

獨角獸養成記 1

香港是一座具有創科基因的城市，先後培育了商湯科技、Lalamove、大疆 (DJI) 等知名獨角獸企業，可以說，從不缺乏獨角獸成長的土壤。不過，即便是在這座以金融業著稱的城市，本地獨角獸也可能面臨資金緊張的困境。港區全國人大代表、香港互聯網專業協會會長冼漢迪表示，香港的獨角獸主要是創科企業，成立早期存在較大市場風險和不確定性，通常難以獲得足夠融資支持，建議善用大灣區完善的資源，打造更有利的融資環境。

大公報記者 劉鑛豪 蔣去情



獨角獸與投資市場溝通須知

- 資金來源多元化，降低對單一投資者依賴
接受風險管理、合規、運營管理等專業服務與指導
定期分享業務進展及財務狀況
制定戰略決策時，要考慮投資者建議及市場需求

港產獨角獸商湯2021年12月在港交所上市。

初創企風險大 融資難題待攻克

冼漢迪：倡優化跨境資金融通 促進基金南下

「我認為初創企業融資困難是主要問題。」冼漢迪表示，香港的獨角獸企業主要是創科企業，需要投入大量資金用於研發和創新，並且由於成立時間短，其運營管理機制往往不夠完善，可能在很長一段時間內無法盈利，存在較大的市場風險和不確定性。

冼漢迪認為，香港投資者通常關注企業的研發創新能力、市場前景、盈利預期、投資風險，以及是否具有可持續發展的潛力等，而能成為獨角獸的企業不多，更多在於如何發掘合適的早期投資機會。

投資者往往更傾向於那些已經證明具有穩定盈利能力和成熟商業模式的企業，因此初創期的香港獨角獸企業，通常難以獲得足夠的融資支持，冼漢迪建議企業更多地利用特區政府推出的創科基金和資助計劃，以及數碼港等科技園區提供的創業支援服務，來緩解初創期的資金壓力。

不僅是獨角獸找資金難，投資者找到獨角獸也難。冼漢迪透露：「我和我的團隊一年要審視超過3000個項目，並從中挑選出真正具備創新能力和市場競爭力的項目。」他坦言，尋找合適的投資機會沒有捷徑，需要投資者進行深入的市場調研和行業分析，結合自身投資經驗和偏好，篩選出具有成長潛力的企業。

落戶河套 藉豐富資源加速商業化

冼漢迪建議，可以進一步善用香港與內地資本市場的互聯互通，仿效「港股通」等平台和措施，為香港獨角獸企業提供更多的融資渠道。其次，探索落地跨境雙幣早期母基金和系列專業子基金，也為企業爭取更多的融資機會。

冼漢迪指出，引導企業落戶河套合作區等合作平台，利用大灣區在產業鏈完善和市場資源豐富等方面的優勢，可以助力香港獨角獸企業加速實現創新技術的商業化，並進入更廣闊的市場，提升盈利能力，為未來的融資活動創造更有利的條件。

投資者多元化 有利企業成長

談及獨角獸應如何平衡與投資者的關係。冼漢迪認為，主要有三點。首先，香港獨角獸企業要使資金來源多元化，降低對單一投資者的依賴，從不同的投資者那裏獲得不同的資源和視角，有利於企業的長期發展。

其次，企業要接受專業的服務與指導，如風險管理、合規和運營管理等方面，這能幫助企業奠定成功的基礎。這些服務也可以幫助企業在與投資者的合作中，更好地保護自己的利益，並確保企業朝着正確的方向發展。

最後，企業應保持與投資者溝通的透明度，定期分享業務進展和財務狀況，以增強投資者信心。在制定戰略決策時，應充分考慮投資者的建議和市場需求，確保企業戰略與投資者期望保持一致。



香港可以利用互聯互通機制，為獨角獸企業提供更多融資渠道。



今年8月，國際創投嘉年華公布超過50家香港因子獨角獸企業。

全球新興生態系統排名

Table with 3 columns: 2024年, 地區, 2023年. Lists top 10 global startup ecosystems like Madrid, Barcelona, Hong Kong, etc.

資料來源：全球創業生態系統報告2024 (Startup Genome)



科技園區可提供創業支援服務，緩解初創的資金壓力。



資料來源：全球創業生態系統報告2024 (Startup Genome)

「參與路演 講好故事 建立網絡」

「獨角獸應該主動向大眾推廣，告訴市場自己有哪些業務進展良好。」安擬集團總裁歐陽紀浚告訴《大公報》記者，最重要是把自己的故事講出來，認識的人越多、舉行的路演越多，便能建立更大的投資者網絡。以安擬集團為例，晉升為獨角獸後，便有投資者主動尋求接觸。

投資者重視回報與Plan B

安擬集團成立於2014年，同年入駐數碼港，2021年6月躍升獨角獸。歐陽紀浚指出，投資者會考察企業的經營方向和理念，「做生意的理念是什麼？每賺到的一塊錢，背後是否有對應



歐陽紀浚表示，對獨角獸會進行評估。

的目標？為什麼要這樣做？」同時，管理團隊質素亦在考量範圍內。

歐陽紀浚表示，針對獨角獸企業所做項目的成功率，投資者內部會進行評估，企業需要根據自身情況告訴投資者，「即便有些項目無法落實，但也會有其他成功項目 (Plan B) 作兜底，怎樣都不會虧錢。」從對方角度出發進行交流，穩住投資者心態。他並指出，大型投資者需要考量許多內容，在討論投資條款時往往有一定困難。

「總有些投資者非常信任你。」歐陽紀浚指出，選擇合適的戰略投資者非常重要，例如作出巨大投入的次期投資者，他們出於成本考量，更傾向與企業合作，以保障投資回報，至於那些投入不大、在投資組合中佔比不高的投資者，他們未必會主動和企業交流，因此幫助有限。

談及獨角獸如何保證資金鏈穩定，歐陽紀浚認為，最重要是做好自己的主營業務，以及了解資金的來源和取向並進行管理，例如有些項目周期較短，資金能快速周轉，而有些項目周期較長，管理層需要仔細考量，此外獨角獸要明確應在何時開啟下一輪融資。

產學研聯手 加速研發轉化

「釋放潛力」 特區政府近年對創新科技產業的支援不遺餘力，創新科技署管理的「創新及科技基金」舉足輕重，給予本地創科技企業及科研機構最直接資金支持，例如「創新及科技支援計劃」，主要支援由研發中心或指定本地公營科研機構所進行的應用研發項目，並把研發成果轉化本地產業。「產學研1+計劃」目的在於釋放本地大學科研成果轉化和商品化的潛力，及促進政府、業界、大學及科研界的相關合作。

行政長官李家超在施政報告提出多項構思，包括推出新一輪15億元的「研究配對補助金計



「產學研1+計劃」釋放本地大學科研成果轉化和商品化的潛力。

劃」，鼓勵更多機構資助院校研究。特區政府擬加大投資和引領市場資金，革新政府投資創科產業的思路，包括設立100億元「創科產業引導基金」，成立母基金，加強引導市場資金投資指定策略性新興和未來產業，包括生命健康科技、人工智能與機械人、半導體與智能設備、先進材料和新能源等，系統性建設創科產業生態圈。此外，計劃優化「創科創投基金」，調撥15億元與業界配對成立聯合基金，投資策略性產業的初創企業，進一步提升香港初創生態圈建設。

政府設立港投 吸引科企落戶

為吸引國際初創加速器落戶香港，特區政府將撥款1.8億元推出「創科加速器先導計劃」，與機構以1:2配對比例，資助上限為3000萬元，吸引海內外具豐富經驗的專業初創企業服務機構在香港建立加速器基地，促成初創企業壯大。值得一提的是，特區政府成立香港投資管理有限公司 (下稱港投公司)，旨在發揮「耐心資本」力量，引導和槓桿市場的資金，合力吸引創科企業落戶和扎根香港。港投公司行政總裁陳家齊12月初透露，港投公司已投資逾80個項目，涵蓋硬科技、生命科技、新能源及綠色科技等，今年投入金額為去年至少兩倍。

港打造創科生態圈 增投資者信心



冼漢迪表示，特區政府出台了一系列措施，鼓勵創業和創新。

「從國際上看，近年獨角獸企業數量的增長速度有所減緩，首次融資和再融資變得更加困難，即便成功獲得融資，融資額也可能不及預期。」冼漢迪表示，儘管獨角獸整體融資條件轉差，但香港獨角獸企業的融資環境，仍然相對樂觀。

一方面，香港的獨角獸企業主要是創科企業，而特區政府高度重視和支持創科產業的發展。冼漢迪提到，特區政府出台一系列措施，鼓勵創業和創新，包括今年施政報告新提出的100億元「創科產業引導基金」，以及之前提出的100億元「新工業加速計劃」、100億元「產學研1+計劃」、30億元「人工智能資助計劃」等等。這些政策措施對香港創科生態的構建起到了積極作用，向投資者展示了特區政府對科技創新產業發展的堅定支持，為投資者投資香港的獨角獸企業提供充足的信心和動力。

超級聯繫人吃香 吸引國際資本

另一方面，香港作為國際金融中心，擁有成熟的資本市場和多元化的融資渠道，為獨角獸企業提供了良好的融資環境。冼漢迪指出，今年8月，香港證監會與聯交所宣布對18C章特專科技公司及特殊目的收購公司 (SPAC) 併購交易規定作出了短期修改，降低了上市或投資的最低市值要求，為更多獨角獸企業打開了上市融資的大門。

與全球其他地區獨角獸企業相比，香港獨角獸在融資渠道上有哪些特點？冼漢迪表示，香港背靠祖國、聯通世界的優勢，為獨角獸企業融資帶來更多機遇和選擇，為其提供跨境融資能力，更容易接觸和吸引內地及國際資本，並在不同地區拓展業務。