

初創企業“流血融資”貶身價

估值偏高前景不明 對沖基金離場

踏入資訊科技年代，不少主打創意科技的初創企業冒起，潛力受到憧憬，吸引許多投資者注資。但在熱潮過後，投資者都面對現實。分析指，部分初創企業的實際市值不如估計般高，較有實力的企業則拖延上市，令投資者遲遲不能獲利，風險投資及對沖基金因此變得謹慎，挑選投資對象時會較挑剔，令初創企業融資更困難。

民宿預約網站 Airbnb、電召汽車 Uber 等都是估值超過百億美元的大型初創企業，但它們都以私人企業模式運作，在公開上市前難以窺探其財務狀況細節，部分專家因此質疑它們的估值偏高。

一年市值蒸發近半 被嚇退

Uber 去年虧損22億美元，但估值仍超過690億美元，比大車廠福特及通用汽車還要高。紐約大學史登商學院教授達摩達蘭認為，Uber 可能實際只值230億美元。

初創企業常犯錯誤

業務太普及

■提供的產品或服務需有獨特定位，避免在已普及的產品上加入競爭，並在推出前確定其盈利能力

集資太少

■了解需多少資金，並多花時間研究集資途徑是否適合

錯誤地點

■實體店講求曝光率，網上商店亦一樣，需謹慎選擇網絡平台，倘無法招徠足夠顧客，業務不會成功

超支

■聘請大量員工及擴張業務太快導致超支，是初創企業致命傷

創辦人不和

■創辦人之間不和很正常，有時對業務可能是健康發展。不過，初創企業部分創辦人因性格不合或意見不同而出現衝突，在公司開始取得成績前已退出。為免決裂，最佳方法是尋找志同道合及願景接近的合作夥伴

產品延期

■公司固然不能推出有缺陷的產品或服務，但如果為追求十全十美而延遲推出，只會推遲投資回報，反而應先推出再不斷改善

盈利先於顧客

■成功的公司往往顧客至上，盈利屬次要，但不少初創企業反其道而行

BusinessZone網站

另一方面，部分企業自首次公開招股(IPO)後市值大跌，以網店平台 Etsy 為例，它在 IPO 一年後市值蒸發近半，其他初創企業有見及此，均不願意冒險上市。

美去年 IPO 自衰退後最少

根據彭博通訊社數字，美國去年 IPO 數目是自經濟衰退以來最少，科企集資總額較2015年下跌60%。初創企業前景變得不明朗，風險投資者亦開始減少投資，部分對沖基金更已離場。面對資金來源減少，初創企業“流血融

資”(Down round，即公司估值較上輪融資低)的情況持續增加，CB Insights 數據顯示，自2015年以來共有逾100宗“流血融資”。

有意見認為，初創企業普遍估值過高，它們着眼於用戶數量而非實際盈利，部分企業的管治更出現問題，例如 Uber 飽受性醜聞困擾，這與上世紀90年代科網爆破前夕有相似之處。不過，達摩達蘭指創科企業也有新舊之分，估值過高的只是新科企。

■《衛報》/彭博通訊社

越南

共享工作空間 支援 3000 企業

越南科技行業急速發展，誕生約3,000家初創企業，共享工作空間成為這些企業的落腳點。首都河內的共享工作空間，主要集中在市中心的西湖及還劍湖一帶，當中以 UP Coworking Space(UCS)最大規模，4名創辦人本身亦是投資初創企業的“天使投資者”。

UCS 提供具彈性的工作場地，希望減輕初創企業成本之餘，亦為創業者提供更佳的工作及學習條件，並協助他們拓展關係、籌集資金，以及以優惠價提供業務諮詢。

UCS 每個座位的每月租金約50美元，現時70%租戶是初創科企，另有20%為傳媒，大部分企業只在起步階段，團隊平均僅2至3人。

成立 UCS 的概念，最先由發展擴增實境電視技術的 SeeSpace InAir 公司主席杜淮南(譯音)於去年提出。UCS 社區主管指，杜淮南研究初創企業的營運模式及融資方式，發現由於初期投入成本太高，令初創企業喪失市場競爭力及發展滯後，因此他決定成立 UCS，支援初創企業。

■technode網站

新加坡

初創企業人才搖籃 撼贏矽谷

美國調查機構 Startup Genome 早前發表關於全球初創企業發展的報告，當中新加坡更力壓美國矽谷，成為初創企業人才搖籃，報告讚揚新加坡政府的創新政策居功至偉。

新加坡現有1,600至2,400間初創科企，政府會為它們提供資助，並致力協助本土科技企業向外發展。調查顯示，新加坡初創企業在物色富經驗的軟件工程師方面，排名全球第四，當地初創企業創辦人亦是全球最年輕，中位數僅28歲。

新加坡軟件工程師的薪金平均為3.5萬美元，遠低於

全球平均值的4.9萬美元，成為初創企業競爭優勢。與全球20大初創企業城市接軌方面，新加坡排名第3，再次力壓矽谷。

Startup Genome 的報告透過8大因素，研究城市如何協助初創企業成長及可持續發展，包括企業表現、融資、市場可接觸度、全球接軌程度、人才、創業經驗、吸引資源程度，以及創辦人年齡。矽谷在大部分範疇及整體上仍居榜首，但美國的領導地位已被亞洲及歐洲取代，洛杉磯及芝加哥在20大初創企業城市中跌幅最大，主要因全球接軌方面得分較低。

■新加坡《海峽時報》



■網店平台 Etsy 在 IPO 一年後市值蒸發近半。
網上圖片

法國

創業潮興起 大學生投身“深科技”

每當提及全球頂尖科技園區，很多人都會想起美國矽谷，甚少提到法國。不過，法國總統馬克龍大力推動科技創新，創業者亦一窩蜂投向“深科技”(Deep Tech)懷抱，發展人工智能(AI)、機器學習及大數據等範疇，為法國科技發展創出一片新天。

有意見認為，支持初創企業的配套措施，推動法國創業風潮興起。法國電訊業巨頭 Iliad 創辦人尼埃爾，6月底在首都巴黎建立全球最大的“初創孵化器”“Station F”，吸引社交網站 facebook 在內的科企慕名而至。

法國湧現大量初創企業的另一原因，在於大學畢業生的創業氣氛熾熱。有工程院校董會成員指出，該學院的1/5畢業生估計會創業，人數較5年前急增。由於法國大學生精於工程及數學等學科，故他們尤其熱衷創立專注“深科技”的公司。數學系畢業生杰里米創立了 Shift Technology，利用人工智能偵測保險索償欺詐個案，他形容巴黎是“下一個人工智能中心”。

■《經濟學人》