

新股資料概要：商湯集團股份有限公司

招股詳情：

行業	人工智能軟件公司	集資用途	
股票代號	00020	用於增強研發能力	60%
招股價	3.85-3.99 港元	用於投資新興商業機會	15%
		用於尋求戰略投資及收購機會	15%
		用作運營資金及一般企業用途	10%
時間表			
公開認購日期	07/12/2021 上午 09:00 [^]		
公開截止認購日期	10/12/2021 中午 12:00 [^]		
定價日	10/12/2021	保薦人	中國國際金融香港證券有限公司
公佈申請結果	16/12/2021		海通國際資本有限公司
掛牌日期	17/12/2021		HSBC Corporate Finance (Hong Kong) Limited

[^] 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

新股分析：

商湯正在上海臨港建設大型人工智能計算與賦能數據中心 (AIDC) 將於 2022 年初投入使用，屆時會成為亞洲最大的超算中心之一。商湯已與包括中國誠通、國盛海外香港、上海人工智能產業股權投資基金、上汽香港、廣發基金等在內，共 9 名基石投資者訂立基石投資協議，認購總額約 4.5 億美元，約佔發售股份的 60%。2018 年-2020 年以及 2021 年上半年，商湯科技實現收入分別約為 18.53 億元、30.27 億元、34.46 億元、16.52 億元，毛利率分別為 56.5%、56.8%、70.6%、73%，按年均錄得增長。作為計算視覺“四小龍”之首的商湯科技在智慧商業、智慧城市、智慧生活、智慧汽車四大板塊均有較多落地項目，在比拼落地速度的激烈行業競爭中取得了先發優勢。可持續關注商湯科技能否進一步研發新品，拓展更多應用場景，進而扭虧為盈。

公司簡介：

公司是一家賦能百業，行業領先，專注於計算機視覺軟件的人工智能軟件公司。根據弗若斯特沙利文公司的報告，按 2020 年收入口徑，公司為亞洲最大的人工智能軟件公司，並以 2020 年 11% 的收入市場份額成為中國最大的計算機視覺軟件提供商。公司利用公司的軟件平台，協助客戶提高生產力，激發創造力，提升其經營效率，並由此奠定了公司在行業的領先地位。截至 2021 年 6 月 30 日，公司軟件平台的客戶數量合計已超過 2,400 家，其中包括超過 250 家《財富》500 強企業及上市公司，119 個城市以及超過 30 餘家汽車企業，同時公司還賦能了超過 4.5 億部手機及 200 多款手機應用程序。

業務簡要：

公司的收入主要來源於公司軟件平台的銷售，其中包括軟件許可、人工智能軟硬一體產品及相關服務。軟件平台交付的方式包括(i)向安裝於客戶設備或客戶自有服務器的軟件發放許可；及(ii)提供結合人工智能芯片或人工智能傳感器、使得 AI 模型得以高效運行的軟硬一體產品及相關服務。以上兩種方式均能使公司的 AI 模型及應用與客戶的設備或 IT 基礎設施有效結合。硬件由第三方生產，其中部分硬件由公司設計。

軟件平台的價格主要參考以下因素：(i)所提供的 AI 模型的數目及模型複雜程度；(ii)軟件平台所賦能的物聯網設備的數目及類型；(iii)運行 AI 模型所需的上述硬件及計算資源；及(iv)部署及運維服務。通過公司的軟件平台，公司也將 SenseCore 的多種能力作為通用的 AI-as-a-Service 提供予客戶，用於其定制化的模型生產。隨著更大規模更多元化地使用公司的 AI 應用，客戶將向公司採購更多的產品及服務，為公司帶來經常性收入。

公司同時提供研發服務，主要根據不同項目所需公司自有技術及研發資源進行定價。

截至 2018 年、2019 年及 2020 年 12 月 31 日以及 2021 年 6 月 30 日，公司製作的人工智能模型總數分別達到 2,994 個、4,146 個、13,819 個及 22,196 個。

截至 2018 年、2019 年及 2020 年 12 月 31 日以及 2021 年 6 月 30 日，公司的總算力分別達到 0.3 百億億次浮點運算、0.7 百億億次浮點運算、0.8 百億億次浮點運算及 1.2 百億億次浮點運算。

- 智慧商業：客戶數量由 2018 年的 539 名增加至 2019 年的 834 名，進一步增加至 2020 年的 848 名，及由 2020 年上半年的 532 名增加至 2021 年上半年的 635 名。
- 智慧城市：服務的城市數量由截至 2018 年 12 月 31 日的 21 個增加至截至 2019 年 12 月 31 日的 47 個，並進一步增加至截至 2020 年 12 月 31 日的 94 個及截至 2021 年 6 月 30 日的 119 個。
- 智慧生活：客戶數量由 2018 年的 126 名增加至 2019 年的 211 名，並進一步增加至 2020 年的 236 名，及由 2020 年上半年的 152 名增加至 2021 年上半年的 155 名。
- 智能汽車：客戶數量由 2018 年的 9 名增加至 2019 年的 19 名，並進一步增加至 2020 年的 25 名，及由 2020 年上半年的 9 名增加至 2021 年上半年的 13 名。

競爭優勢：

- AI 領域的技術先驅與市場領導者
- 強大的人工智能基礎設施
- 全面且具有強大擴展性的軟件平台
- 跨行業跨區域的成功商業化拓展
- 行之有效的 AI 人才發展計劃
- 富有遠見卓識的管理團隊，以及年輕而充沛的人才儲備
- 充滿活力的人工智能生態系統
- 秉持數據安全、隱私和道德倫理方面的可持續發展高道德標準

披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

免責聲明

只供私人翻閱，純粹作為參考資料，並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或任何產品或服務之要約或建議。本檔(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源(香港)有限公司的附屬公司(申萬宏源(香港)有限公司或其附屬公司，統稱“申萬宏源香港”)。本檔不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，所載內容、資訊和任何材料均按照現況作為基礎。本檔的資料來自申萬宏源研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。

本檔部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本檔內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，檔內所載的觀點並不代表申萬宏源香港(或上海申萬宏源研究所)的立場。

本檔並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司(或上海申萬宏源研究所)對投資者買進或賣出股票的確實意見。檔中全部或部分的意見和預測均反映分析員在檔發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通知。申萬宏源香港各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司)及/或其董事、行政人員、代理人及/或雇員可能在本檔中提及的證券持有權益，不就其準確性或完整性作出任何陳述、保證或擔保，以及不對使用本檔之資料而引致的損失負上任何責任。

閣下在閱讀本檔時，應連同此聲明一並考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者及機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。

未經申萬宏源研究(香港)有限公司同意或明確的書面同意，本檔及其影印件不得以任何方式更改，或傳送、複印或分發至任何地方或任何人。

版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓
其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓