

無懼美制裁 商湯首掛表現亮麗

股價最高飆23% 徐立：技術突破帶來普惠價值

打壓無效

商湯(00020)首日掛牌表現超预期，一度升23%，收市漲7%，散戶每手賬面賺280元。聯合創始人兼主席徐立在上市儀式致辭時表示，商湯受到美國的無端打壓，但堅信人工智能(AI)技術變革帶來的增量價值，會推動公平智能時代。他強調，商湯的人工智慧技術聚焦在虛擬和現實世界的邊界上，而公司亦做了很多行業第一。大行報告則指出，商湯作為人工智能獨角獸，在AI技術研究上具有深厚的積累，予公司每股合理估值介乎4.86元至5.84元。

大公報記者 柴進

雖然商湯經歷被美國無理打壓，而一度延遲上市，但最終仍能趕於今年內上市，且沒有縮小集資規模。而受有關事件影響，商湯招股時反應一般，公開市場超購約4倍，且暗盤價收報在招股價附近。不過，昨日開市後，商湯一度高見4.74元，較招股價高23%，最終收報4.13元，升7.27%或0.28元，每手賬面賺280元。

暗批美奉行反進步論主義

徐立在上市儀式上表示，商湯的人工智慧技術聚焦在虛擬和現實世界的邊界上，一方面推動現實世界的全面數位化，另一方面將數字內容投射到現實感知中，去增強生活的體驗。此外，公司做到了很多的行業第一，包括第一個將AI視覺演算法準確率做到超過人眼；在智慧城市的應用中，第一個提出「城市級搜索引擎」和「長尾場景」概念；還有是第一個推出AI小學、初中、高中全套教材，開啟了中國AI基礎教育新時代。

對於公司遭到美國政府制裁，徐立在致辭上意有所指，表示歷史上素有反進步論、反技術論，而疫情也一度引發全球化的暫停，地緣政治因素更導致商湯屢受美國的無端打壓。但公司始終堅信人工智慧技術變革帶來增量價值，必將推動普惠和公平的智能時代到來。

另外，商湯科技香港公司總經理尚海龍亦表示，公司不會關注短期或一段時間的股價，更關注的是公司長期能不能堅持原創、能不能堅持做中國原創科技。

商湯在上市儀式中以AI+AR技術打

造了創新的「AR敲鑼」環節，讓出席儀式和未能到場的嘉賓都可以透過虛擬與現實結合的方式共同參與。商湯亦向嘉賓贈送特別訂造的「商湯上市紀念限量版數字文創」，每一份紀念品均有專屬標識，擁有特殊意義。

安信證券發表報告，預計商湯2021年至2023年營業收入分別為55.13億人民幣、88.22億人民幣、132.33億人民幣，並予公司2022年預測市銷率15倍至18倍的估值，對應每股的合理估值區間為4.86元至5.84元，潛在升幅介乎17.6%至41%。

券商睇5.84元 潛在升四成

寶銀證券董事及集團首席投資總監黃敏碩表示，商湯的昨日表現較想像中好，公司作為港產獨角獸的上市公司，相信其上市估值會起到指標作用。公司基本業務不錯，但要留意現時科技股升勢或不再是以往般強，可能會先整頓再穩步上升。中國通海證券投資部副總裁方德雲則認為，商湯有技術優勢，在以前比賽擊敗過外國大型科技公司，而且對比其他國內競爭對手，商湯是一間純軟件公司，在估值上有優勢，同時其研發能力高，意味着能夠自行推動業務；但目前仍有政策風險，日後美國可能會再針對公司，限制買賣一些科技商品，影響其估值，建議短炒的投資者可於現時止賺。

另外，昨日亦有兩新股上市表現理想，聖諾醫藥(02257)收報77.9元，升18%，每手賬面賺600元，而泉峰控股(02285)收報56元，升28%，每手賺1240元。

昨日三隻新股表現

股份	收市價	較招股價	每手賺蝕
商湯(00020)	4.13	+0.28(+7.27%)	賺280
聖諾醫藥(02257)	77.90	+12.00(+18.21%)	賺600
泉峰控股(02285)	56.00	+12.40(+28.44%)	賺1240

單位：元

大公報製表

業50榜單，當中包括昨日上市的商湯。



畢馬威：中國金融數字化提速

【大公報訊】畢馬威發布《2021中國領先金融科技企業50》榜單，當中聯易融(09959)、商湯(00020)，以及眾安在綫(06060)等香港上市公司上榜。

畢馬威亞太區及中國主席陶匡淳表示，過去3年，在人民銀行「三年規劃」的支持和指引下，金融科技的四樑八柱已經基本形成，金融行業的數字化轉型也得到進一步加速。在新階段，期望在國家審慎監管、鼓勵創新行業發展戰略的指引下，金融科技行業早日構建兼具開放性、場景化和可持續性的發展新生態。

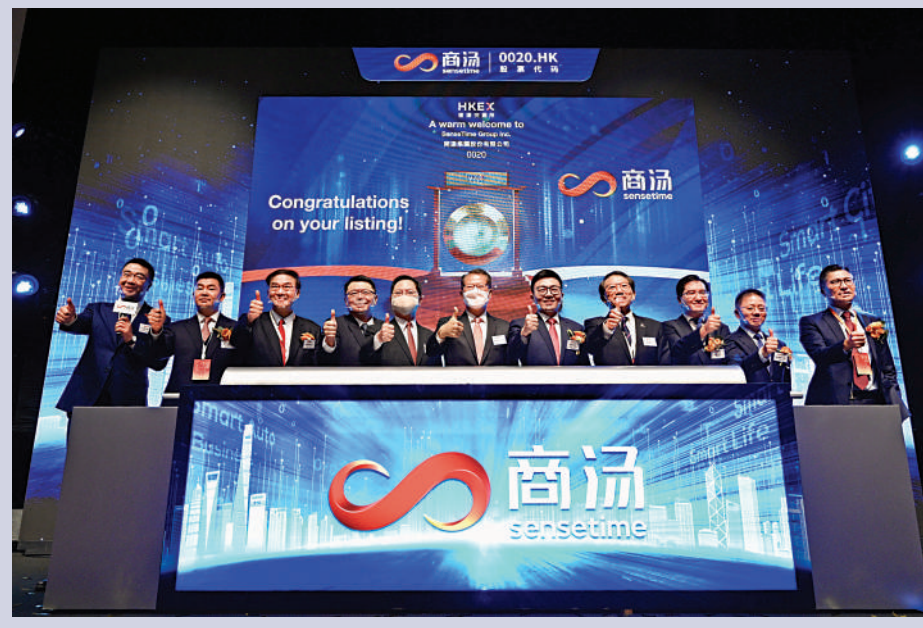
報告指出，從上榜企業主要從事的業務領域來看，2021年平台技術賦能、財富科技類企業分列一、二位，普惠科技和保險科技類企業並列第三，分別佔比31%、17%和13%。從城市來看，北京、上海、深圳仍是上榜企業的主要集聚城市(75%)。與此同時，杭州、成

都等城市也在不斷發力，吸引更多優質金融科技企業入駐。

數字人民幣重塑支付體系

畢馬威中國副主席、金融業主管合夥人張楚東表示，金融科技的發展已經日趨成熟。隨着中國「雙循環」發展戰略的全面實施，消費升級、鄉村振興、積極應對人口老齡化等成為社會發展的主要趨勢，滿足「銀髮一族」、小鎮青年、Z世代、城市中產等幾類特定客群的消費和金融需求將成為金融科技创新發展的動力。

此外，張楚東亦指出，隨着數字人民幣試點的逐步擴大，其用戶數和交易額已初具規模，未來正式推出後，不僅將重塑中國的支付體系，向外匯管理、跨境支付等領域延伸；也有利於央行助力三農、教育、智慧城市等場景落地，金融科技的普惠性特徵將在數字人民幣的助力下得到進一步發揮。



▲財政司司長陳茂波(左六)昨日出席商湯上市儀式。 政府新聞處

徐立致辭重點

- 技術突破帶來的產業革命並非歷史必然，歷史上有反進步論和反技術論
- 地緣政治因素導致商湯受到美國的無端打壓，但堅信人工智能技術變革帶來的增量價值，會推動公平智能時代
- 未來仍會堅持研究原創技術
- 當看到人工智慧在諸多行業突破了「工業紅線」的時候，更加堅信技術突破能帶來的普惠價值
- 人工智能已經作為一種通用技術，成為時代的基礎設施

大公報製表

券商及分析員點評商湯走勢

安信證券



商湯在AI技術研究上具有深厚的積累，且收入增長較快，該行予公司2022年預測市銷率15至18倍的估值，對應每股的合理估值區間為4.86元至5.84元

寶銀證券董事及集團首席投資總監 黃敏碩



商湯作為港產獨角獸，相信會起到指標作用。公司基本業務不錯，但亦要留意現時科技股升勢或不再是以往般強，可能會先整頓再穩步上升

中國通海證券投資部副總裁 方德雲



商湯是一間純軟件公司，在以前比賽擊敗過外國大型科技公司，但公司仍有政策風險，如果只想短炒，可現時止賺

大公報製表

商湯遭美國無理打壓事件簿

2019年10月	
9日	旗下一間附屬公司北京商湯，被列入美國商務部工業和安全局實施的實體清單，限制該公司在未得許可下購買受出口管制條例約束的商品
2021年12月	
7日	為在港上市公開招股，並在招股書上披露有關子公司被美國制裁的相關風險
10日	旗下全資附屬公司商湯集團，被美國財政部列入中國軍工複合體企業，限制美國人士購買該公司的股份
13日	商湯宣布延遲上市，並退回款項
20日	公司重啟招股，招股規模不變，並排除美國投資者參與認購全球發售股份
30日	商湯首日上市，收市價較招股價高逾7%

大公報製表

財爺：困難與挑戰是成功的點綴

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨日出席商湯(00020)上市儀式。他致辭時表示，商湯在香港上市具有特別的意義，因為是在香港科學園萌芽，是第一家由科學園孕育的科技初創獨角獸，能夠見證它從初創變成獨角獸，並今天在香港上市，令人感到非常鼓舞。

陳茂波表示，商湯在上市前夕被外國政府無理干擾，企圖阻撓它上市的進程，雖然曾遇曲折，但對強者而言，困難與挑戰都只會是成功故事的點綴。今日商湯成功上市，這裏面有着國家的支持、香港的努力，更重要的是企業創辦人、管理者出色的能力和團隊無比的拚勁。

另外，陳茂波亦談到香港創科發展，認為香港在創科方面擁有許

多優勢，包括基礎科研根基深厚、一流的科研人才、高質量的金融、專業和其他配套服務等。今屆政府一直將創科列為重點政策範疇，在過去4年已投入超過1300億港元，循多個方面推動創科發展，打造一個蓬勃的創科生態圈。

60多企新制上市 籌資逾5700億

陳茂波續指，連同商湯在內，至今已60多家公司循新制度在港上市，集資總額合計超過5700億元，佔香港股市總市值約四分之一。此外，港交所(00388)日均成交額也從2019年不到900億元，增加到今年的1600億元，可見制度改革工作不僅為新興及創新產業公司提供有效的上市融資渠道，更提升了香港上市平台的整體競爭力。

滴滴上季蝕逾306億 張勇辭任董事

【大公報訊】正準備來港上市的內地網約車平台滴滴出行(US:DIDI)公布季度業績，第三季度虧損306億元(人民幣，下同)，前一季虧損244億元，經調整後EBITA虧損75億元，每股淨虧損25.91元，主因是投資虧損淨額208億元。同時，阿里巴巴(09988)董事會主席張勇將辭任滴滴出行董事一職。

滴滴出行第三季度總收入為427億元，同比升27%，其中中國移動部門總收入為390億元，而國際部門總收入為27億元。中國移動板塊調整後EBITA虧損2900萬元，國際板塊調整後EBITA虧損18億元，其他舉措部門的調整後EBITA虧損57億元。

第三季度核心平台交易量為28.55億筆，其中中國移動板塊的交易量為23.56億筆，國際部門的交易量為4.99億筆。第三季度核心平台總交易額達到687億元，中國移動部門的GTV達為584億元，來自國際部門的GTV為103億元。

蔚來李斌：暫無計劃來港上市

據外電引述消息指，滴滴出行計劃明年向港交所申請以介紹形式來港上市，預計6月底完成上市，並已聘請高盛、招銀國際及建銀國際安排上市事宜。

另外，在美上市的內地電動車企蔚來汽車(US:NIO)創辦人李斌表示，現時蔚來暫無來港上市計劃。蔚

來汽車曾在2021年3月傳申請赴港第二上市，但受港交所各方面查詢影響，計劃或推遲到2022年。惟李斌打破傳聞正式表態，對於赴港上市目前沒有新的計劃，會對投資者最合理的資本市場安排，也會積極去看各種可能性。

滴滴出行第三季度業績

項目	金額(人民幣)
總收入	427億
中國移動部門總收入	390億
國際收入	9.66億
股東淨虧損	306億
每股淨虧損	25.91元

大公報製表

美明年料加息兩次 港匯或見7.83

【大公報訊】美聯儲加快「收水」，其影響將於2022年逐步浮現。上海商業銀行財資研究部主管林俊泓(圓圖)表示，預期全球通脹在明年將呈先高後低走勢，故美聯儲較大機會於上半年加息。如果美聯儲加息兩次共50點，期限為1個月的香港銀行同業拆息(Hibor)料上升40點。以現時水平(約0.2厘)計，即升至0.6厘左右，銀行未有上調最優惠利率(P)壓力。



美聯儲明年若加息兩次，林俊泓認為港匯至2022年底或見7.83水平，至2023年才有機會觸及7.85弱方兌換保證水平。在聯匯制度下，香港主要透過資產價格來適應利率變化。他續說，港股如明年1月見底，樓市或於明年3至4月見底(因較股市滯後2至3個月)，而樓價平均較高位回落大約7%。上商常務董事兼行政總裁郭錫志表示，預期美聯儲加息對2022年本港樓市

的影響溫和，又指股市表現對本港市場有頗大影響，明年的新股上市活動較為活躍，冀有助帶動股市。整體而言，他預期本港明年經濟活動較為淡靜，銀行淨息差表現仍具挑戰性。

新股績活躍 有助帶動大市

中國市場方面，林俊泓認為內地未來將繼續減息和降準，故人民幣匯率將略為走弱，預期到了明年底，人民幣兌每美元將見6.5元人民幣，較現水平大約貶值3%。