



# 云从科技成功过会，亏损上市的科创板 AI 第一股云从到底该咋看？



来源：江瀚视野观察

作者：江瀚

在当今这个互联网时代，说起人工智能相信每个人都不陌生，相比于历史上各个人工智能的发展时期，如今的 AI 似乎显得更有前景。最近，中国第一家科创板人工智能企业即将出现，云从科技成功过会，不少人都在问头顶科创板 AI 第一股光环的云从到底该怎么看？在竞争日益白热化的人工智能赛道云从能像其在科创板过会的时候那样值得看好吗？

## 一、云从科技成功过会？

根据钛媒体的报道，7 月 20 日，云从科技集团股份有限公司（以下简称“云从科技”）顺利通过科创板上市委审议。这对目前焦急等待上市的 AI 企业来说，无疑是冲击上市曲折道路上的一道曙光。

云从科技自去年 8 月在广东证监局办理了辅导备案登记后，同年 12 月获科创板受理。经历两轮问询，期间一度中止上市，历时 7 个多月终于柳暗花明。7 月 20 日，上交所发布科创板上市委 2021 年第 48 次审议会议结果公告，云从科技获通过。

自 2012 年深度学习概念开始被频繁提及，这一轮引爆于 2016 年 AlphaGo 击败围棋世界冠军李世石的 AI 热潮，正越过昔日荣光的顶点，进入发展的新阶段。作为计算机视觉“AI 四小龙”的云从科技、旷视科技等企业开始上市赛跑，纷纷于 2020 年 11 月后提交上市招股书。在科创板

审核大排长龙的背景下，谁能成为科创 AI 第一股，颇受市场关注。

云从科技创始人周曦毕业于中科大，获学士、硕士学位，于 2015 年正式创立云从科技，据公开报道，云从科技累计融资规模已超过 53 亿元，估值超 250 亿元，其投资人包括中国国新、广州产业投资基金、渤海产业投资基金、佳都科技等，这也为其带来了浓厚的国资色彩。根据其官方表述，云从科技是一家提供高效人机协同操作系统和行业解决方案的人工智能企业，致力于助推人工智能产业化进程和各行业智慧化转型升级。

从具体业务来看，云从科技人工智能解决方案面向智慧金融、智慧治理、智慧出行、智慧商业四个领域提供综合解决方案。此次科创板 IPO 拟募资约 37.5 亿元，将全部用于人机协同操作系统升级项目、轻舟系统生态建设项目、人工智能解决方案综合服务，以及补充流动资金。

经营层面，2018 年至 2020 年，云从科技营收分别为 4.84 亿元、8.07 亿元、7.55 亿元，归母净利润分别为-1.81 亿元、-17.08 亿元、-6.90 亿元，即三年亏损约 25.79 亿元。云从科技称，公司亏损主要是因为研发投入巨大。2018 年-2020 年，云从科技研发费用分别是 1.5 亿元、4.5 亿元、5.8 亿元，占各期营收的比例分别是 30.61%、56.25%和 76.59%。

## 二、亏损上市的科创板 AI 第一股到底该咋看？

说起人工智能，对于大多数人来说虽然不熟悉但也绝对不陌生，不仅是各种经典影视作品之中的机器人形象，还是大家当前非常熟悉的智能语

音助手、智能音箱等等都是人工智能的产物，在这样的大背景下，马上即将上市的科创板 AI 第一股云从科技就显得非常值得关注，我们到底该怎么看云从科技呢？

首先，云从科技能够在群雄逐鹿的人工智能上市大潮中占得先机的确有他的过人之处。我们仔细研究云从科技的发展逻辑就会发现，云从科技在整个人工智能四小龙其实并不算大，基本上处于第三或者第四的位置，2020 年胡润研究院对商汤、旷视、云从、依图的估值分别为 500 亿元、300 亿元、200 亿元和 140 亿元，我们从这里就能够看到云从科技的估值并不算最高。但是，为什么云从能够在各大企业之中脱颖而出呢？我们可以总结为几个特殊的优势：

一是国家队的背景。相比于其他人工智能企业大部分的投资人都是民营资本不同，云从科技可以说一上来就有着浓郁的国家队背景，无论是其创始人团队基本上都是来自于中科院重庆研究所，还是其投资方有大量的国资背景，包括南沙金控、国新资本、广东创投等，这些国资背景的资本参与方都让云从科技相比于其他的竞争者来说显得更有国资的支撑，这个特殊背景帮助云从科技在一开始就拿到了上市的优先位置。

二是非常明确而且讨巧的商业模式。由于人工智能具有极强的未来科技特征，这也让人工智能的各个赛道显得非常与众不同，可以说千差万别是大多数人工智能企业的普遍特征，这也就导致很多资本市场的监管者和参与方都难以看懂人工智能各家公司的商业逻辑，而在这方面云从科技无

疑是采用了一个非常讨巧的商业盈利模式，这就是人工智能在安防、金融等视觉领域的应用，无论是城市的人脸识别的治理，还是金融机构在用户身份识别和安全认证方面的人脸识别，这些都是人工智能看上去最容易利用的领域。而云从科技就是用这种商业模式发力人工智能，这让云从科技拿下了农、中、建、交等国有大型商业银行，东方航空、白云机场等重要机场，以及全国多地的公安订单，这让云从科技的商业模式显得更加让人容易理解。

上述两个原因让云从科技拥有了在资本市场的先发优势，这大概率也是云从科技能够在科创板的上市长跑中后发先至的关键原因。

其次，我们说完了云从科技的优势但也不得不说云从科技的问题，最明面上的无疑是云从科技的亏损问题，其实我们之前一直都反复在强调一个理念，这就是对于互联网科技企业，特别是类似于人工智能这样的硬科技企业，人工智能产业创新联盟秘书长安晖发表的报告显示，全球近 90% 的人工智能公司仍处于亏损状态，中国 AI 产业链中 90% 以上的企业也处在亏损阶段。所以说亏损虽然是问题却不是大问题，只要企业能够确保资

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_31952](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31952)

