無法充分處理、分析及提取當中有用的信息，因而令人工智能技術的需求應運而生。

#### 全球規模2025年撲萬億

目前，人腦處理超過80%以上信息來自視覺，若果透過計算機分析數字圖像或視頻，從而提取數據、執行分析及自動化部分任務，在科學領域中，這便是「計算機視覺」。

根據弗若斯特沙利文（Frost & Sullivan）的報告，預計到2025年，全球人工智能軟件市場規模達1218億美元（約9500億港元），來自計算機視覺軟件貢獻為680億美元（約5304億港元）。

單是中國計算機視覺軟件市場，將由2020年的167億元人民幣，升至2025年的1017億元人民幣，複合年增長率為43.5%。

## 港初創六年多3倍 發展路崎嶇

#### 新聞分析

李潔儀

香港政府近年致力推動創科發展，投放超過140億美元（約1092億港元）持續完善創科生態環境，香港初創企業的數目持續增長，過去6年大增3倍，至今已有3400家，孕育出11家「獨角獸」（Unicorn）企業。

其中兩隻獨角獸決定走進資本市場，藉籌集發展資金以進一步壯大，把估值由10億美元（約78億港元），生長成為估值100億美元的「十角獸」（Decacorn）公司，甚至是千億美元估值的「百角獸」（Centicorn）。

事實上，初創界「九死一生」是常見現象，在複雜多變的市場環境下，莫說是獨角，要斬露頭角亦非易事，更何況跑出成為上市公司。

市場研究機構CB Insights曾經追蹤逾千家美國科技初創，發現在10年間，這批初創公司能躋身「獨角獸」行

列的比例只有1%，100間初創只能育成一隻真正的「獨角獸」。

初創公司的步向失敗，大部分因誤判市場形勢，如產品缺乏市場需求，即相關產品或服務未能解決市場痛點；團隊重心欠清晰亦是致命傷，稍遇挫折便打退堂鼓，未能堅持過五關斬六將。

萬事起頭難，初創企業確實難以尋找投資者，導致發展資金不足，以AI獨角獸商湯為例，原由香港中文大學教授團隊創辦，首年基本上沒有發展資金可言，只依靠借助大學建立的聯合實驗室，研發得出的技術則歸大學擁有。

另一港產獨角獸GOGOX，由經營飯盒廣告做到召車平台，不算一帆風順，更多次瀕臨破產邊緣，最終搶佔香港市場半壁江山。

兩隻獨角獸教識所有初創公司，香港的初創環境持續改善，初創企業想要走到獨角獸靠的是初心，甚至是堅持的能力，才能走到成功。

#### 規模龐大

經營同城物流的58 Freight，以「GOGOX」品牌（前稱GOGO VAN）發展香港、新加坡、韓國及印度市場。資料顯示，以2020年交易額計算，GOGOX在港市佔率超過一半，市場份額達52.8%。

物流市場大致分為兩種，在城市之間運輸30公斤以上大噸位貨品的叫「城際物流」，在同一城市內運輸30公斤以上大噸位貨品的，則稱為「同城物流」。

#### 中國市場複合增長料達12%

據弗若斯特沙利文（Frost & Sullivan）報告，亞洲同城物流市場規模，將由2020年的3860億美元（約3萬億港元），增至2025年的6029億美元（約4.7萬億港元），年複合增長率9.4%。至於中國的同城物流市場發展更為迅速，按交易總額計算，預期到2025年增至2.12萬億元人民幣，年複合增長率達11.7%。

於2017年，GOGO VAN與當時的58速運合併成為「快狗打車」，並以該品牌繼續發展內地市場，面對市場高度集中，快狗打車以市佔率5.5%排名第二，較排名第一的競爭對手相差49.2個百分點。

經營同城物流 闖進星韓印度

## 股樓你問我答

#### 問

未來最被全世界重視的行業不會再是地產業、金融業，而是人工智能（AI）、無人車、大數據等，特別是人工智能，就如電影《Iron Man》裏的虛擬助理，相信在未來10年將在現實生活中出現。若在美股中選擇一隻人工智能股，請問應選哪隻？

#### 答

全球投資者都在美股市場中選擇人工智能相關股份，當中必定包括NVIDIA（US：NVDA）。投資者可能有疑問，NVIDIA不是有超過一半的銷售額來自遊戲用圖形處理器（GPU）嗎？它與人工智能又有何關係？其實NVIDIA的繪圖運算技術早已找到更多更廣泛的用途，AI便是其一。在過去幾年，NVIDIA打開了通往無人駕

駛汽車、機械人、醫療成像、零售營運管理等新市場的大門，就連美國郵政署也成為其客戶。

另外，NVIDIA旗下針對深度學習與人工智能的新創公司培育計劃項目NVIDIA Inception，目前已有超過8500名成員，累計資金總額超過600億美元，成員更遍及90個國家和地區，是全球最大人工智能新創產業生態之一。

目前NVIDIA在AI方面的技術已令全球企業震驚，隨着AI愈見普及，其優勢將更加明顯。例如，當有更多企業要依賴NVIDIA協助打開AI大門或進行AI轉型，為了能更快訓練出複雜的深度學習模型，GPU是不可或缺的硬體晶片，所以其GPU業務也會受惠。總括而言，NVIDIA屬美股中最值得持有的AI相關股份。

歡迎讀者來函：tkpfina@gmail.com