

北京第四範式智能技術股份有限公司 (6682.HK)  
Beijing Fourth Paradigm Technology Co., Ltd.

**招股資料**

行業	人工智能軟件
每手股數	100
招股價(港元)	55.6 至 61.16
股份市值(港元)	約259.7億-285.6億
公開發售股數目	約1,839.6萬股H股
國際配售股份數目	約1,655.64萬股(90%)
香港公開發售股份數目	約183.96萬股 (10%)
股份集資淨額(港元)	約8.85億(以招股價中位數計)
歷史市銷率	約7.8倍 至8.5倍
保薦人	中金

**業務及相關資料**

第四範式是一家人工智能軟件公司，專注於提供以平台為中心的人工智能軟件，使企業能夠開發其自有的決策類人工智能應用。以2022年收入計，第四範式在中國以平台為中心的決策類人工智能市場（人工智能市場中的一個細分領域）佔據最大市場份額(22.6%)

灼識諮詢報告顯示，其專有的自動機器學習算法是世界上最前沿的自動機器學習算法。憑藉自動機器學習算法，第四範式於2021年4月打破了兩項圖學習標準(Open Graph Benchmark，「OGB」)任務的世界紀錄。自動機器學習算法亦於2019年Kaggle架構數據和圖像分類競賽名列前1%。

第四範式的收入主要來自於(i)先知平台(包括Sage AIOS及HyperCycle系列、Sage Studio系列)及產品以及(ii)應用開發及其他服務。收入從2020年的人民幣9.42億增長114.2%至2021年的人民幣20.18億元，並增長52.7%至2022年的人民幣30.83億元。今年首3個月收入增長33.6%至人民幣6.4億元。

是次招股引入新華資本管理、北京中關村、Montage Holdings 3名基石投資者，共投資9680萬美元。

**回撥機制**

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

**資金用途**

- 約60%將用於加強其基礎研究、技術能力和解決方案開發；
- 約20%用於擴展其產品、建立品牌及進入新的行業領域；
- 約10%用於尋求戰略投資和收購機會；
- 約10%作一般企業用途。

**評析(3.0/5.0,5 分為最高分)**

作為領先AI軟件公司，第四範式引領了人工智能技術領域前沿的研究方向並將這些技術應用於商業解決方案。解決方案涵蓋眾多行業，於2020年、2021年及2022年，標桿用戶的淨收入擴張率分別為167%、140%及126%。

2015年至今，第四範式已經經歷11輪融資。資方包括紅杉中國、騰訊投資、高盛集團、創新工廠等。灼識諮詢報告顯示，中國企業人工智能支出從2018年的人民幣593億元增至2022年的人民幣2,255億元，年均複合增長率達39.7%，預期於2027年將達到人民幣6,910億元，年均複合增長率為25.1%。預計到2027年，以平台為中心的決策類AI市場規模將增長至749億元人民幣，年均複合增長率高達42.3%。

第四範式過去幾年收入快速增長，雖尚未盈利，但已現規模效應，有望受惠內地加大AI投入。唯需留意旗下子公司今年遭美國列入制裁實體清單，或存在風險。建議審慎認購。

**財務數據**

	2021/12	2022/12	2023/03
	年度	年度	3個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收入	2,018,399	3,082,637	644,397
銷售成本	(1,064,924)	(1,595,991)	(362,835)
毛利	953,475	1,486,646	281,562
除稅前虧損	(1,791,699)	(1,665,094)	(307,638)
經調整淨虧損	(559,080)	(504,335)	(65,133)
貿易應收款項淨額	778,321	1,493,238	1,493,952
用戶數目	245	409	147
標桿用戶數目	75	104	62
標桿用戶平均收入(百萬)	13.7	17.9	5.4



#### 第四範式(6682.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:6日)	招股价: HK\$61.16
現金形式最後時間	2023/9/20日 12時(額滿即止)
最後存入資金時間	2023/9/20日下午3時
白表最後申請時間	2023/9/21日
公開發售結果公布	2023/9/27日
上市日期	2023/9/28日

#### 申請認購股數表

申請認購的		申請認購的		申請認購的		申請認購的	
香港發售	申請時	香港發售	申請時	香港發售	申請時	香港發售	申請時
股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項	股份數目	應繳款項
	港元		港元		港元		港元
100	6,177.69	2,500	154,442.00	30,000	1,853,303.96	600,000	37,066,079.15
200	12,355.36	3,000	185,330.40	40,000	2,471,071.94	700,000	43,243,759.02
300	18,533.05	3,500	216,218.79	50,000	3,088,839.94	800,000	49,421,438.88
400	24,710.72	4,000	247,107.20	60,000	3,706,607.91	919,800 <sup>(1)</sup>	56,822,299.35
500	30,888.41	4,500	277,995.59	70,000	4,324,375.90		
600	37,066.08	5,000	308,884.00	80,000	4,942,143.89		
700	43,243.76	6,000	370,660.79	90,000	5,559,911.88		
800	49,421.43	7,000	432,437.59	100,000	6,177,679.85		
900	55,599.12	8,000	494,214.38	200,000	12,355,359.72		
1,000	61,776.80	9,000	555,991.19	300,000	18,533,039.58		
1,500	92,665.20	10,000	617,767.99	400,000	24,710,719.45		
2,000	123,553.59	20,000	1,235,535.97	500,000	30,888,399.30		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

#### 申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 身處美國境外且並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）；及
- 並非中國法人或自然人。