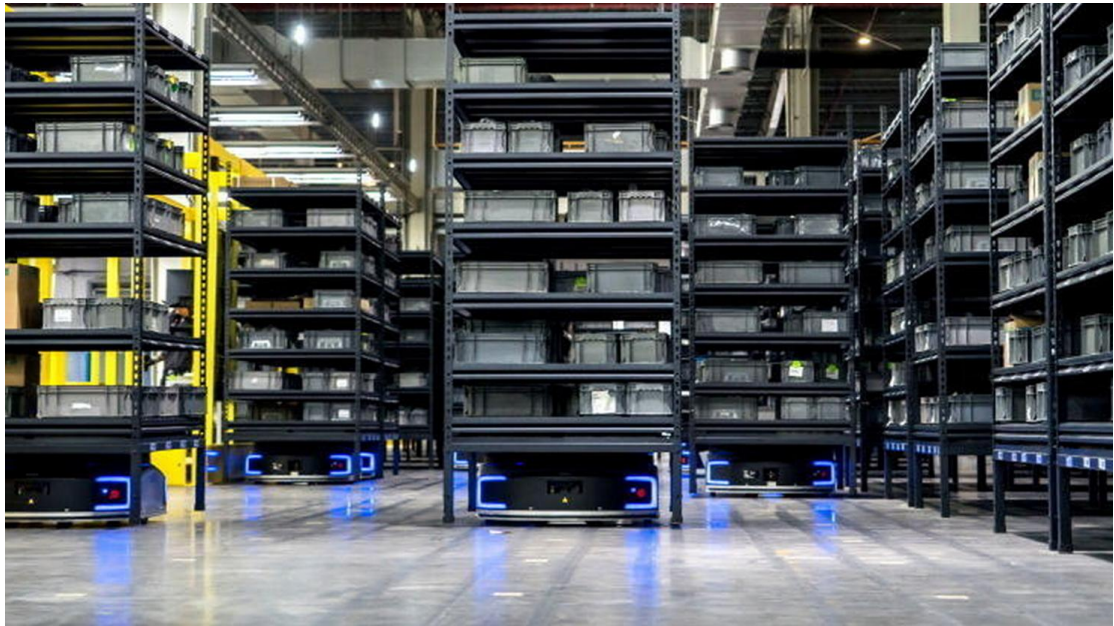


# 新一代中国高技术初创公司悄然崛起

尽管中国互联网巨头受到政府的监管整顿，而且美国对中国科技公司实施一系列制裁，但中国科技行业仍在吸引外商直接投资。



在香港一间陈列室灯火通明的一个角落，一个 300 公斤重的黑色机器人消失在一组货架下。货架抬升，然后滑动到一名仓库拣货员面前，后者从货架上拿下一件物品，货架随即被导引至算法——根据货架上商品的受欢迎程度——认为最高明的摆放位置。

这场经过编排的货架舞蹈是由北京机器人初创公司极智嘉(Geek+)策划的。尽管国际上对中国的技术政策存在担忧，但该公司争取到了英特尔投资(Intel Capital)和华平投资(Warburg Pincus)等外国支持

者。

在北京方面对国内互联网巨头发起严厉的监管整顿、而美国对中国科技公司实施一系列制裁后，许多投资者缩减了对中国科技公司的敞口，其中一些人宣告中国科技企业不可投资。

但在这种弥漫性的悲观阴影下，亮点依然存在，而外资也仍在流入高科技行业。中国商务部数据显示，2022年前8个月，中国高技术制造业和高技术服务业的外商直接投资(FDI)同比分别增长43%和31%。

不过，在中国科技行业寻找“独角兽”的风险投资家和私募股权集团，不得不在投资决策中首先考虑政治因素。“在挑选具体的公司之前，你必须选对有政策支持的行业。如果你对政策趋势没有洞察力，你就是在盲目投资。”专注于中国的某科技基金的一名私募股权投资人士表示。

这意味着要找到既符合中国战略目标、又不会沦为美国制裁对象的企业。为了在不冒犯华盛顿的情况下迎合北京，许多投资于中国的基金将目光投向医疗保健、生物制药以及仓库机器人等没有军事应用的高科技细分领域。

寻找这种细分领域的尝试提高了极智嘉等公司的吸引力，这些公司的

技术与北京方面加速自动化的努力相符。随着中国的人口从今年开始减少，政策制定者希望用机器代替更多人力。在传统仓库中，拣货员可能要花 70% 以上的时间在货架之间穿梭。

北京方面指示中国公司在可能的情况下用国内技术替代外国技术，从而催生一个让极智嘉等公司得以发展壮大的生态系统。这家总部位于北京的初创公司与另外两家中国机器人制造商——海柔创新(Hai Robotics)和海康威视(Hikvision)——目前主导着不断增长的自主移动机器人(AMR)市场。由英特尔(Intel)芯片驱动的这些机器人模仿人类仓库拣货员的动作，而不是在轨道或传送带上运输物品。

根据国际机器人联合会(International Federation of Robotics)的数据，对自主移动机器人的需求在 2021 年增长 45%，得益于新冠疫情表明有必要加速供应链自动化。尚未盈利的极智嘉去年售出 2 万台机器人，销售额达到 3 亿美元，预计 2022 年销量将达到 3 万台。该公司的西方客户名单也越来越长。

这个增长故事吸引了投资者。8 月，极智嘉在新一轮融资中筹集 1 亿美元，使公司的估值达到 20 亿美元。然而，尽管北京的政治风向有利于此类公司，但对于投资者何时可以脱手套现，仍存在深度不确定性。

极智嘉机器人的程序使其可以找到最高效率的路线,从而缩短从客户在线下单到包裹送到门口的时间。过去,中国科技初创企业受到一种类似逻辑的指引:如何找到最高效率的上市路径。

正如一位资深的中国科技投资者所说,创始人经营其公司的方式曾经就像“在一个个方格上打勾,目的是满足证券交易所的无论什么上市标准”。

但这种经营理念在去年网约车巨头滴滴(Didi)灾难性的首次公开发行(IPO)后发生变化。在那次 44 亿美元的大规模上市几天后,中国监管机构以涉嫌数据滥用为由,对该公司展开调查,后来滴滴从纽约证券交易所(NYSE)退市。此后,中国科技公司上市的黄金管道几近枯竭。

“让公司上市仍然是投资者关注的焦点。但这个过程充满了政策和地缘政治风险。很多事情在过去一年里发生了变化。”上述私募股权投资人士表示。