



創科企業融資如火如荼，上市地爭奪烽煙再起

近年來，全球新興經濟崛起，涵蓋互聯網資訊、金融科技、共享經濟、人工智能等新技術的新興企業迅猛發展，融資需求方興未艾。此類企業發展初期多以創新投資作為主要融資方式，在經歷數輪融資、估值提升之後，其中的佼佼者躋身獨角獸（估值10億美元以上）行列，開始醞釀IPO上市，擬透過首次集資活動完成從初創企業到公眾公司的轉型。目前中美兩大經濟體在全球創科融資、獨角獸培育活動中平分秋色。展望未來，在創新企業融資活動熱潮持續、獨角獸市場此消彼長的背景之下，紐約與香港圍繞全球創科企業主要上市目的地的爭奪勢將愈演愈烈。

創科融資活動風起雲湧

從美國市場來看，受惠於科技創新活動和創業投資基金活躍，再加上擁有全球最大的科技股上市基地納斯達克市場，創科融資活動層出不窮。跟蹤全球去年9月以來的創科融資活動可見，在中國共享單車市場趨於飽和的情況下，美國共享單車企業LimeBike10月16日完成5000萬美元融資，其在全美投放的5-7萬單車已覆蓋逾30個城市；坐擁Mixed Reality 和增強現實(AR)專利的智能眼鏡研發公司Magic Leap在未推出任何產品的情況下，成功融資5.02億美元。

中國新經濟發展日新月異，創新融資活動後發之勢全球領先。以致力於人工智能和無人配送的美團為例，去年9月27日和10月19日先後獲得兩輪融資，規模逾70億美元，估值達300億美元。另外，開發臉部辨識技術的曠視科技去年10月31日融資4.6億美元，估值近10億美元；智能電動車研發與製造企業蔚來汽車和電影票務平臺貓眼在11月分別融資10億美元，AI企業商湯科技融資額更達15

蘇傑
高級經濟研究員
Tel:28266206
sujie@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

億美元。

中美獨角獸市場此消彼長

中美創科融資活動的踴躍表現也反映在兩大經濟體在全球獨角獸市場佔比的此消彼長。以每年新增獨角獸數量占全球的比重來看，2013年美國占75%，中國為0；2017年第三季，美國佔比下降至41%，中國則上升至36%。若以企業躋身獨角獸（包含現已上市企業）當日市值來看，截至去年9月底的歷史統計顯示，中國企業佔據十強中的前四名（阿裡、美團、今日頭條和陸金所），美國企業僅占四席。

值得注意的是，去年全球新增57家獨角獸企業，遜於2014和2015年的62家和81家；全年有7家企業被踢出，也高於2016年的3家。另外，部份獨角獸估值下滑（如Uber從680億美元降至480億美元）、上市股價下挫（雲通訊企業Twilio去年底股價自70.96美元高位大幅下挫至25.10美元）也為獨角獸市場發展增添變數。

紐港爭當創科企業主要上市地

紐約與香港圍繞全球IPO集資中心的角力從未停止。去年全年港交所新增上市公司161家，創歷史新高，但IPO集資金額僅1282億港元；紐交所全年新上市公司僅66家，但憑藉Snap的重磅集資規模（上市集資34億美元），以全年約2148億港元重奪全球IPO集資金額冠軍寶座。從中國互聯網及創科企業海外上市情況看，去年先後有信而富、拍拍貸、趣店、簡普科技、搜狗等赴美上市，香港市場則吸引了眾安保險、閱文、易鑫等上市。

對比美國與香港市場，除去資本市場規模、多元化融資途徑以及技術指標差異外，缺乏吸引創科企業上市的制度安排是香港市場近年IPO排名後繼乏力的主要原因。因此，去年年底公佈的上市改革備受關注。近日港交所表示，將在春節後進行上市規則細則諮詢，爭取6月底接受未盈利生物科技企業、同股不同權企業和已上市新興及創新企業來港第二上市申請。市場預計陸金所、小米、貓眼擬年內來港上市。隨著未來越來越多中國獨角獸企業來港上市，相信香港將擁有更多挑戰紐約作為全球創科企業主要上市地的優勢與實力。

近期報告

- | | | | |
|-----|--------------------------|--------|-------|
| 1. | 港美同業拆息的互動及其對香港銀行加息決定的影響 | 戴道華 | 01.16 |
| 2. | 東盟企業來港上市愈趨活躍 | 黃思華 | 01.15 |
| 3. | 區塊鏈技術及其金融場景應用探析 | 劉雅瑩 | 01.10 |
| 4. | 擁抱新經濟，港上市規則最大改革啟動 | 蘇傑 | 12.20 |
| 5. | 市場利率上升如何傳遞到最優惠貸款利率？ | 戴道華 | 12.18 |
| 6. | 香港按揭貸款利率如何定價？ | 戴道華 | 12.08 |
| 7. | 從自由貿易試驗區到自由貿易港的內涵及潛在影響 | 黃思華 | 12.05 |
| 8. | 數字貨幣熱潮再現，ICO 規範宜疏堵並重 | 蘇傑 | 11.30 |
| 9. | 11月消費盛宴對貨幣政策的啟示 | 卓亮 | 11.27 |
| 10. | 聯儲局加息上限在哪裡？ | 卓亮 | 11.21 |
| 11. | 香港東盟簽署自貿協定意義重大 | 黃思華 | 11.14 |
| 12. | 中國金融市場將迎來全面開放新格局 | 鄂志寰 | 11.10 |
| 13. | 環球央行寬鬆政策限制聯儲局加息空間 | 卓亮 | 11.06 |
| 14. | 評估香港服務貿易結構的轉變 | 黃思華 | 11.06 |
| 15. | 從十九大防範系統性金融風險的要求看去槓桿議題 | 戴道華 | 11.06 |
| 16. | 鮑威爾料將大致延續耶倫的貨幣政策 | 卓亮、蔡永雄 | 11.03 |
| 17. | 建設現代經濟體系，粵港澳大灣區可發揮三大作用 | 王春新 | 10.31 |
| 18. | 從市場數據看人民幣匯率彈性和波動增加 | 戴道華 | 10.27 |
| 19. | 中國經濟新時代內地債券市場進一步開放的機遇與挑戰 | 鄂志寰 | 10.27 |
| 20. | 內地樓市建長效機制或現三大導向 | 柳洪 | 10.26 |