

【亞洲•矽谷投資地圖系列】泰國投資風向掃瞄 (2013-2018Q1)

政府推動新南向政策的主要目的，是在為臺灣的社會、經濟及文化的全面發展，找到新方向及新動能，進一步提升臺灣民眾的生活品質，並藉此建立我國和東協、南亞及紐澳等國家有更廣泛的連結與對話與更緊密的合作。新南向的目標市場共有 18 國，政府規畫分三梯隊挖掘商機，第一梯隊選擇印度、印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓、越南作為首波交流國家。在第一波重點國家中的泰國，在美國媒體雜誌「U.S. News & World Report」最新調查結果「Best Countries to Invest In 2018」的排名中獲得第七名，而在「Best Countries to Start a Business」排名中更是連續 2 年蟬聯第一。可負擔性、政府性、製造成本低、與世界的交軌，以及獲取資本的容易度，是讓泰國獲得榜單第一的五大因素。

上述驚人的成績，讓人不禁好奇泰國創新創業生態系的現狀究竟發展得如何，希望藉由本文的探討作為基礎，讓各界持續關注泰國這一個新南向重點國家的創新創業動向。以下就泰國市場、創新創業生態系、早期投資動向、科技新創併購等訊息進行說明。

泰國市場概述

依據世界銀行統計，泰國人口數於 2016 年已達 68.88 百萬人，網路使用者逾 46 百萬人(滲透率 67%)，行動電話用戶 90.94 百萬人，活躍的手機社群軟體用戶 42 百萬人，90% 人使用智慧型手機上網，30% 手機用戶使用 4G 方案。依據 Statista 對 2018 年至 2022 年東南亞各國電商的營收的預估，2018 年，泰國的電商市場規模將達到 35.4 億美元，2018-2022 的年均複合成長率為 13.2%，2022 年營收預估將達到 58.3 億美元，為東南亞地區的第二大零售市場。在社交媒體方面，LINE 是泰國最受歡迎的平台之一。與新加坡相比，泰國的人口較多(新加坡人口 5.6 百萬人)，但新加坡的優勢在於外國投資的便利性和較高的購買力。因此，相對於新加坡泰國生活成本相對較低，這對新創而言是另一個有利的存活因素。

創新創業生態系

Techsauce 為一家專注於泰國科技和商業新聞網站，關注泰國和東南亞的科技領域的創新和創業，並定期發布對泰國創新創業生態系的觀察；依據其最新的調查結果，泰國創新創業生態系的組成包括：新創企業、政府相關單位、早期投資者、創業工廠、加速器/育成與孵化、科技媒體、共同工作空間、新創企業網絡組織、天使團體/組織、教育(大學)相關以及重要創新創業活動等 12 個組成(詳見下圖)。



圖 4-1、泰國創新創業生態系一覽

資料來源: Techsauce · 「Thai tech startup ecosystem report Q4 2017」；<https://goo.gl/hGR5Ec>。

早期投資動向觀察

依據 CrunchBase 資料，2013 年至 2017 年期間累計有 154 件獲投交易，成長 2.15 倍；2018 年 Q1 則有 8 件，累計獲投金額逾 440 百萬美元，成長逾 26 倍；本年度首季累計募資金額為 2.79 百萬美元。無論以金額或是獲投件數來觀察，泰國早期投資趨勢看好，市場有越來越蓬勃跡象。



圖 4-2、2013-2018Q1 泰國早期投資趨勢

資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

以金額來觀察 Seed/Angel、Early Stage(Series A)、Mid Stage(包含 SeriesB、C)、Late Stage(SeriesD 之後)以及 Other Funding 等階段，可發現泰國早期投資以 Seed/Angel、Early Stage 為主，但近年 Seed/Angel 的比重下滑而 Early Stage 的比重有上升趨勢。以案件數觀察早期投資同樣以 Seed/Angel、Early Stage 為主，但 Seed/Angel 卻無顯著下滑趨勢，顯然泰國早期投資市場中的投資方，在 Seed/Angel 的布局以較低金額但大量投資的策略進行，在中期 Mid Stage 的投資則相對穩定。

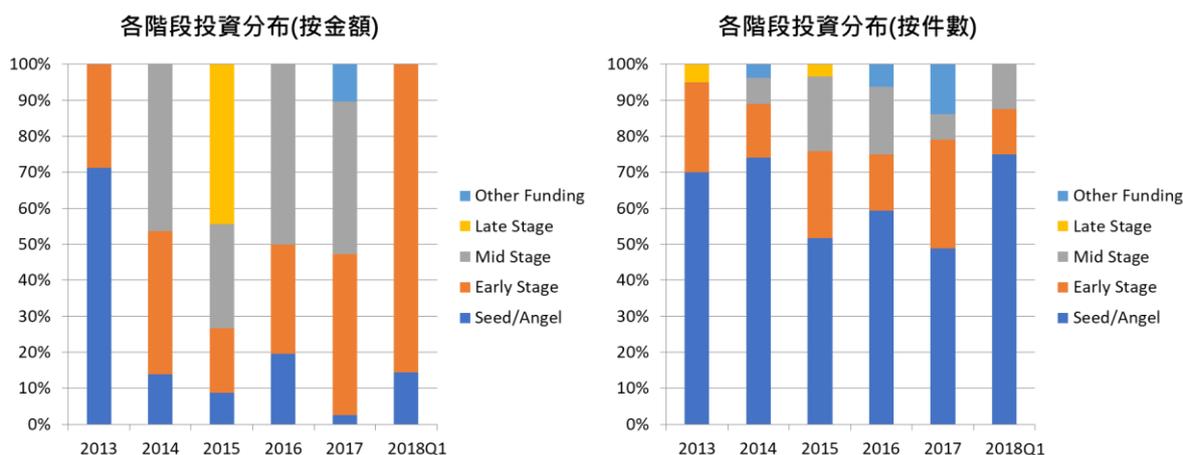


圖 4-3、2013-2018Q1 泰國各階段早期投資分布

資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

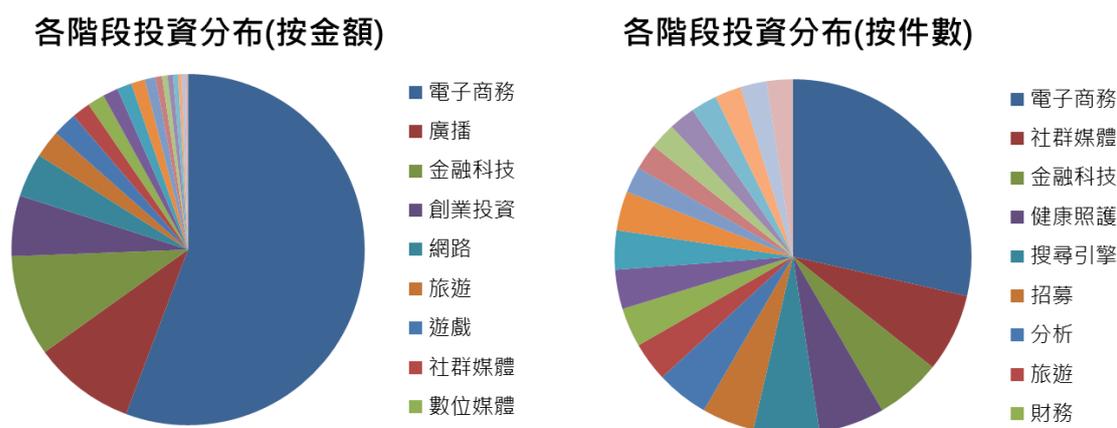


圖 4-4、2013-2018Q1 泰國產業早期投資分布

資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

以 2013 年至 2018 年 Q1 的投資金額來看，前五大獲投類別為電子商務、廣播、金融科技、創業投資以及網路相關；若以投資案件數觀察，熱門獲投領域為電子商務，其次分別是社群媒體、金融科技、健康照護，搜尋引擎則排名第五。受惠於數位化、行動裝置普及以及人口規模的擴大，使得電子商務發展長期為泰國的熱門新興領域，惟近年泰國人口成長增速放緩，短時間雖不影響成長趨勢，但長期下有市場發展遲緩之虞。除電子商務，另外一個崛起的領域則是金融科技；受惠於相同因素，加上電商的需求，金融科技(線上支付、第三方支付等)的導入也是近期的熱門領域之一。

為進一步了解泰國早期投資與新創企業的發展概況，本文整理出泰國前 10 大早期投資案例以供各界參考。

表 4-1、2013-2018Q1 年泰國前 10 大早期投資案例

公司名稱	公司簡介	歷史投資人名單	產業分類	產業類別
aCommerce	泰國電商解決方案公司 aCommerce，成立於 2013 年，提供網站設計、送貨、履約、客服、通路、行銷等客製化服務。橫跨泰國、印尼、菲律賓三個國家，是 Lazada 和 LINE 在泰國物流及履約服務的幕後支持者之一。累計獲投 9,380 萬美元，2017 年最新一輪獲投 6,500 萬美元。	DKSH、MDI Ventures、Emerald Media、Blue Sky Venture Capital、MDI Ventures、Blue Sky Venture Capital、DKSH、DKSH、Ardent Capital、Inspire Ventures、Indonesian conglomerate Sinarmas、CyberAgent Ventures、Sumitomo Corporation Equity Asia、JL Capital、Inspire Ventures、Asia Pacific Capital、Ardent Capital、NTT DoCoMo、Sinarmas Indonesia、CyberAgent Ventures、NTT DOCOMO Ventures	E-Commerce、Internet、Logistics	網路技術與應用、企業產品與服務
Fashion e-Commerce Asia Co.,Ltd.	Fashion e-Commerce Asia 是 2017 年成立的泰國電商公司，提供時尚產業的電子商務諮詢服務、電子商務解決方案、數位行銷、社群商務 (Social Commerce) 等，主要市場為日本、泰國、印尼。2017 年獲投 5,086 萬美元，累計獲投 6,176 萬美元。	-	Cosmetics、E-Commerce、E-Commerce Platforms、Facebook、Fashion、Social Media Marketing	生活消費與服務、網路技術與應用、媒體與文創、企業產品與服務
Ensogo	Ensogo 是澳洲電子商務公司，2010 年進入泰國經營，網站提供團購服務，主打各式票券優惠，商品內容涵蓋飯店、水療中心、旅行團到用餐券無所不包。曾被視為東南亞最有潛力的電商公司，但團購市場競爭激烈且 Ensogo 商業模式一成不變，消費者	Vipshop、Ward Ferry Management	E-Commerce、Internet、Mobile	網路技術與應用、行動與通訊

公司名稱	公司簡介	歷史投資人名單	產業分類	產業類別
	面臨交易疲勞，2015年 Ensogo 才決定回歸成傳統的網路交易平台，讓商家直接與消費者交易。2016年6月21日無預警宣告結束營業。累計獲投4,160萬美元。			
Omise	Omise 是以曼谷為總部的東南亞電子支付公司，成立於2013年，市場為日本與東南亞各國，Omise 已經幫助超過 8,000 家商家發展無現金支付方式。目前積極發展以區塊鏈技術作為電子支付的基礎。2017年以首次代幣發行(ICO)的方式募資 2,500 萬美元，其代幣 OmiseGO 市值已經超過了20億美元，此外 OmiseGO 也可以用在其支付平台的交易上。累計募資金額達 4,540 萬美元。	Krungsri Finnovate、Andreas Schwartz、James Sowers、Innovating Capital、Golden Gate Ventures、Ascend Venture Group、SBI Asset Management、SMDV、Golden Gate Ventures、SMDV、East Ventures、500 Startups、True Incube、Sinar Mas Indonesia、Sinar Mas Indonesia	FinTech、Mobile Payments、Payments	金融
Kitty Live	直播平台 Kitty Live 成立於2016年，成立一年下載量已超過1,000萬，活躍用戶達100萬，其中50萬在泰國，簽約主播逾1,000人，泰國是運營重心，還登陸了印尼、拉美、中東等。Kitty Liv 以類秀場直播的模式來推廣，與泰國本土演藝公司合作：簽約網紅主播、邀請明星上線、直播本土知名脫口秀節目。2017年獲中國赤子城網路公司投資 2,100 萬美元的 A 輪資金。	-	Apps、Broadcasting	網路技術與應用、媒體與文創
Ookbee	Ookbee 是2013年成立的東南亞數位出版閱讀平台，總部位於曼谷。起初只是提供電子書服務的平台，後來逐漸開始讓用戶在其平台上嘗試原創內容，包括漫畫、小說、短視頻、音樂和創意分享。目前 Ookbee 平台上已經擁有了超	Beacon Venture Capital、Tencent Holdings、TransCosmos、InVent	E-Commerce、Mobile	網路技術與應用、行動與通訊

公司名稱	公司簡介	歷史投資人名單	產業分類	產業類別
	過 800 萬用戶。2017 年獲騰訊投資 1,900 萬美元，並合作推出 Ookbee U，進軍泰國內容產業。目前 Ookbee 累計獲投 2,800 萬美元。			
Pomelo	Pomelo Fashion 創立於 2013 年的電子商務公司，企業總部位於泰國，主要販售自主品牌服裝，並跨足實體店鋪，以抵銷上場的線上客戶取得成本，當作配送中心改善物流服務。該公司已將商品銷往全球 140 多個國家，但業務重點仍然是泰國、印尼和新加坡。2017 年獲投 2,100 萬美元，累計獲投 3,160 萬美元。	Provident Capital Partners、JD.com、Lombard Investments、Andre Hoffmann、500 Startups、Jungle Ventures、Jonathan Price、InnoVen Capital、Hong Leong Bank、500 Startups、Jungle Ventures、Fenox Venture Capital、Toivo Annus、500 Startups、Jungle Ventures、QueensBridge Venture Partners、Toivo Annus、Fenox Venture Capital	E-Commerce、Fashion、Marketplace	網路技術與應用、媒體與生活消費與服務
Eatigo	Eatigo 是線上餐廳訂位平台，使用 APP 平台訂位就能享有折扣，還可以看到不同的優惠時間跟折扣，供消費者選擇。目前在新加坡、泰國、馬來西亞、菲律賓、印度、香港都有服務。2016 年獲 TripAdvisor 投資 1,550 萬美元。	TripAdvisor	Reservations、Food and Beverage、E-Commerce	生活消費與服務、網路技術與應用
Deliverree Private Limited	Deliverree Private Limited 是泰國的線上物流平台，提供企業或個人在東南亞各國的都市運送東西或收貨。2017 年獲投 1,450 萬美元，累計獲投 1,750 萬美元。	Inspire Ventures、Gobi Partners、PSA Unboxed、nan、Asia Summit Capital、Inspire Ventures、Ardent Capital、Inspire Ventures	Delivery、Logistics、Transportation	企業產品與服務、交通運輸
Rabbit Internet	Rabbit Internet 專門在研究世界各地成功的商業模式，選定有發展潛力的國家，然後主動招聘創業家，到當地設立公司，比照成功的商業模式營運該公司，除此之外	BST Group	Internet	網路技術與應用

公司名稱	公司簡介	歷史投資人名單	產業分類	產業類別
	也扮演創投的角色，專門投資電子商務、旅遊與金融科技等團隊。2016年BTS Group投資910萬美元。			

資料來源：Findit 平台、CrunchBase；台經院整理。

科技新創併購案例

無論是透過股權移轉、合併或收購(Merger and Acquisition; M&A)或是 IPO 等，都是早期投資者獲利了解的方式；但 IPO 的時程對於早期投資者來說時程非常長。因此，M&A 的動向更是早期投資者關注的重點；以下就泰國近 10 年 15 件重要的 M&A 案例進行整理。

表 4-2、2007-2017 年泰國 M&A 重要案例

排序	公司名稱	成立時間	最後一輪估值 /美金	概述
1	PaysBuy	2004	-	泰國第三方支付公司，2017 年被泰國以太坊新創 Omise 收購
2	Sanook	1998	10.5M	泰國最大 Web Portal，2010 年被中國騰訊收購
3	Global Care	2000	-	企業級健康資訊系統開發商，2007 年被微軟收購
4	OfficeMate	1994	-	文具與辦公設備電商，2012 年被泰國泰國第三大集團，也是全東南亞最大百貨零售集團 Central Group 收購
5	Agoda.com	2005	-	提供線上酒店預訂服務的專業網絡旅遊服務公司，2007 年被全球最大的線上旅遊集團 Priceline 收購
6	Ensogo	2009	-	團購網站，主打「每日折扣 (daily deals)」，2011 年被全美第二大團購網 LivingSocial 收購；因泰國團購市場競爭僵化，於 2016 年倒閉。
7	DDproperty	2007	23M	泰國最大的地產網站，2011 年被新加坡線上房地產集團 PropertyGuru 收購
8	One2car	2005	14.4M	汽車買賣服務平台，2014 年被馬來西亞汽車銷售業者 iCar Asia 收購
9	ThaiePay	2003	-	線上支付公司，2014 年被泰國電子商務服務業 Pay Solutions 收購
10	OLX.co.th	2012	-	2015 年與泰國線上二手交易網站 Kaidee 合併，成為最大的二手商品交易平台
11	ThinkOfLiving	2010	6M	地產入口網，2015 年被馬來西亞 iProperty 集團收購
12	MOXY	2013	-	時尚生活網店，2015 年 Moxy 與 Bilna 合併，戰略性更名為 Orami，成為專注女性用品的一個新品牌
13	Computerlogy	2009	-	專門做 Google Maps 應用程式介面開發的公司，2015 年被韓國社交媒體公司 Yello Digital Marketing(YDM)收購
14	Storylog	2014	-	社交 app，2016 年被泰國數位內容平台 Ookbee 收購

排序	公司名稱	成立時間	最後一輪估值 / 美金	概述
15	Noonswoon	2013	-	約會應用程式，2013 年被澳洲約會交友 App 公司 DateTix 收購

資料來源: Techsauce ; 台經院整理。

結語

泰國的創業環境持續茁壯，在資金方面吸引越來越多資金投入，過去在部分創業法規尚不成熟下，不足以支撐泰國成長為創業者聖地，但隨著「泰國 4.0」大規模改革的計畫推動、新創法 (Startup Act ; 新創團體租稅相關優惠)、監管沙盒法(Regulatory Sandbox Act ; 允許業者在一定規範下合法測試創新商品或服務)和拜杜法(Bayh-Dole Act ; 研究學者可出任新創企業內職位)的醞釀，有助於新創企業的發展，加速創新，對泰國經濟有正面的影響。

徐慶柏 (台灣經濟研究院研六所副研究員)