



# 2019东南亚互联网趋势报告 先行版

2019年11月



NORTH RIDGE PARTNERS

**technode**  
global



# 前言



我们生活在一个振奋人心的时代，技术变革比以往任何时候都更快更深刻。

纵观时局，身为投资者和技术人士的我们可以任由英国脱欧及贸易战等西方社会挑战把我们吞噬，却也能把目光放在东南亚，让它成为资本发展的另一块宝地。

得益于先进的政府、相对更加实惠可靠的网络、以及庞大且年轻的人口结构，东南亚拥抱科技的效率远超西方对手国家。如今，互联网经济已使东南亚地区实现了传统行业上的跨越，打造出了一个以移动互联网为重心的特色数字化市场，而这其中的经济机遇和生活方式可能是此前一两代人的梦想。

亚洲是独角兽的孵化场，目前有14家独角兽公司位于东南亚地区。但如果我们看向拥有200多家独角兽公司的中国，就会发现孵化周期开始迅速减短，从原来的二十年到短短两年。我们预测，随着亚洲地区相对稳定的政治环境和经济增长势头，这里会受到更多投资者的青睐，涌现出更多的独角兽企业。

这份《2019年东南亚互联网趋势报告》简要阐明了当地的科技市场状况，可以视为一份了解当地科技战略、地理环境、投资者及企业的“一站式”快速指南。我们详尽调查了当地的实事动向，并对值得关注的企业提供了深入洞见。当然，我们无法在报告中涵盖所有细节，但或许我们可以伺机就此促膝长谈。

North Ridge Partners将为科技企业家们提供从公司创立到投资退出整个过程中的战略执行、资本筹措、企业并购等方面的建议支持。

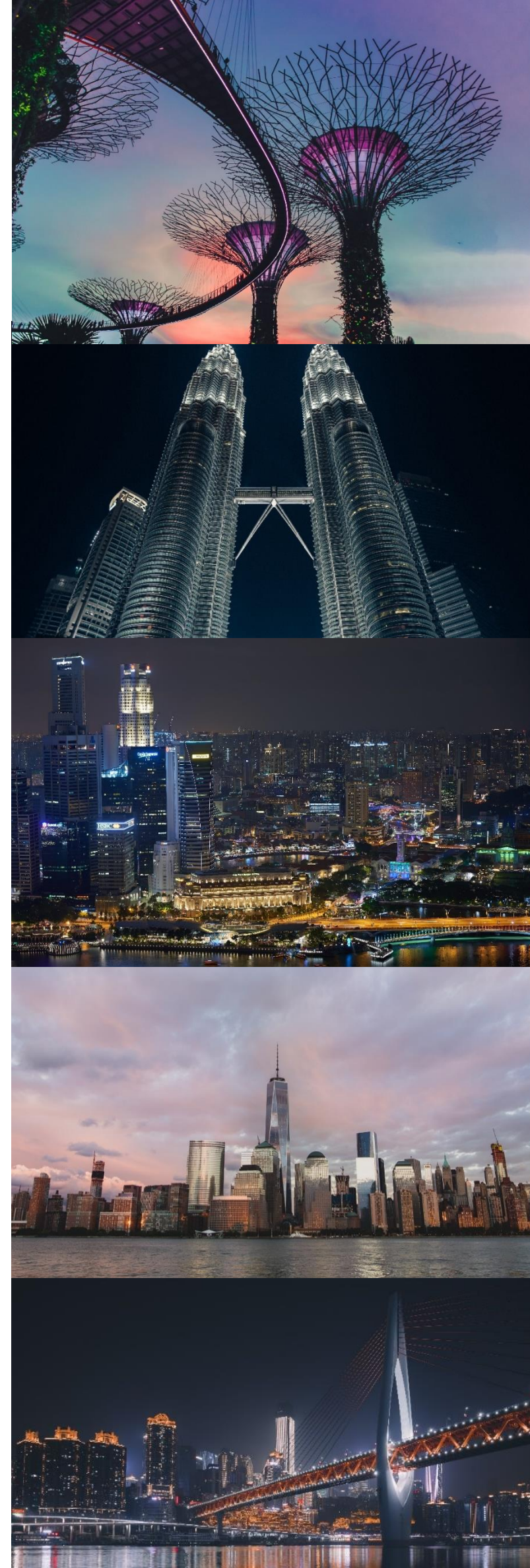
科技企业家们为本报告提供了杰出贡献，是我们的英雄，谨向他们致以诚挚感激。同时，也特别感谢动点科技创始人及首席执行官卢刚和动点国际东南亚负责人Stanley Chong，感谢二位与我们之间不断跨越地域并深化联系的合作伙伴关系和为编写本报告所付出的努力。

Chris Tran  
亚洲负责人  
North Ridge Partners

2019年11月



# 目录



## 简述

- I. 欢迎来到东南亚  
东南亚 (SEA) 科技投资趋势
- 

## 主要发现

- II. 万事皆变  
东南亚法则 – 科技战略洞察
  - III. 梦想成真  
东南亚奇迹
- 

## 行业和公司

- IV. 行业观察  
North Ridge Partners (NRP) 视角
  - V. 见证以下公司  
NRP的顶级非上市公司名录
- 

## 风险和现实

- VI. 风险和现实
- 

## 结论

- VII. 结论
- 

## 附录

- A. 关于NRP
- B. 关于TechNode Global
- C. 致谢, 研究方法&免责声明



# I. 欢迎来到东南亚

东南亚 (SEA) 科技投资趋势



01

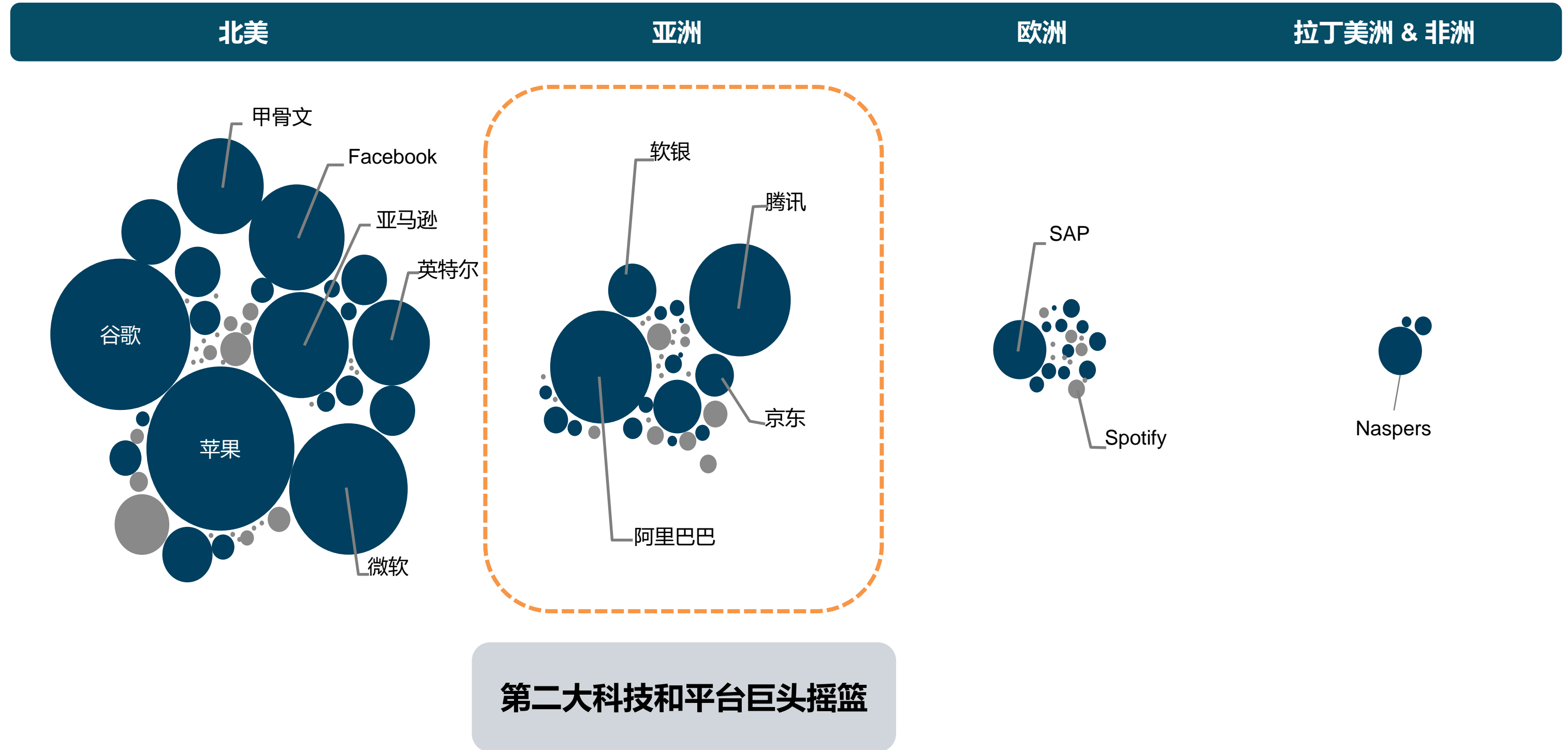
星耀樟宜, 新加坡



# 亚洲—下一站机遇

## 亚洲，继美国之后的第二大科技巨头摇篮

- 经济一体化vs保护主义
- 缺乏实体基建
  - 数字经济可以弥补/避免差距
- 技术飞跃
  - 例如：中国完全跳过信用卡支付。该地区是电子商务、金融科技、消费、大数据/人工智能，制造业，供应链等领域科技巨头的一大诞生地。



Note: We include 'public' unicorns to portray a wider universe

Source: 'Platform Revolution: How networked markets are transforming the economy and how to make them work for you', Sangeet Paul Choudary (2016)



# 亚太地区投资趋势

## 亚洲版图 – 从10,000英尺外俯览



### 大中华地区

- 人工智能/机器人/物联网领域的大规模发展—2017年为2,790亿美元
- 科技是国家的优先战略
- 字节跳动, 阿里巴巴, 腾讯 (“新BAT”) 以及其他大型企业



### 日本和韩国

- 软银基金 (超过1,000亿美元规模) 改变了市场
- 老牌的电子公司正在向价值链上游发展 (索尼和三星)



### 印度

- 贸易紧张态势使印度成为净受益对象
- 废除两款大额纸币流通和Aadhar系统 (印度的生物身份识别项目) 推动了银行业及数字化的普及, 缓解了其低发展度的现状
- Reliance Jio的兴起 – 免费语音通话、更便宜的智能手机和流量费用使印度的流量用度翻了一番, 从而促进了印度互联网经济的发展



### 东南亚

- 贸易紧张态势使东南亚 (SEA) 成为净受益者
- 印尼电子商务行业获得大量投资
- 在监管机构的积极鼓励下, 新加坡的金融科技得以大力发展
- 区域风投融资规模屡破记录

Note: Maps are not drawn to scale and used are for illustrative purpose only. Currency is denoted in US dollars throughout this report, unless otherwise indicated  
Source: SCMP

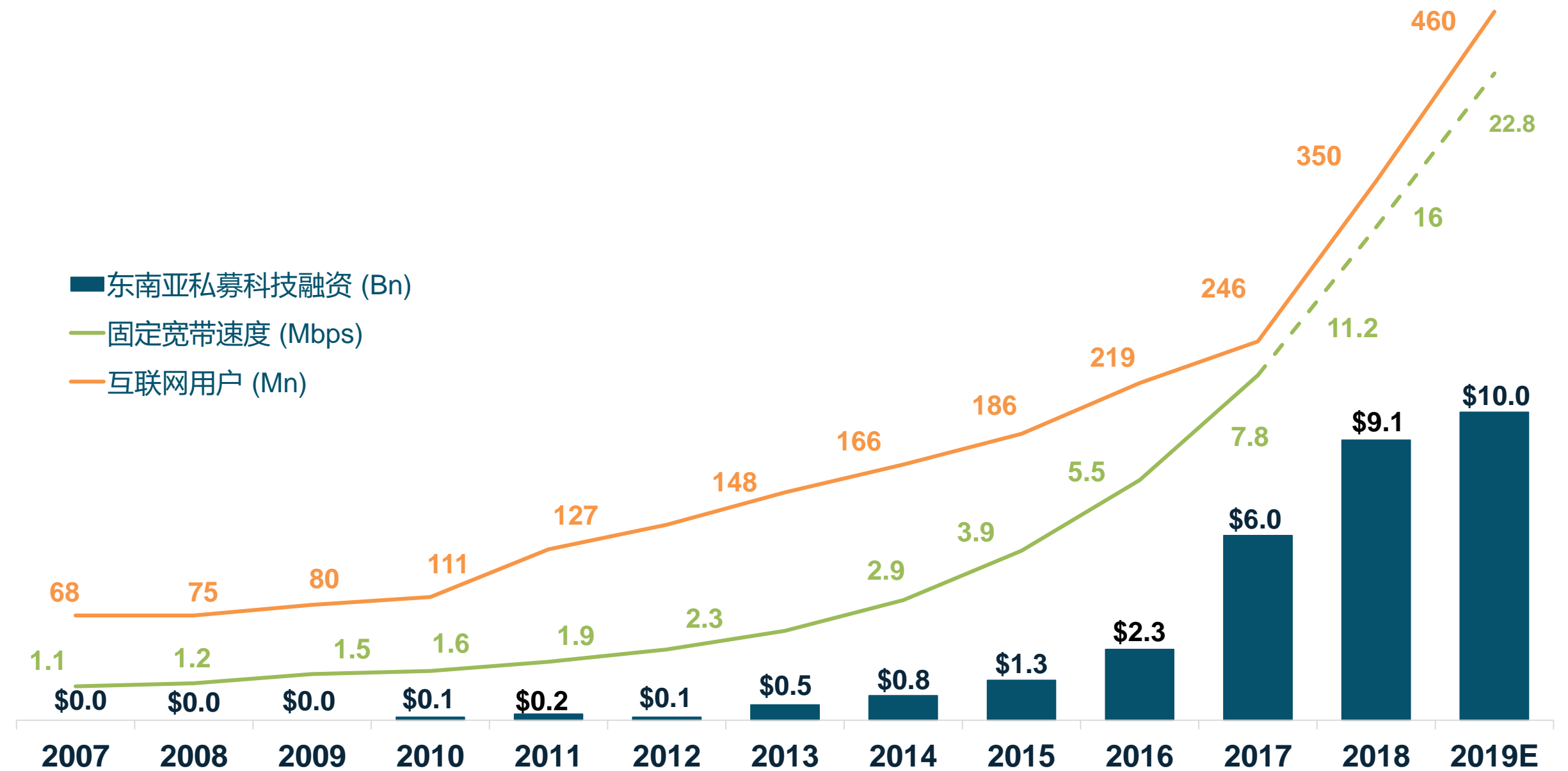


# 走进东南亚

## 另一个“中国/印度”，另一个科技奇迹之地

- 来源数据显示：东南亚拥有约4亿互联网用户，印度尼西亚，马来西亚，菲律宾和泰国跻身全球移动互联网参与度最高的10大国家之列
- 2018年东南亚的科技项目融资达到91亿美元，较2017年相比增长超过50%
- 到2019年底，东南亚将达到4.6亿互联网用户和100亿美元规模的私募科技融资

### 科技生态体系全貌



Notes: (1) Gojek, Grab, Lazada, Tokopedia and Sea Group fundraising activities captures on average 70% of total tech funds. Figures shown are as at 30 November 2018. We have taken different data sources, therefore, some of the numbers may not match.

Source: Catcha Group's – 8 Predictions for the Southeast Asian Tech Scene – A Checkpoint Plus 3 New Predictions for Indonesia', Google, Temasek and Bain SEA E-Conomy (2019)

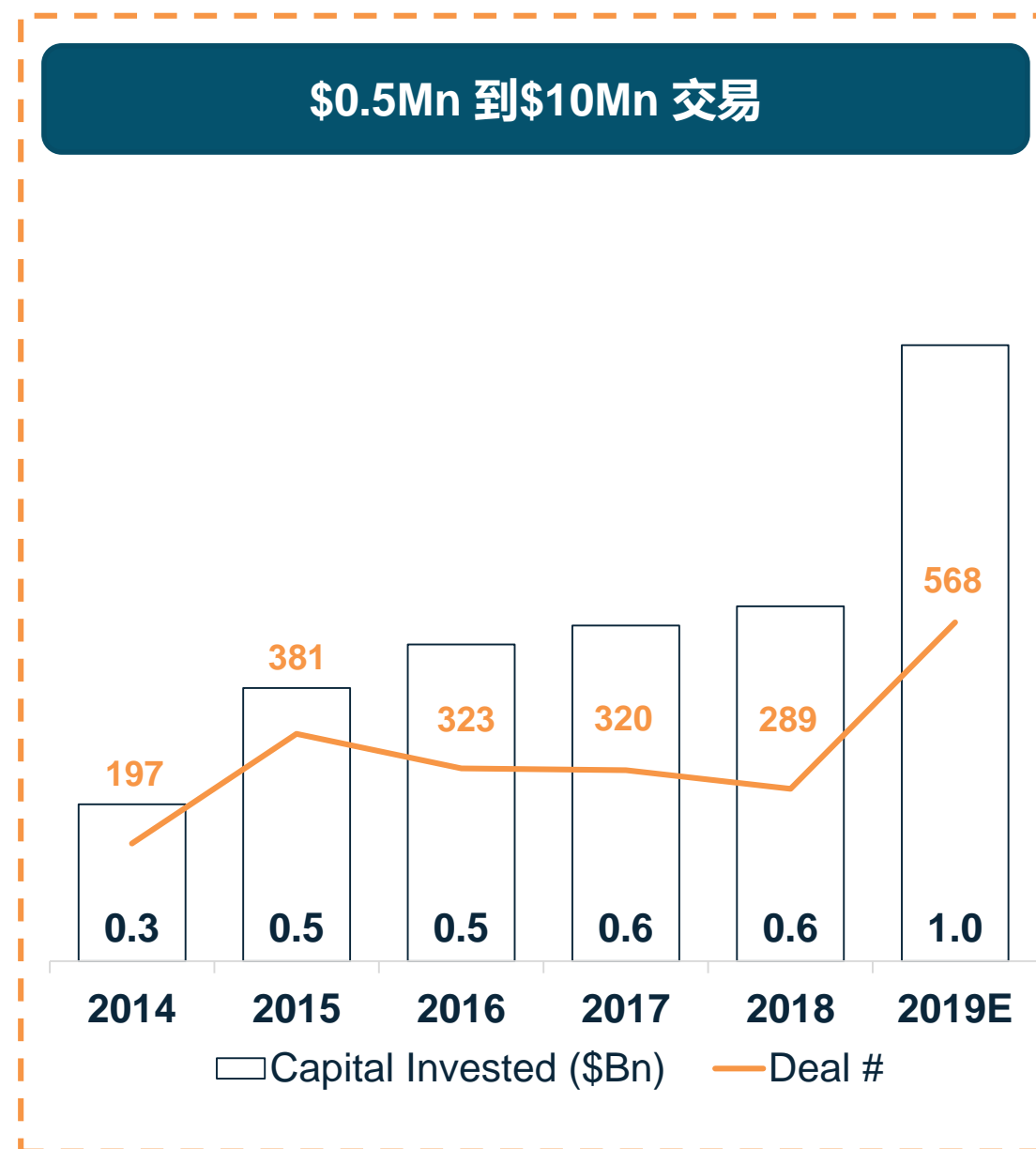


# 交易规模屡创新高

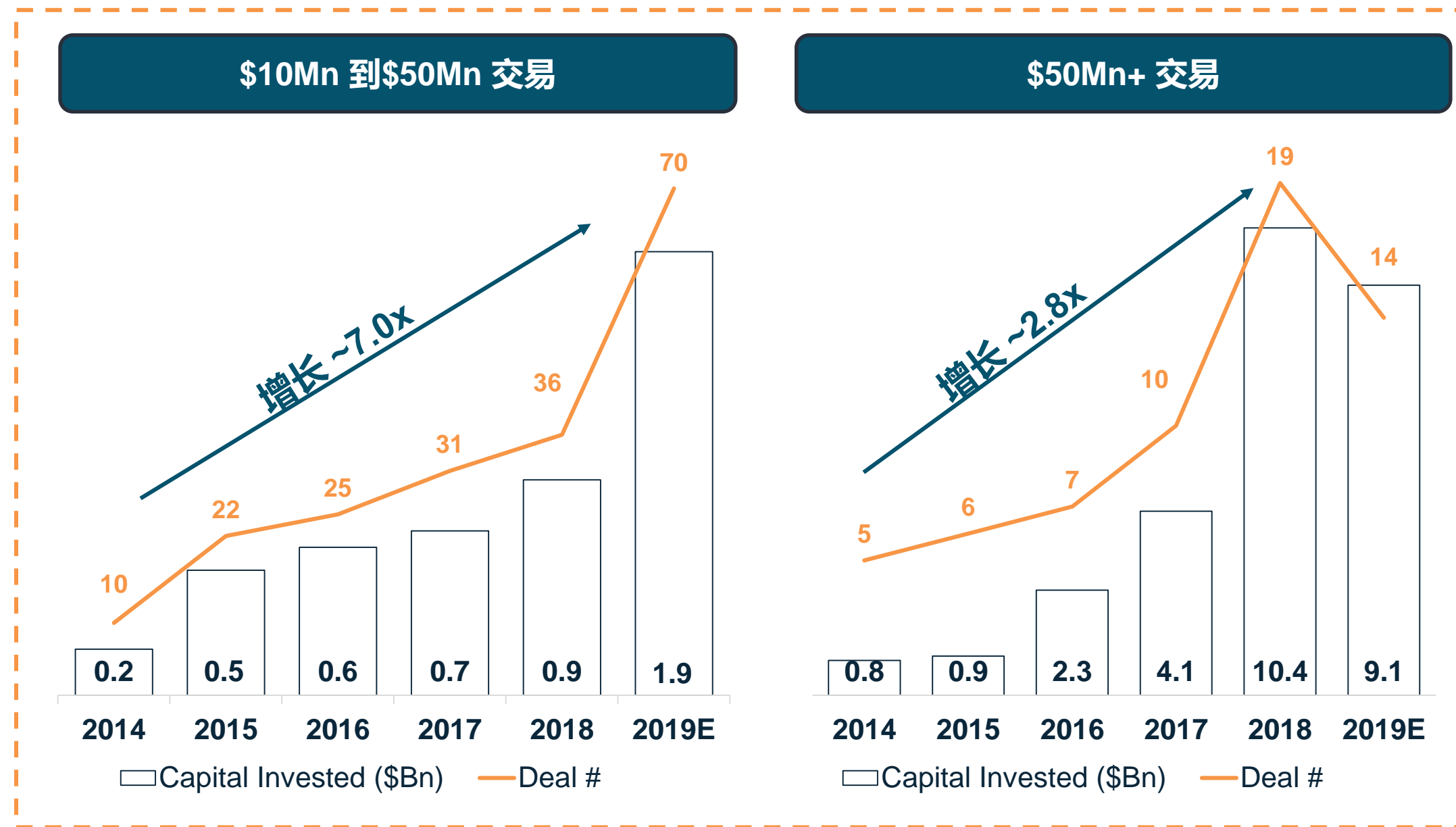
## 2018年东南亚科技类投资金额超120亿美元

- 东南亚互联网科技类相关投资在2018年**继续创下新纪录**
- 融资流向更大的轮次
- **首轮融资前轮次融资缺口回溯局面的疑似出现**，但最近较小规模的融资事件次数有所回升

### 早期融资缺口



### \$10Mn+ 以上的交易继续增长



Note: Various incubators that funded early stage companies are yet to be included in the data.  
Source: Cento Research – Southeast Asia Tech Investment – H1 2019



# 科技公司IPO，大中华地区和美国之间的较量

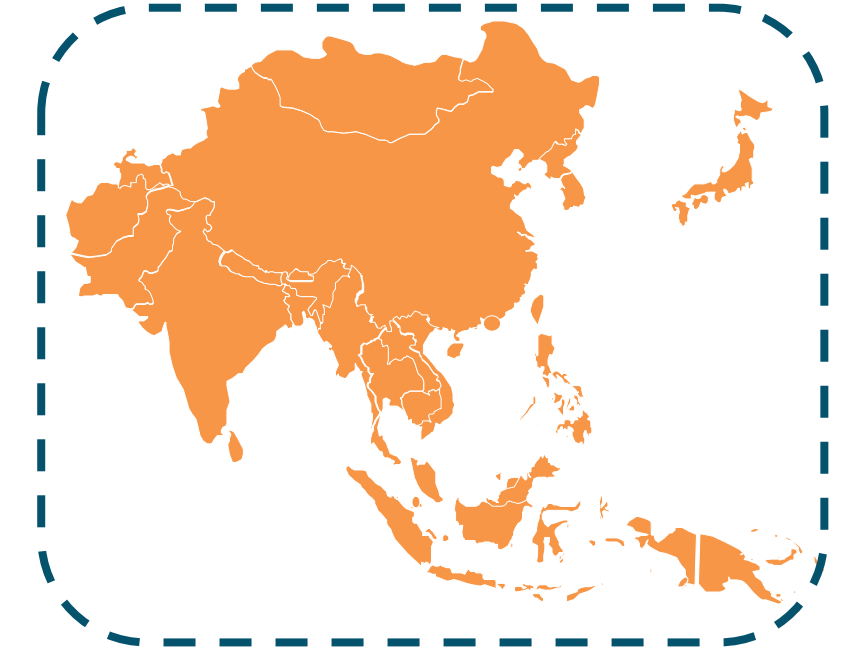
## 香港成为科技公司IPO的三大首选市场之一

- **美国交易所**一直是中国科技公司（如阿里巴巴和腾讯）IPO的主要阵地
- **自2017年以来，大中华地区变得更具吸引力**：众安和小米都在香港证券交易所（HKEX）上市，**富士康**选择了在台湾证券交易所（TWSE）上市
- 由于低门槛和高估值，香港交易所一直是科技公司IPO的**全球首选市场之一**
- 双重股份制和其他改革正在进行中
- **中国当局通过发行“中国存托凭证（CDR）”**来鼓励在海外交易所上市的中国科技公司回国，百度、网易和携程（CTrip）都在积极考虑采用这一方案。

### 各地区的最新上市趋势

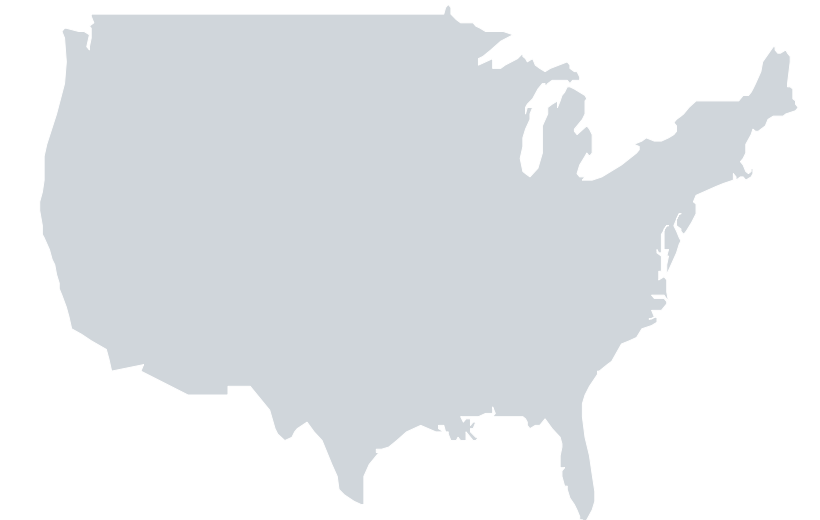
#### 亚洲

- 自2013年以来，香港交易所一直被评为全球三大IPO市场之一
- 新近发生的IPO企业：众安，小米，富士康
- “同股不同权”改革



#### 美国

- 纳斯达克的IPO数量自2016年来出现下降
- 16个交易中有10个交易价格低于IPO价格
- 趣店 – 成立3年的线上借贷公司，股票下跌46.1%





# 科技公司IPO，大中华地区和美国之间的较量

## 科创板（上海），向本土优秀企业挥手

- **上海证券交易所（SSE）科创板于2019年7月启动**，正吸引本土的技术公司在中国上市
  - 允许**双结构的股权即保留创始人的控制权**，也降低了未盈利公司的上市要求
  - **基于注册制**的机制保证IPO审批过程不超过3个月
- **自2019年7月以来的四个月中科创板市场：**
  - 收到**上市申请141份**，有**31家公司获批上市**<sup>1</sup>
  - 首批**25家公司合计募集54亿元人民币**，散户投资者IPO**超额认购1,800倍**
- 优必选，一家估值达50亿美元的深圳人形机器人制造商计划在国内上市，可能**登陆科创板**<sup>2</sup>



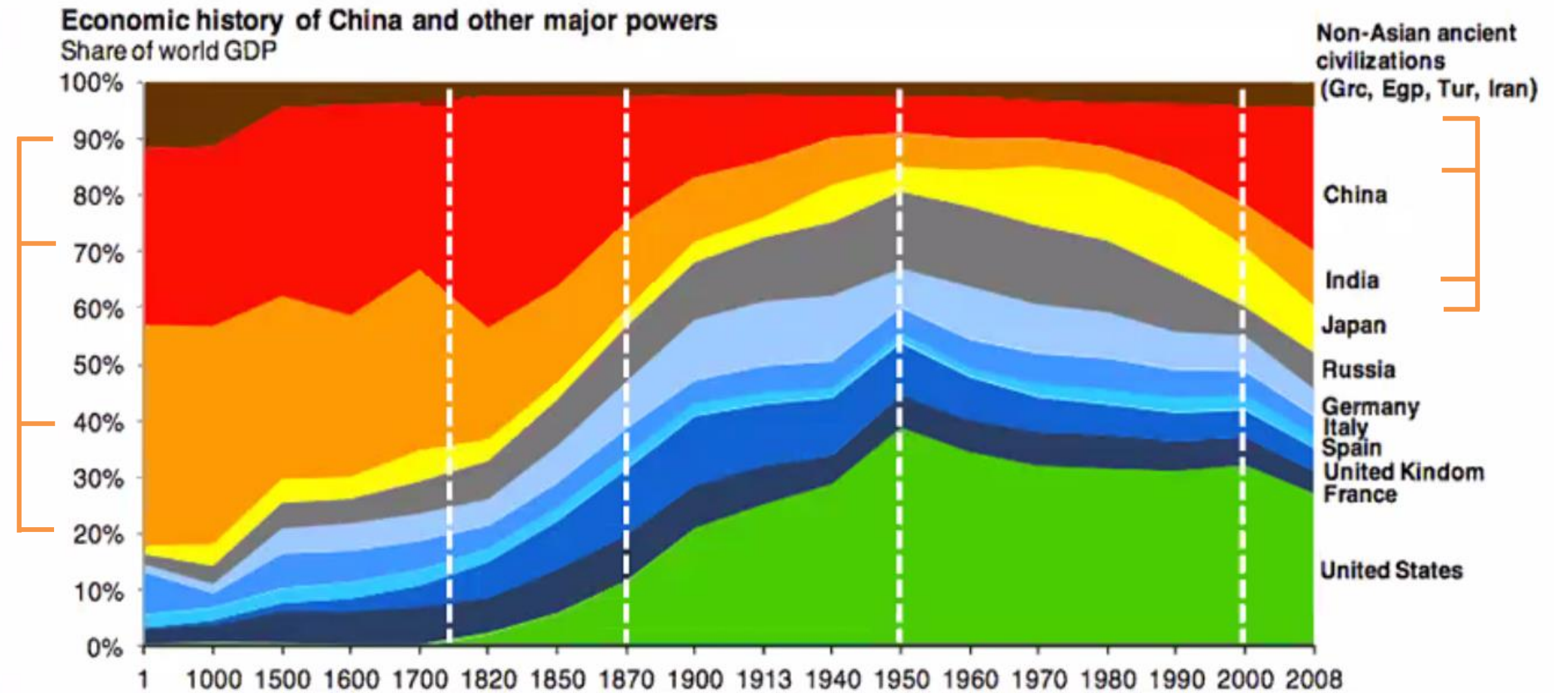
Sources: (1) Bloomberg News – 'China's new Nasdaq-style venue to start trading on Monday' (2) Business Times



# 中国与印度

## 巨人复苏

- 中印两国在全球经济历史长河中源远流长
- **软实力（金钱和外交） vs 硬实力。**“一带一路”为其国家和经济体提供资金和连接支持，以促进共同繁荣
- **新的国家领导**支持自由贸易和可持续发展，以弥补美国的空缺。例如习近平在达沃斯论坛的讲话。



Sources: 'Statistics on World Population, GDP and Per Capita GDP, 1-2008 AD', Angus Maddison, University of Groningen



# 东南亚—中国进行时

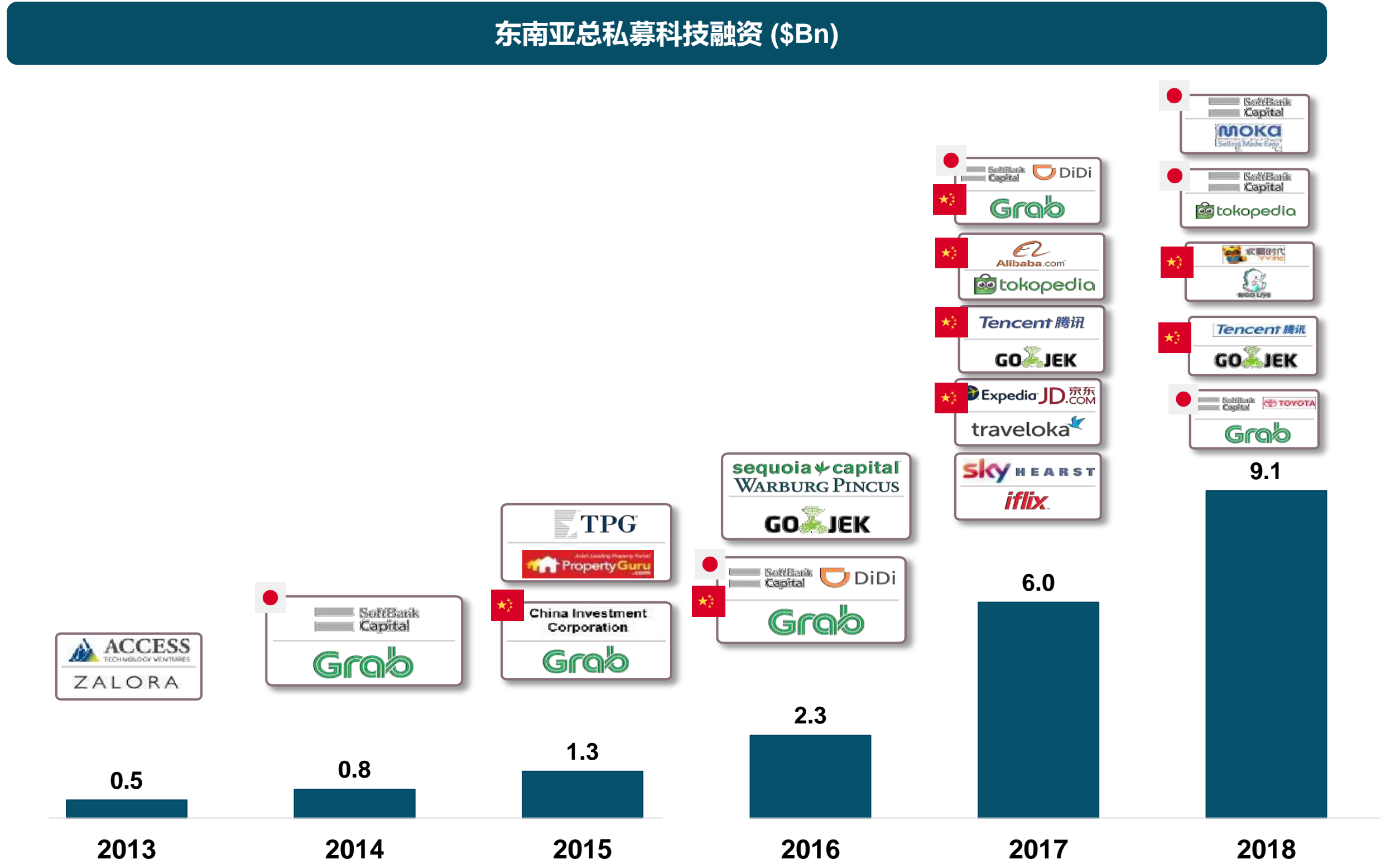
百度、阿里巴巴、腾讯 (BATs) 等巨头正在主导东南亚



# 中国进行时

## 东南亚最大的科技资金来源仍为中国公司

- 中国以创纪录的高投资额主导了亚洲风险投资市场，并且随着越来越多的中国公司创业投资（CVC）积极寻找颠覆性技术以增强其核心业务，这一数据仍在继续快速增长。
- 就融资价值而言，尽管与日本（由软银为主）相比，中国的融资交易数量略低，中国仍在东南亚投资方面处于领先地位。
- 北美虽然活跃，但落后于亚洲同行。
















Source: Catcha Group – 8 Predictions for the Southeast Asian Tech Scene – A Checkpoint Plus 3 New Predictions for Indonesia (Data as at 31 Dec 2017). Only deals with disclosed investors and size of more than \$100Mn are included)



# 中国进行时

## 东南亚的“幕后”战争

- 阿里巴巴在最有利的位置上，蓄势待发
- 东南亚科技公司也正在“复制”中国的超级APP之路，并挑战中国VC的主宰

	工具		电子商务		
	 	 			
			 		
电子商务			✓	✓	
共享出行	✓	✓			
金融服务	✓	✓	✓	✓	
食品配送	✓	✓			
票务					✓
旅行					✓



# 软银效应

## 全球最大的科技基金—1000亿美元规模

### 是何效应

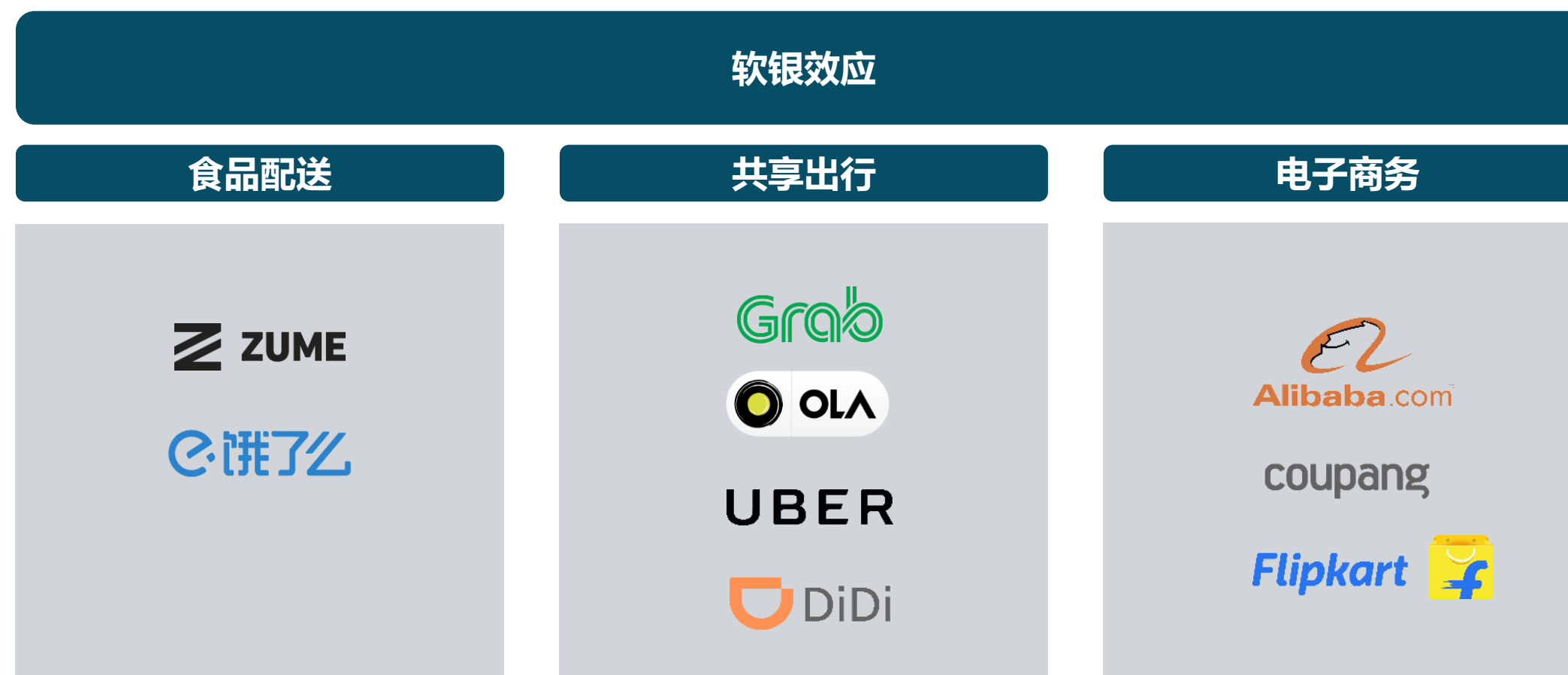
- 庞大的规模置资本管理于无形
- 被投方的业务方向已转向吸引资本而不是通过资本自给自足，例如：追求立即盈利
- 资金为pre-IPO和次级交易提供了流动可能，并促进了合伙制/合资企业的成立

### 为何起效

- 通过在各个行业进行投资以支配生态系统
- 推动行业和投资组合公司之间的协同效应

### 如何生效

- 让钱动起来





# 东南亚，5到10年前的中国缩影

## 东南亚是科技投资的下一个阵地

- 东南亚与5到10年前的中国类似，电子商务和互联网初创企业正值起步阶段
- 我们预测东南亚地区将在未来5年内成为孕育独角兽公司的拐点

	中国 2012	东南亚 2019E
人均GDP (PPP) <sup>1</sup>	\$11,351	\$13,956
网民数量 <sup>2</sup>	564Mn (42% 渗透率)	460Mn (65% 渗透率)
网民数量增长幅度 <sup>2</sup>	11%	14%
市场巨头的合并市值 <sup>3</sup>	\$94.5Bn (2010)	\$86.5Bn*



Note: \*Estimation is based on extrapolation from SEA market capitalisation in 2017, assuming SEA between 2017 and 2019 achieves the same growth rate of market capitalisation per internet user as China between 2008 and 2010

Sources: (1) International Monetary Fund (2) Golden Gate Venture Southeast Asia Report (3) Catcha Group – '8 Predictions for the Southeast Asian Tech Scene – A Checkpoint Plus 3 New Predictions for Indonesia'

# 东南亚首创

## 创新属于全球，也属于东南亚

**PatSnap** – 世界领先的知识产权 (IP) 调研分析商。拥有自主开发的神经网络，人工智能和机器学习技术。总部位于新加坡，为20多个国家/地区的8,000多家公司、政府机构和学术机构提供服务。



**Warung Pintar** – 主打“智能售货亭”的概念。它为印度尼西亚的摊位商户提供预先搭建的售货亭以推动其数字化转型，这是O2O电子商务的一大转折点。



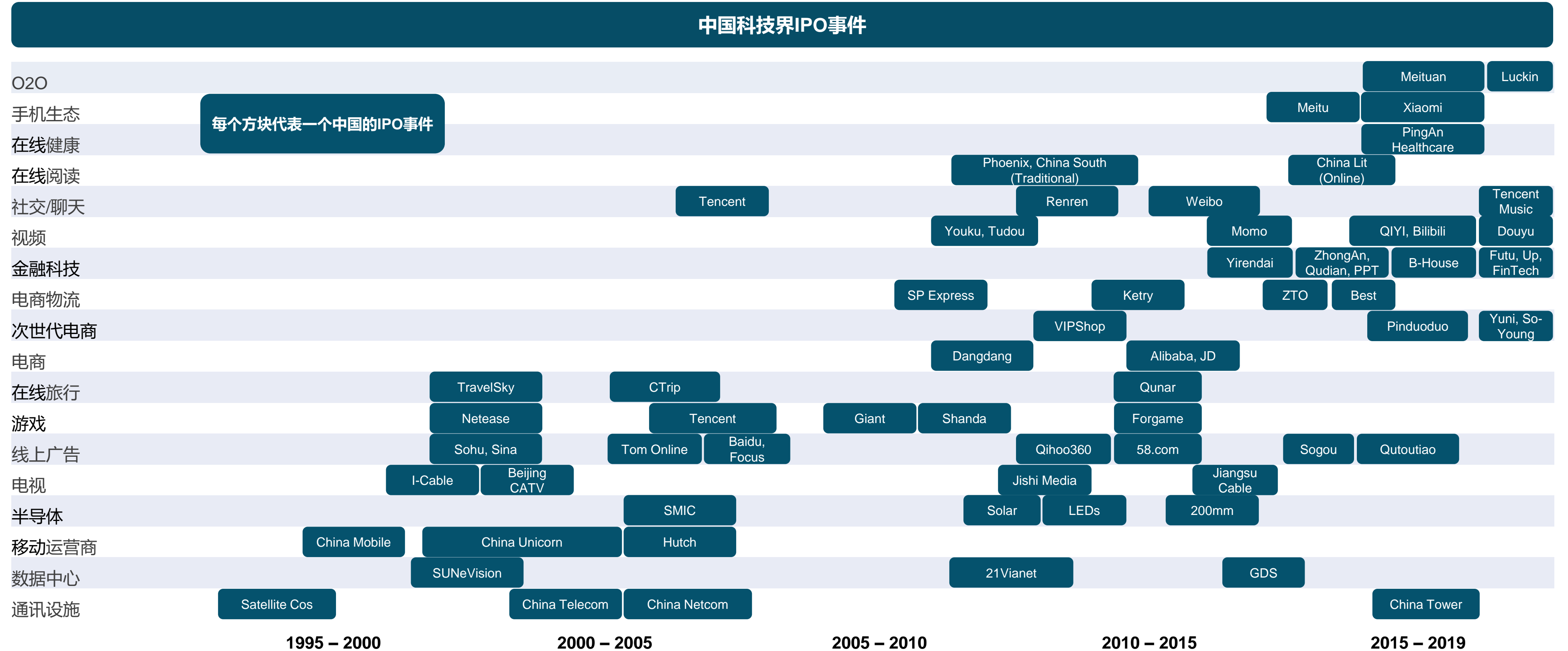
**CXA Group** – 亚洲首家人工智能技术驱动的企业员工福利与健康管理集成方案提供商，旨在推进保险行业的向数字化发展。





# 导读中国—预测图 (1995至2018)

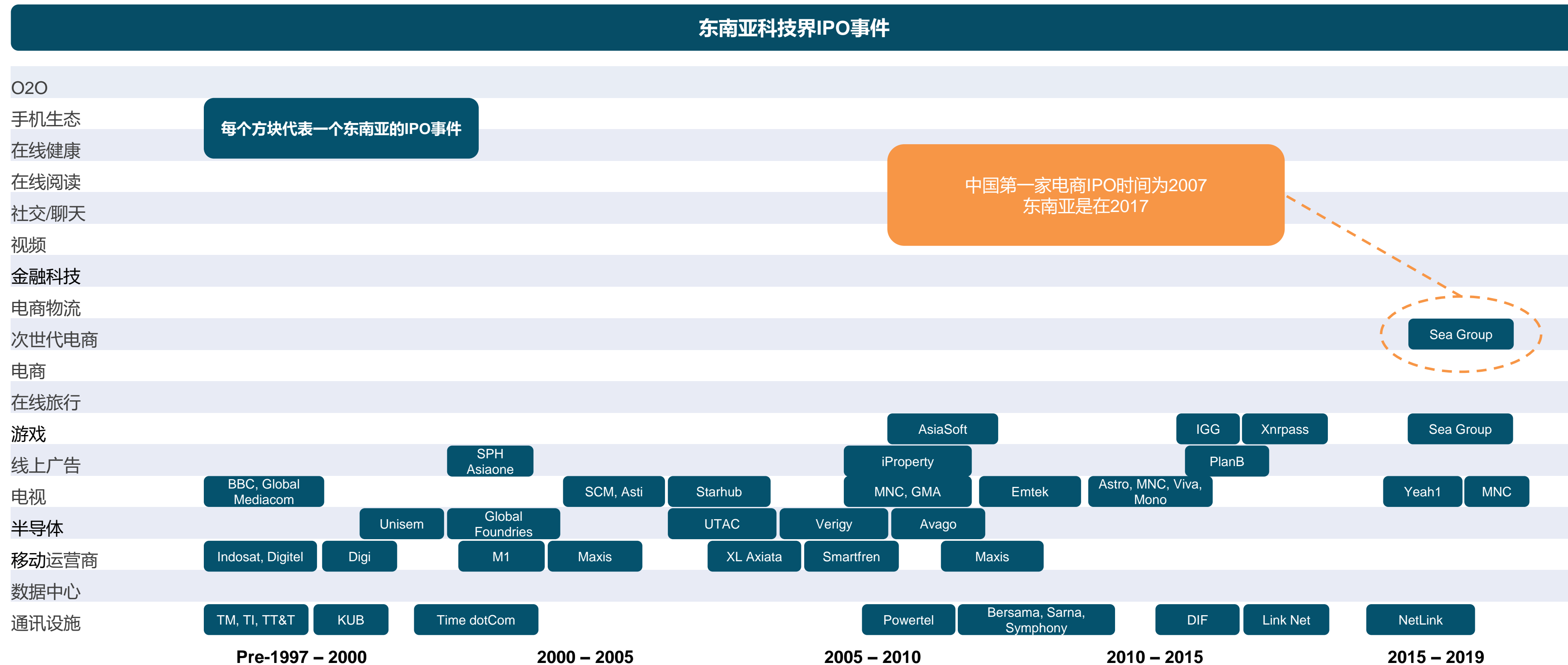
致谢亚洲合作伙伴



Source: Asia Partners (July 2019). China's playbook from '95-'18 is a predictive map.

# 导读东南亚 — 打造下一个独角兽

## 致谢亚洲合作伙伴



Source: Asia Partners (July 2019). Likely local playbook for building the next 20 Unicorns in SE Asia.



# 加速科技巨头的创造进程

亚洲孕育独角兽的速度比以往更快

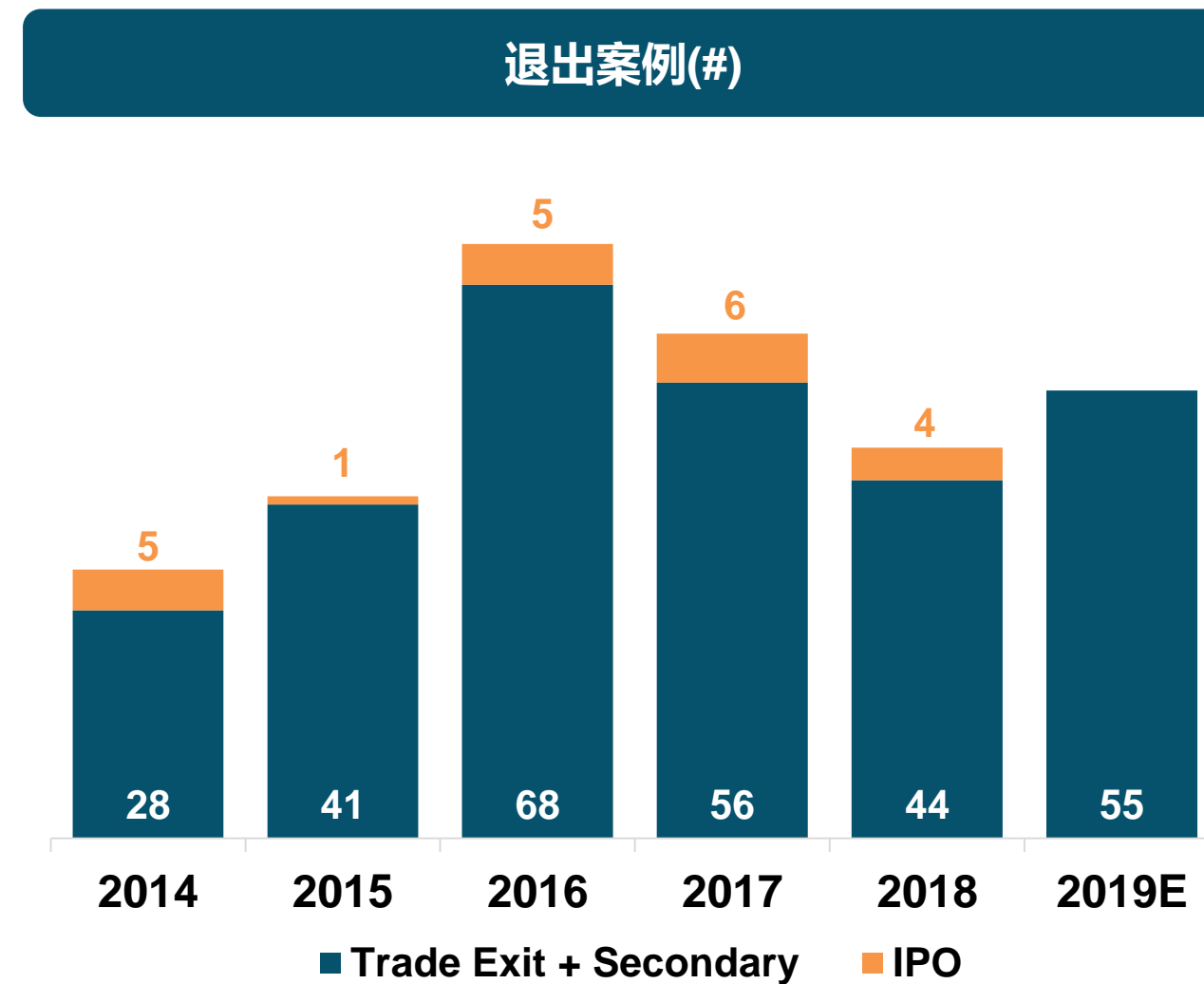
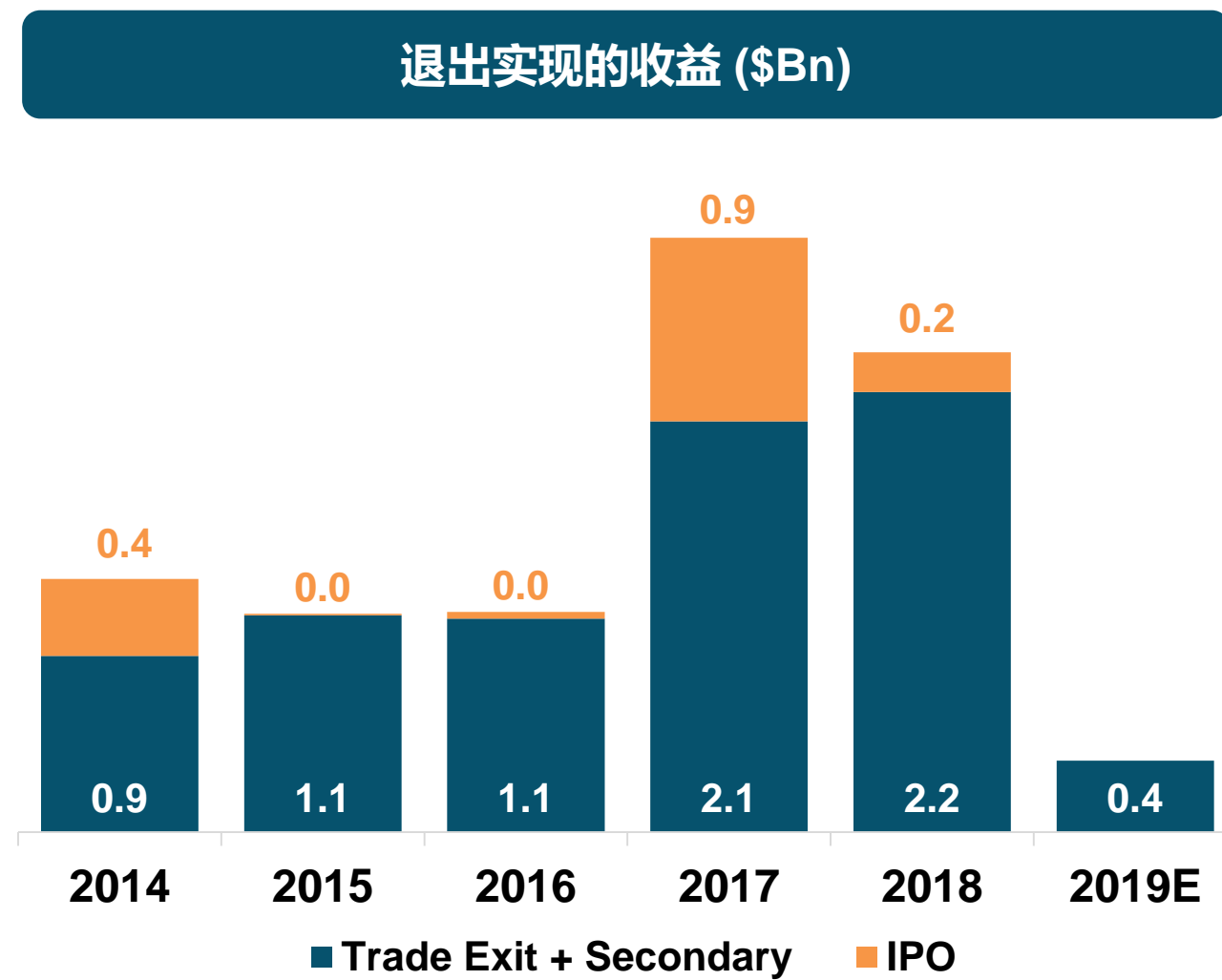
公司	成立时间	成为独角兽的时间	花费时长
 No. 1 Job Site in Southeast Asia	1995	2014	19
 Asia's No.1 Online Property Group	2007	2015	8
 connecting the dots	2009	2015	6
	2009	2014	5
	2010	2016	6
	2011	2014	3
	2012	2017	5
	2012	2015	3

在中国，一些新的AI独角兽公司成立时间还不到2年

# 流动，将至

## 东南亚企业的资本退出路径

- 东南亚缺乏强劲的科技股交易市场
- 尽管香港和科创板市场正在成为有吸引力的替代方案，科技公司已默认到ASX, Nasdaq和NYSE上市
- 并购仍然是东南亚科创企业的主要退出策略



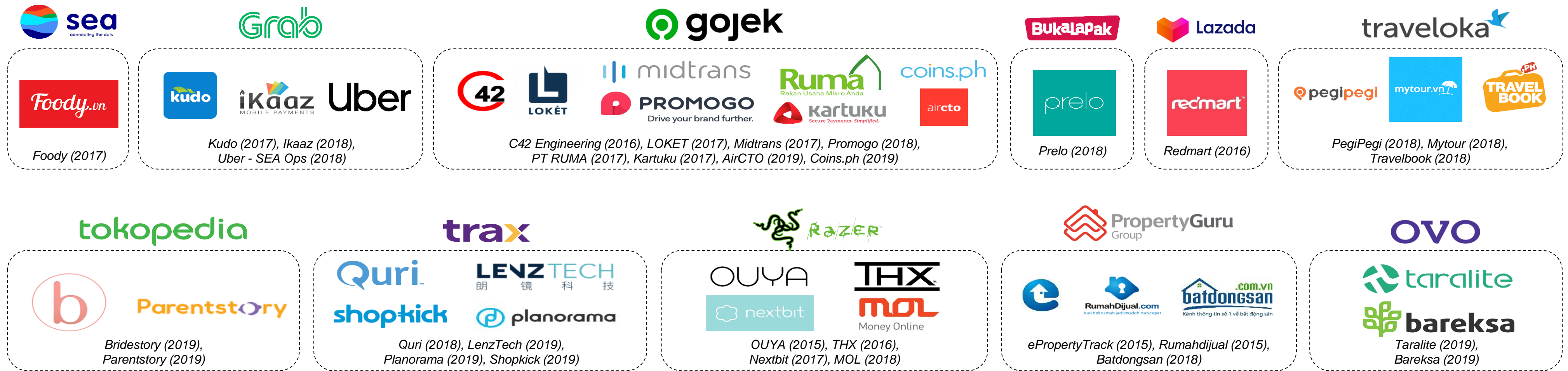
Source: Cento Research – Southeast Asia Tech Investment – H1 2019



# 流动，将至

## 东南亚独角兽们的疯狂收购

- 初创公司本身正在成为投资者和收购者
- 在东南亚，Grab和GoJek通过推出自己的投资工具成为最活跃的收购方
- 私募股权公司、家族办公室等其他投资者提供了更大的灵活和流动



Note: The list of companies acquired is non-exhaustive and serve only for references purposes.  
Source: Crunchbase



# II. 万事皆变

东南亚法则—科技战略洞察

02

吉隆坡, 马来西亚





# 战略洞察 (I)

## 何为平台战略





全球最大的出行公司Uber旗下**没有车辆**，OYO旗下也**没有酒店**，TikTok自身也**没有内容生产者**

	定义	亚洲	美国/全球
1	买方、卖方、用户间的交易		
2	低成本和无摩擦交易		
3	买方-卖方发现&管理		
4	可信任的环境		
5	可靠的信息		

# 战略洞察 (II)

## 传统业务战略或将出局

- 亚洲正置身其中并成为主要受益者
- 受益行业:
  - 移动领域和数据计算
  - 大数据和人工智能
  - 物联网都将使**平台业务战略**得到实现
- **平台业务战略**是需求方业务；与20世纪的传统供应方业务不同，后者侧重于：
  - “装配线”—实物产品
  - “人事服务”—服务业务
  - “软件”—一次性或可循环软件，如即SaaS
- **生产资料**作为竞争优势的局面发生了变化
  - 传统框架（例如在工业时代4.0之前的波特5力模型）需要得到重新审视。德勤的一项研究表明，参与平台业务战略的公司会随着时间的推移获得超额回报。

排名	国家	公司	市值 (\$Bn)
1			1,156
2			1,114
3			909
4			885
5			544
6			541
7			490
8			409
9			396
10			357

平台

平台

# 战略洞察 (III)

## 聚合vs专注

蚂蚁金服  
= 支付 + 储蓄/投资 + 其他

	INCUMBENTS	DISRUPTORS								
PAYMENT	DIRECT BANK DEBIT TRANSFER SYSTEM	UnionPay 银联	支付宝 Alipay	微信支付 WeChat Pay	壹钱包 Ping An E-wallet	京东钱包 JD Pay	百度钱包 Baidu Wallet	快钱 99Bill	SUNING 苏宁金融	
	MOBILE PAYMENT SOLUTION			QQ钱包 QQ Wallet					小米	
	PAYMENT SERVICE PROVIDER								美团 唯品会 vip.com	
FINANCING	PERSONAL LENDING	Banks such as:	花呗 Ant Check Later	WeBank 1 微众银行 WeBank	陆金服 2 LuP2P.com	京东白条 3 JD Baibiao	有钱花 Baidu Umoney	有钱花 Kuaiyihua	51信用卡 U51.com	
	SME LENDING	ICBC CCB BOC ABC BoCom	蚂蚁小微 1 蚂蚁小微 Loan issued by MYbank, (former Ant Micro Loan)	网商银行 Tenpay Micro Loan (财付通小微)	陆金服 2 LU 陆金所 Lufax	京东白条 3 Jing Baobei (京保贝) Jing Xiaodai (京小贷)	百度小贷 Baidu Loan	万达小贷 Wanda Loans	联想 lenovo	
	CROWD-FUNDING	Asset mgmt companies such as:	蚂蚁达客 Antsdag	腾讯公益 Tencent Gongyi	平安众筹 1 Ping An Crowdfunding	京东众筹 3 JD Crowd-funding (京东众筹)	百度百众 Baidu Baizhong		360	
SAVING / INVESTMENT	ONLINE SAVING PLATFORM	ICBC Credit Suisse Asset Mgmt E Fund Mgmt	蚂蚁财富 Ant Fortune	余额宝 1 Yu'e Bao	天弘基金 1 Tianhong Asset Management	蚂蚁财富 Ant Fortune	蚂蚁财富 Ant Fortune	余额宝 1 余额宝	余额宝 1 余额宝	余额宝 1 余额宝
	ONLINE ASSET MANAGEMENT	China Asset Mgmt	蚂蚁财富 Ant Fortune	余额宝 1 Yu'e Bao	天弘基金 1 Tianhong Asset Management	蚂蚁财富 Ant Fortune	余额宝 1 余额宝	余额宝 1 余额宝	余额宝 1 余额宝	
	ONLINE - ONLY BANK	China Life	蚂蚁财富 Ant Fortune	余额宝 1 Yu'e Bao	天弘基金 1 Tianhong Asset Management	蚂蚁财富 Ant Fortune	余额宝 1 余额宝	余额宝 1 余额宝	余额宝 1 余额宝	
OTHERS	CLOUD COMPUTING		蚂蚁金服 Ant Financial Cloud	腾讯云 Tencent Cloud	平安云 Ping An Cloud	京东云 Jcloud.com	百度金融云 Baidu Financial Cloud	万达云 Wanda Cloud Company	金山	
	PERSONAL CREDIT SCORING	Personal Credit Rating:	芝麻信用 Zhima Credit	腾讯征信 Tencent Credit Bureau	前海征信 Qianhai Credit Service Centre	小白信用 Xiaobai Credit (小白信用)		万达征信 WANDA CREDIT	联想 lenovo	
	ONLINE-ONLY INSURANCE COMPANY	Official personal credit record of PBOC	众安保险 1 ZhongAn Insurance Zhong An Online P&C						Other insurance companies	

	INCUMBENTS	DISRUPTORS
PAYMENT	VISA MasterCard	PayPal DWOLLA venmo
	Banks such as: JP Morgan Chase BoA Citigroup Wells Fargo	amazon pay squareone stripe adyen
	Asset mgmt companies such as: BlackRock Fidelity Charles Schwab	LendingClub PROSPER OnDeck Kabbage KICKSTARTER AngelList
FINANCING	Insurance companies such as: Met Life	Bankrate wealthfront Betterment ally BANK
		Google IBM
	Personal credit rating such as: FICO	zest finance OSCAR

Visa = 支付 (仅此)

Note: 1. Not wholly owned. 2. Wholly owned by Lufax Holdings. 3. Wholly owned by JD Finance. 4. Wholly owned by 99Bill.com. 5. At current stage, most of the online savings/asset management platforms in China are distributors instead of asset managers, except for Tianhong Asset Management, who has a mutual funds license. 6. Zhima Credit, Tencent Credit and Qianhai Credit, along with 5 other companies, were selected by PBOC as pilot companies. Please refer to the Appendix for further details. Source: Goldman Sachs – The Rise of Chinese FinTech



# 战略洞察 (IV)







随着服务范围的扩大，构建超级APP的竞赛正如火如荼

- 满足用户聊天、娱乐和生活方式需求的线上生态体系
- **超级App的构建依托于消费者而非产品/服务** – 无论是从食品配送到流媒体音乐，还是从共享出行再到视频直播。每条服务线都会增加客户的粘性并收集到更丰富的数据集
- **AR即将到来**



# 战略洞察 (V)

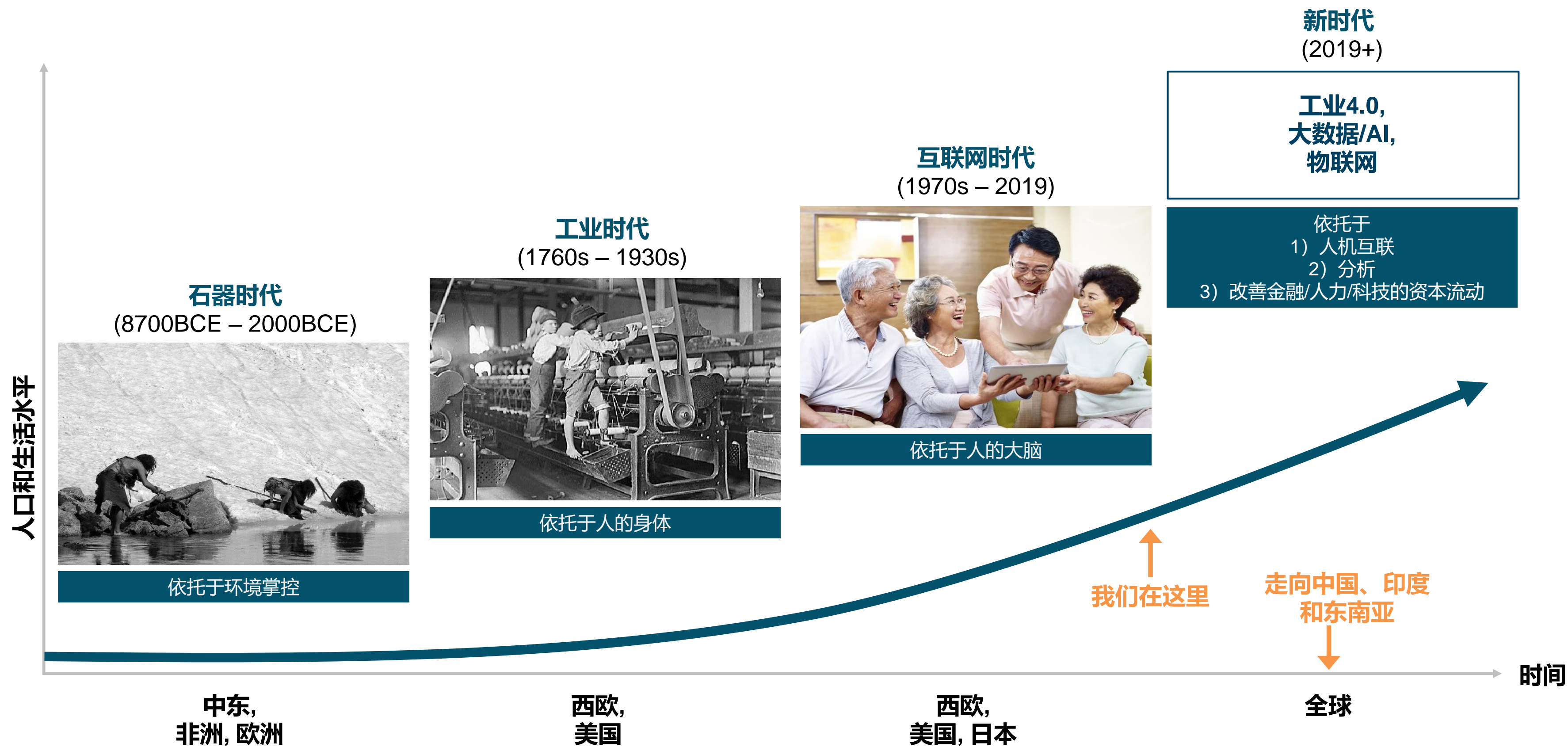
## 胜者起源

	独角兽公司				
	Grab	gojek	tokopedia	traveloka	UNG GAME STUDIO
“海龟” (受过海外教育的本地创始人)	Anthony Tan & Tan Hooi Ling 	Nadiem Makarim 	William Tanuwijaya 	Ferry Unardi Derianto Kusuma  	Le Hong Minh 
庞大的潜在市场	交通	交通	电子商务	旅行	内容、游戏
区域性融资/生态体系	Vertex Ventures	Openspace Foundation	Indonusa Dwitama	East Ventures	IDG Ventures Vietnam
平台业务模式	✓	✓	✓	✓	✓
战略布局 (业务模式转变方向)	出行→支付	出行→超级App/区域性	→金融	→区域性服务	→聊天工具

Sources: Tech in Asia, DealStreetAsia, Crunchbase, Tracxn

# 战略洞察 (VI)

我们正在经历一场全球范围内最大的技术变革



Sources: Tech in Asia, DealStreetAsia, Crunchbase, Tracxn



# III. 梦想成真

东南亚奇迹



03

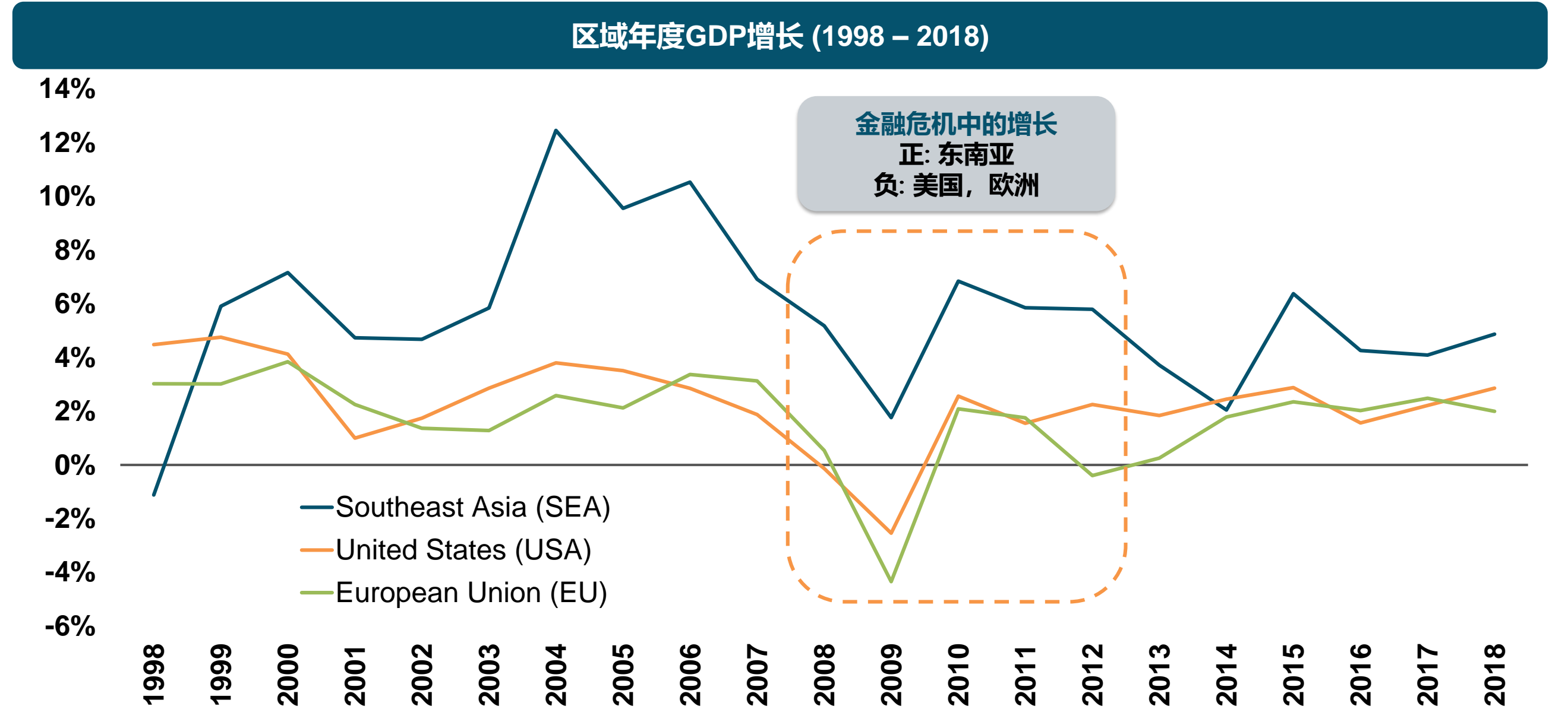
印度尼西亚



# 东南亚 (I)

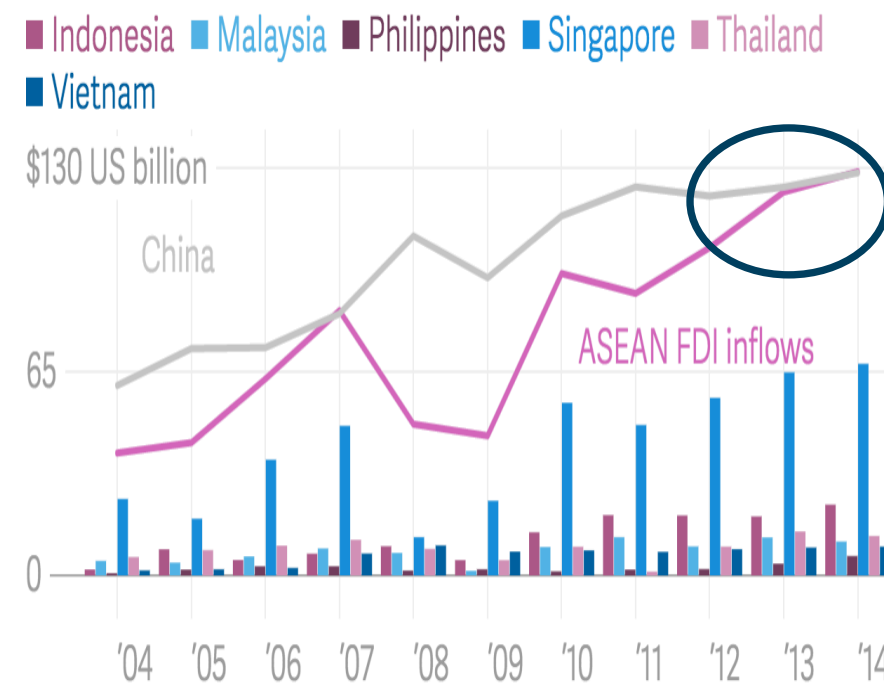
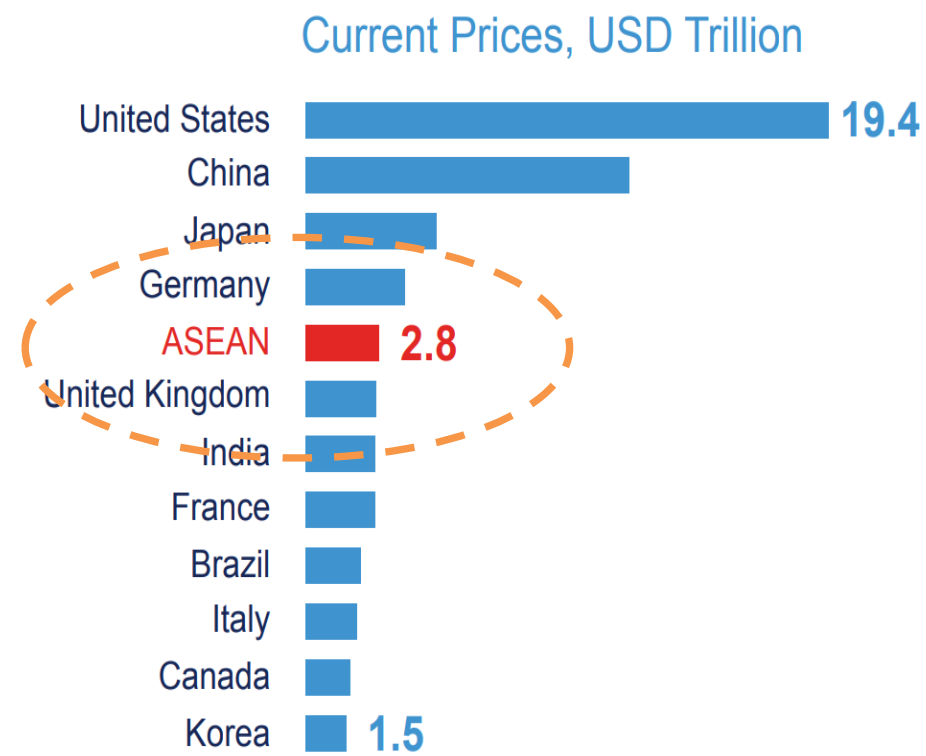
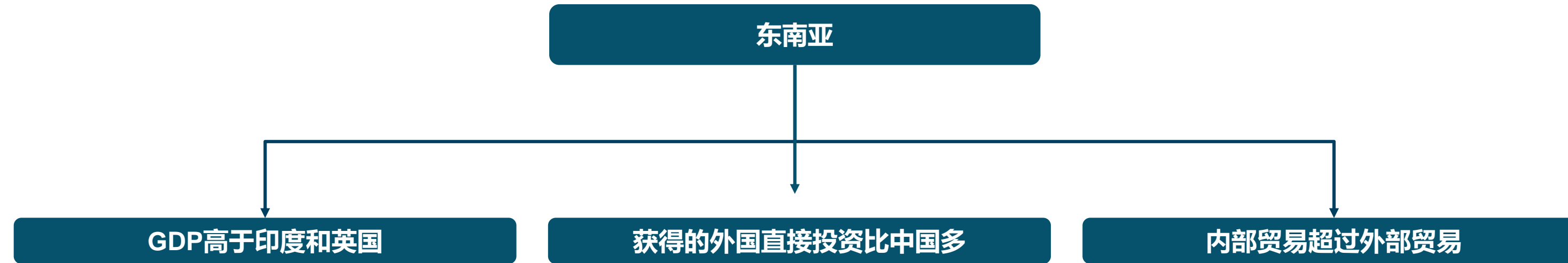
## 被低估的经济神话

- 东南亚的GDP增长**比美国和欧盟高约4%**，金融危机之后波动性较低，并且自2000年以来**平均增速达6%**
- 东南亚是一个开放的多元文化经济体，**60多年来没有内部冲突发生**，**区域合作和增长水平稳步提升**



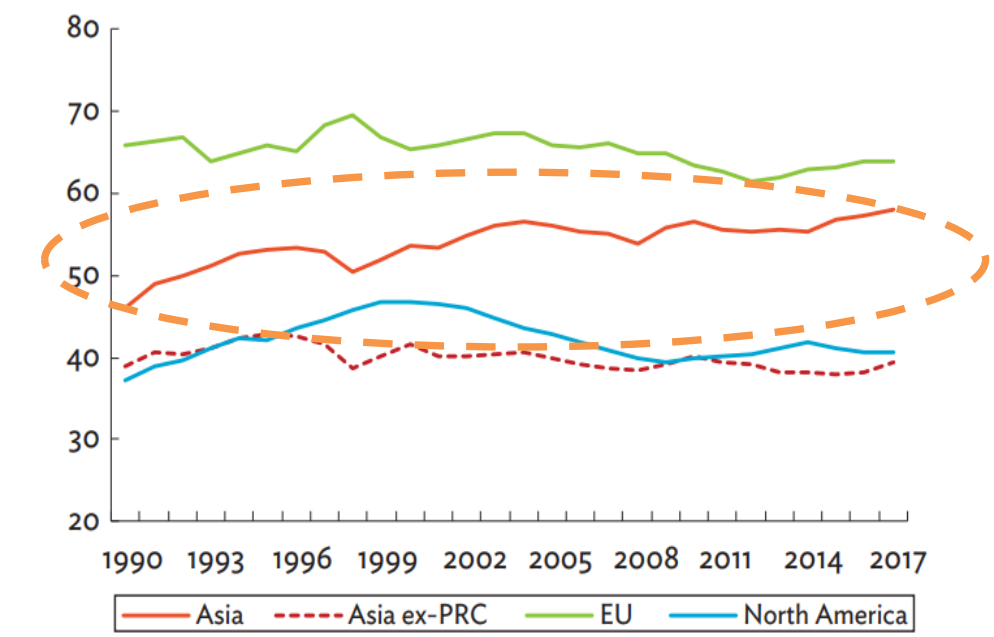
# 东南亚 (II)

## 被低估的经济神话



ATLAS | Data: UNCTAD

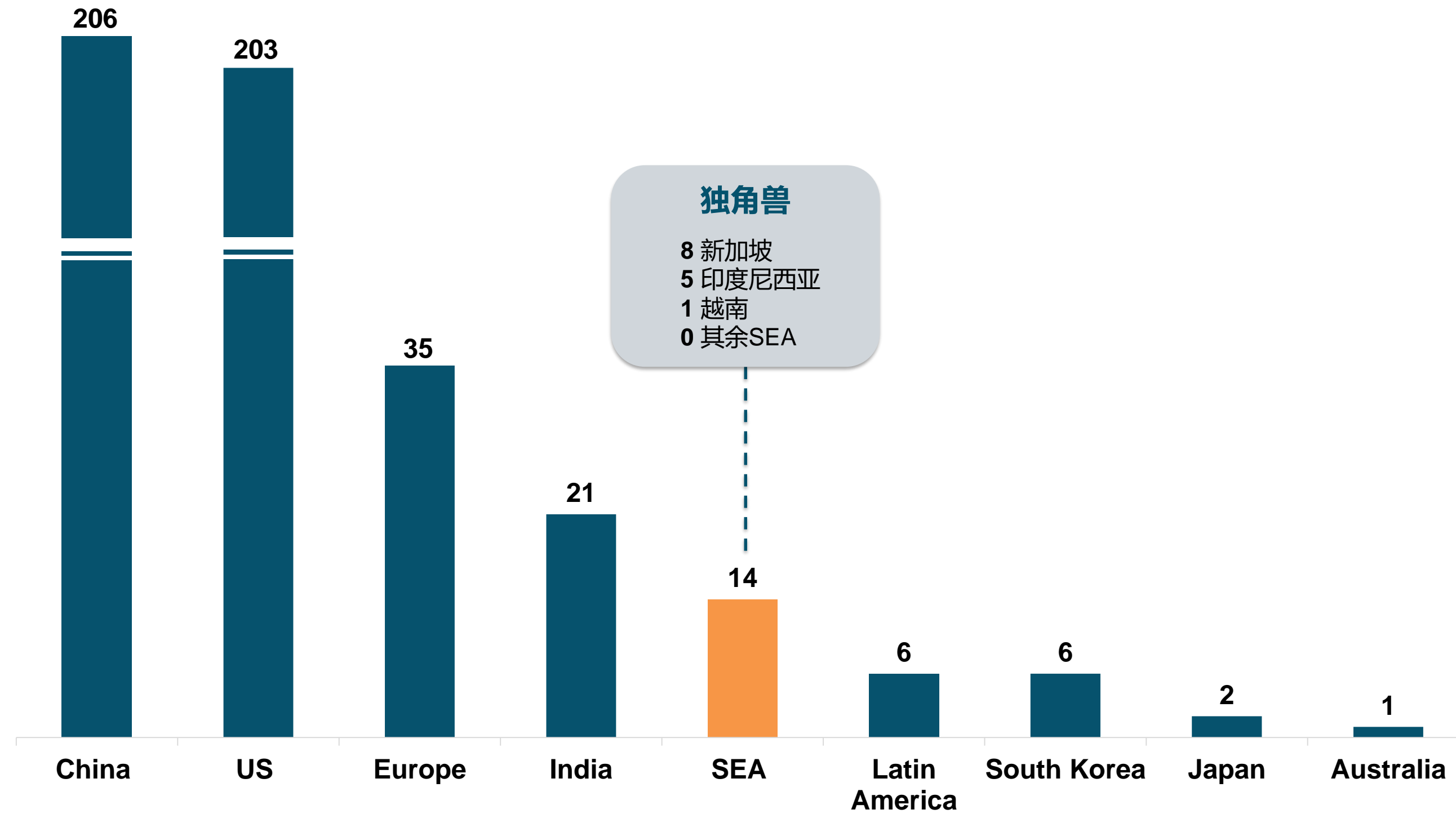
Figure 2.7: Intraregional Trade Share—Asia, European Union, North America (%)





# 独角兽

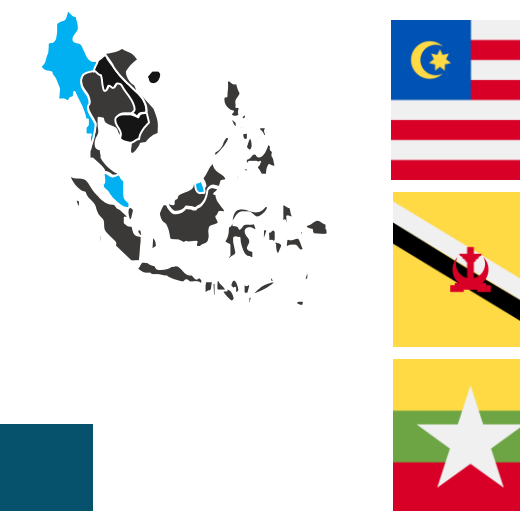
## 全球独角兽数量



Note: Number of Unicorns may not align due to the different definition of 'Unicorn' defined in the Hurun report; chart not to scale  
Source: The Hurun Research Institute – Hurun Global Unicorn List 2019 (30 June 2019)

# 马来西亚、文莱、缅甸

## 任重道远



### • 马来西亚

- 随着2018年新政治领导层的上任，**马来西亚的新方向依旧渺茫**
- 除此以外，它仍然是一个处于**低增长和中等规模市场的进退两难境地的国家**
- 作为东南亚地区的人才出口地，其市场潜力也受到**人才流失的限制**

### • 文莱

- 尽管文莱因其富裕的人口而成为**潜在的资金来源地**，但文莱在东南亚地区影响力尚未取得重大进展。
- **缺乏技术“投资才能”**只会加剧文莱与该地区其他成员国之间的差距

### • 缅甸

- **市场规模大于马来西亚和文莱**
- 适合投资者的前沿市场，**但由于政治风险**，更多其他地区正在成为“可投资地区”的选项
- 为数字“基础设施”参与者或目前正在构建**电信和金融**生态体系的海外参与者提供了巨大机遇

# 马来西亚、文莱、缅甸



人口结构 <sup>1</sup>	马来西亚	文莱	缅甸
人口数量 (在东南亚中占比)	31.5Mn (5.0%)	0.4Mn (0.1%)	53.7Mn (8.5%)
中位数年龄	29 y/o	30 y/o	28 y/o
人均GDP	\$11,200	\$31,600	\$1,300
GDP 增长	4.70%	0.10%	6.20%

互联网经济	马来西亚	文莱	缅甸
2019 经济 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	11% (11Bn)	-	-
手机渗透率 <sup>3</sup>	96%	NA	NA
手机渗透率 <sup>4</sup>	\$25	\$33	\$28

投资前景	马来西亚	文莱	缅甸
互联网经济的投资 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	2%	-	-
交易数量 2019 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	10%	-	-
独角兽数量	-	-	-
经商容易度排名 <sup>5</sup>	#15	#55	#171
全球创新指数排名 <sup>6</sup>	#35	#71	-

Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development. NA = Not available.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan (6) Global Innovation Index



# 马来西亚

## 关键投资交易动向



- 政府的支持性改革包括为初创公司预留20亿令吉的配套赠款和基金选择
- 从2015年到2018年，电子商务市场从10亿美元增长到20亿美元

投资数量最多的行业	交易数量
金融科技	6
电子商务	4
企业服务	3
消费	3
健康科技	2

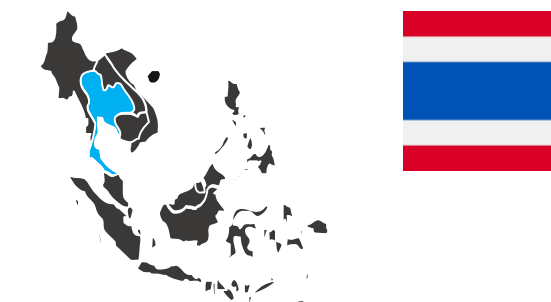
投资数量最多的行业	平均交易金额 (\$Mn)
媒体	133.0
汽车	19.0
金融科技	6.8
网络安全	4.0
消费	2.5

著名本地投资者(*NE)	类型
Frontier Digital Ventures	VC
Axiata Digital Innovation Fund	VC
RHL Ventures	VC
Asia Venture Group	VC
Vynn Capital	VC
Captii Ventures (Captii)	CVC

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order, includes investors domiciled and/or invested in this jurisdiction  
Source: e27 – Southeast Asia start-up Ecosystem 2018

# 泰国

## 东南亚制造业强国



- 高质量制造业、健康业、旅游业
- 2019年，曼谷耗资2000万美元的True Digital Park正式启动，这是一个创新中心和初创园区，旨在孵化出泰国的第一个独角兽
- 政府推动的经济蓝图《泰国4.0》寻求振兴这个高收入但增长缓慢的市场
- 虽然不是制止因素，但政治局势难以判断成为了经商容易度的限制

人口结构 <sup>1</sup>		东南亚排名
人口 (在东南亚中占比)	69.4Mn (11.0%)	#4
中位数年龄	38 y/o	#7
人均GDP	\$7,300	#4
GDP 增长	4.10%	#6

互联网经济		东南亚排名
2019年经济 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	16% (16Bn)	#2
手机渗透率 <sup>3</sup>	98%	#3
每月互联网费用 <sup>4</sup>	\$15	#2

投资格局		东南亚排名
互联网经济的投资 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	1%	#6
交易数量2019 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	6%	#5
独角兽数量	-	#4
经商容易度排名 <sup>5</sup>	#27	#3
全球创新指数排名 <sup>6</sup>	#43	#4

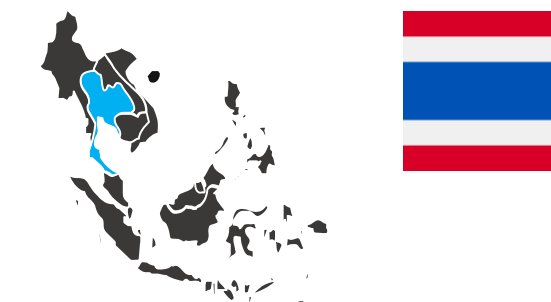
Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-conomy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan (5) Doing Business (2018) (6) Global Innovation Index

# 泰国

## 关键投资交易动向

- 《泰国4.0路线图》议程包括在其经济中加强外国直接投资并成为全球创业中心
- 数字经济在2018年占泰国GDP的2.3%，价值达120亿美元，较2015年增长25%
- 东南亚的第二大在线旅游产业，价值61亿美元，仅次于印度尼西亚



投资数量最多的行业	交易数量
金融科技	4
移动	2
消费	2
人力资源	2

投资数量最多的行业	平均交易金额 (\$Mn)
移动	17.0
食品&饮料	10.0
硬件	7.7
平台	7.0
金融科技	5.4

著名本地投资者(*NE)	类型
Digital Ventures (SCB Group)	CVC
Beacon Venture Capital (Kasikorn Bank)	CVC
AddVentures (Siam Cement Group)	CVC
Singha Ventures (Singha Corporation)	CVC
Inspire Ventures	VC
K2 Venture Capital	VC
Expara Thailand	VC

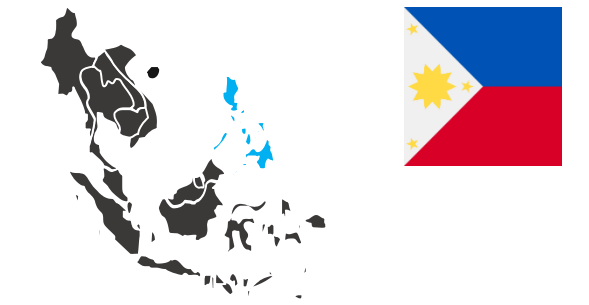
Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order, includes investors domiciled and/or invested in this jurisdiction  
Source: e27 – Southeast Asia start-up Ecosystem 2018



# 菲律宾

## 资源丰富的十字路口

- 资源丰富，在旅游、农业和能源领域拥有深厚潜力
- 连通性基础设施受到跨越7,641个岛屿的群岛地理的限制
- 有关数字化举措和政府支持性投资的新法律为落后的技术生态系统奠定了发展基础
- 年轻的人口为旅游、农业和能源领域带来巨大机遇



人口结构 <sup>1</sup>		东南亚排名
人口 (在东南亚中占比)	106.7Mn (16.9%)	#2
年龄中位数	24 y/o	#1
人均GDP	\$3,100	#6
GDP 增长	6.20%	#3

互联网经济		东南亚排名
2019年经济 (占东南亚比例) <sup>2</sup>	7% (7Bn)	#6
手机渗透率 <sup>3</sup>	89%	#5
每月互联网费用 <sup>4</sup>	\$31	#7

投资格局		东南亚排名
互联网经济的投资 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	2%	#5
交易数量2019 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	5%	#6
独角兽数量	-	#4
经商容易度排名 <sup>5</sup>	#124	#7
全球创新指数排名 <sup>6</sup>	#54	#5

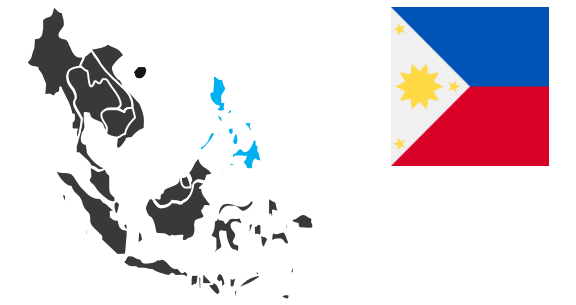
Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan (5) Doing Business (2018) (6) Global Innovation Index

# 菲律宾

## 关键投资交易动向

- 政府的支持性投资以及中央银行的政策构建了良好的长期愿景
- 互联网经济的价值达到50亿美元（2019年） - 自2015年以来增长了30%



投资数量最多的行业	交易数量
企业服务	5
信息通信技术	2
金融科技	2
数据&分析	2

投资数量最多的行业	平均交易金额 (\$Mn)
信息通信技术	107.0
金融科技	20.4
企业服务	10.0
保险科技	9.0
食品&饮料	2.3

著名本地投资者(*NE)	类型
SM Investments Corporation	Corp
Kickstart Ventures (Globe Telco, part of Ayala Group)	CVC
JG Digital Equity Ventures (JG Summit)	CVC
PDLT Capital & IdeaSpace Foundation (First Pacific Company Limited)	CVC

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order, includes investors domiciled and/or invested in this jurisdiction  
Source: e27 – Southeast Asia start-up Ecosystem 2018

# 越南

## 新兴制造业巨头

- 越南是一座向**工业4.0**迈进的新制造业中心
- 越南在**软件开发**方面拥有相当的技术专长
- **庞大且年轻**的活跃数字消费者
- **单党制的共产主义政府**提供了战略方向和相对的政治稳定
- **未经证实**的外国投资和收益记录

人口结构 <sup>1</sup>		东南亚排名
人口 (在东南亚中占比)	95.5Mn (15.2%)	#3
中位数年龄	31 y/o	#5
人均GDP	\$2,600	#7
GDP 增长	7.10%	#1

互联网经济		东南亚排名
2019年经济 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	12% (12Bn)	#4
手机渗透率 <sup>3</sup>	97%	#6
每月互联网费用 <sup>4</sup>	\$10	#1



### 独角兽



投资格局		东南亚排名
互联网经济的投资 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	3%	#3
交易数量2019 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	9%	#4
独角兽数量 <sup>5</sup>	1	#3
经商容易度排名 <sup>6</sup>	#69	#5
全球创新指数排名 <sup>7</sup>	#42	#3

Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan (5) Abacus (6) Doing Business (2018) (7) Global Innovation Index



# 越南

## 关键投资交易动向

- 政府为初创企业提供了强有力的支持。10年内有2,400家初创企业获得财务和法律援助。
- 教育是越南的重点关注领域。



投资数量最多的行业	交易数量
电子商务	7
企业服务	3
教育	2
旅行	2
金融科技	2

著名本地投资者(*NE)	类型
NextTech Group	Corp
VinaCapital Ventures	VC
Vingroup Ventures	CVC
VNG Group	Corp
Access Ventures	VC

投资数量最多的行业	平均交易金额 (\$Mn)
消费	51.0
教育	26.6
电子商务	10.5
旅行	3.3
物流	2.4

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order, includes investors domiciled and/or invested in this jurisdiction  
Source: e27 – Southeast Asia start-up Ecosystem 2018

# 印度尼西亚

## 全球消费升级的下一站

- 该国的庞大体量和增长水平对东南亚起到的影响不容小觑
- 50%的人口涉足互联网经济
- 通过**改善治理和简化业务**以辅助投资流程的优化
- 印尼的**连接基础设施面临压力**，其高价值制造业也相对落后

人口结构 <sup>1</sup>		东南亚排名
人口数量 (在东南亚中占比)	267.7Mn (42.4%)	#1
中位数年龄	30 y/o	#4
人均GDP	\$3,900	#5
GDP 增长	5.20%	#4

互联网经济		东南亚排名
2019年经济 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	40% (40Bn)	#1
手机渗透率 <sup>3</sup>	91%	#7
每月互联网费用 <sup>4</sup>	\$19	#3

独角兽

traveloka

Bukalapak

OVO

gojek

tokopedia

投资格局		东南亚排名
互联网经济的投资 <sup>2</sup> (占东南亚比例)	23%	#2
交易数量2019 <sup>2</sup> (占东南亚比例)	20%	#2
独角兽数量 <sup>5</sup>	5	#2
经商容易度排名 <sup>6</sup>	#73	#6
全球创新指数排名 <sup>7</sup>	#85	#7

Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan (5) Abacus (6) Doing Business (2018) (7) Global Innovation Index



# 印度尼西亚

## 全球消费升级的下一站



著名本地投资者(*NE)	类型
East Ventures	VC
Alpha JWC Ventures	VC
Convergence Ventures	VC
Koru Partners	VC
Venturra Capital	VC
Kejora Ventures	VC
Indogen Capital	VC
Ideosource	VC
Intudo Ventures	VC
Skystar Capital	VC
Endeavor	VC

著名本地投资者(*NE)	类型
SMDV (Sinar Mas)	CVC
MDI Ventures (Telkom Indonesia)	CVC
BRI Ventures (Bank Rakyat Indonesia)	CVC
Emtek Group	CVC
Go Ventures (GoJek)	CVC
Mandiri Capital (Mandiri Capital Indonesia)	CVC
Gunung Sewu Group	CVC
Central Capital Ventura (Bank Central Asia)	CVC

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order, includes investors domiciled and/or invested in this jurisdiction



# 印度尼西亚

## 关键投资交易动向

- 仍然专注于面向消费者的服务
- 电子商务和金融科技是最受投资者欢迎的行业



投资数量最多的行业	平均交易金额 (\$Mn)
物流	2,700
电子商务	1,110
金融科技	182
平台	30
企业服务	19

投资数量最多的行业	交易数量
电子商务	10
金融科技	9
企业服务	3
健康科技	3
教育	3

# 新加坡

## 东南亚“纽约”

- **政府具有前瞻性思维，投资友好。** 税收政策利好、政策透明、法治度高。
- 与硅谷、以色列、柏林、深圳并列为**资本、研究和人才的五大聚集地。**
- 在区域和全球范围内输出**新的业务模式**

人口结构 <sup>1</sup>		东南亚排名
人口 (在东南亚中占比)	5.6Mn (0.9%)	#7
中位数年龄	35 y/o	#6
人均GDP	\$64,600	#1
GDP 增长	3.10%	#7

互联网经济		东南亚排名
2019互联网经济 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	12% (12Bn)	#3
移动渗透率 <sup>3</sup>	95%	#2
每月互联网费用 <sup>4</sup>	\$30	#5



### 独角兽



投资格局		东南亚排名
互联网经济投资 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	69%	#1
2019 交易数量 <sup>2</sup> (在东南亚中占比)	50%	#1
独角兽 <sup>5</sup> (数量)	8	#1
经商容易度排名 <sup>6</sup>	#2	#1
全球创新指数排名 <sup>7</sup>	#8	#1

Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan (5) Doing Business (2018) (6) Global Innovation Index

# 新加坡

## 关键投资交易动向



著名地区投资者(*NE)	类型
Temasek Holdings ('Temasek Main', Pavilion Capital, Heliconia Capital, Vertex Ventures) & EDBI & GIC, etc.	Singapore Inc
Openspace Ventures, Golden Gate Ventures, Jungle Ventures, Monk's Hill Ventures	VC
Sequoia Capital ('Sequoia Main', Sequoia Surge)	VC
Insignia Ventures Partners	VC
Cento Ventures	VC
Wavemaker Partners (Draper Venture Network)	VC
Vickers Ventures Partners	VC
Quest Ventures	VC
Qualgro Ventures Capital	VC
BEENEXT	VC
GSR Ventures	VC
Gobi Partners	VC
Qiming Ventures Partners	Global VC
Cathay Innovation	Global VC

著名地区投资者(*NE)	类型
Korea Investment Partners	Global VC
Mirae Asset Ventures	Global VC
JAFCO Asia	Global VC
Rakuten Capital	Global VC
SoftBank Ventures Asia (SoftBank Group)	CVC
Eight Roads Ventures (Fidelity)	CVC
Dymon Asia Ventures	CVC
SPH Media Funds (SPH)	CVC
UOB Ventures (UOB)	CVC
Apis Partners	Specialty VC/PE
Kaizen Private Equity	Specialty VC/PE
ReefKnot (Temasek and Kuehne + Nagel JV)	Specialty VC/PE
SGInnovate	Specialty VC
InnoVen Capital	VC Debt

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order, includes investors domiciled and/or invested in this jurisdiction



# 新加坡

## 关键投资交易动向

- 具有成熟的初创生态体系，商业环境友好
- “智慧国家”计划提供深层技术创新



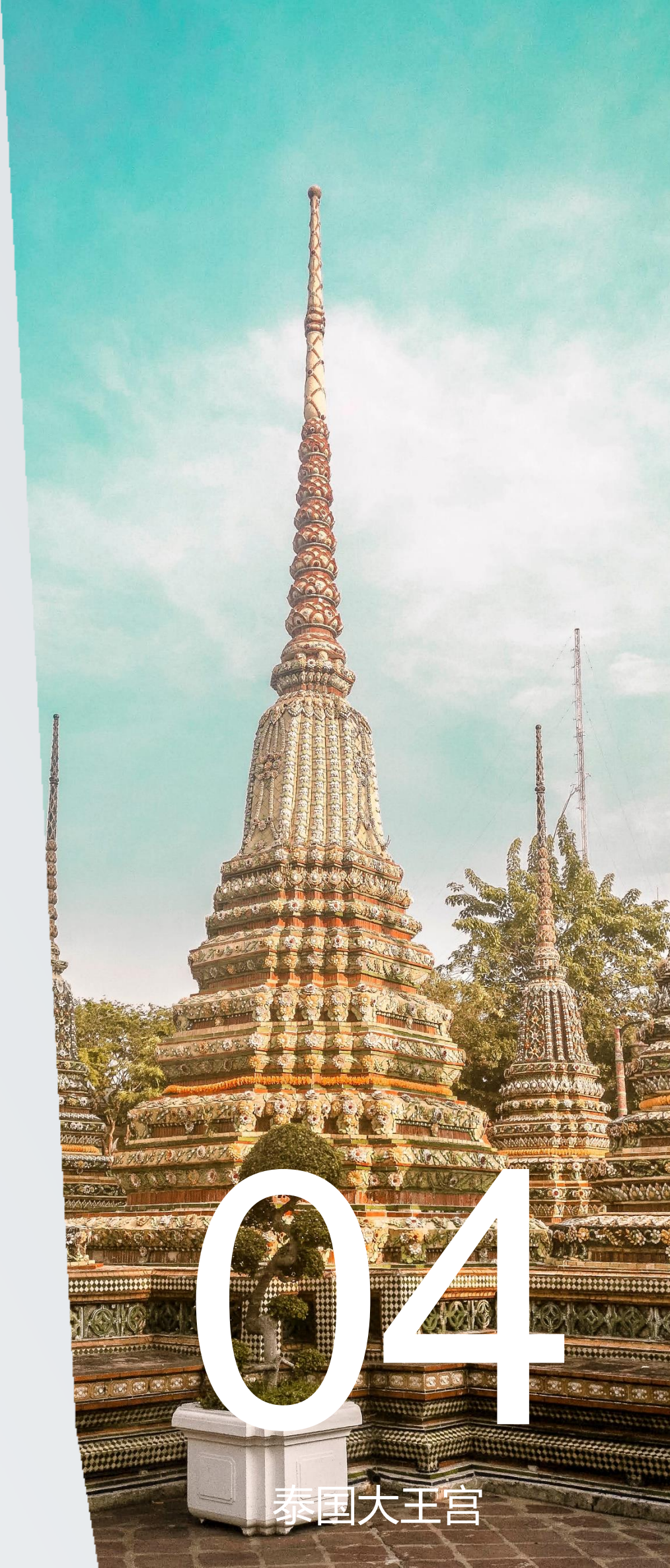
投资数量最多的行业	平均交易金额 (\$Mn)
汽车	1,300
信息通讯技术	303
娱乐	214
电子商务	150
航天	50

投资数量最多的行业	交易数量
金融科技	21
企业级服务	20
电子商务	14
健康科技	13
大数据	12
消费	12

Source: e27 – Southeast Asia start-up Ecosystem 2018

# IV. 行业观察

NRP视角



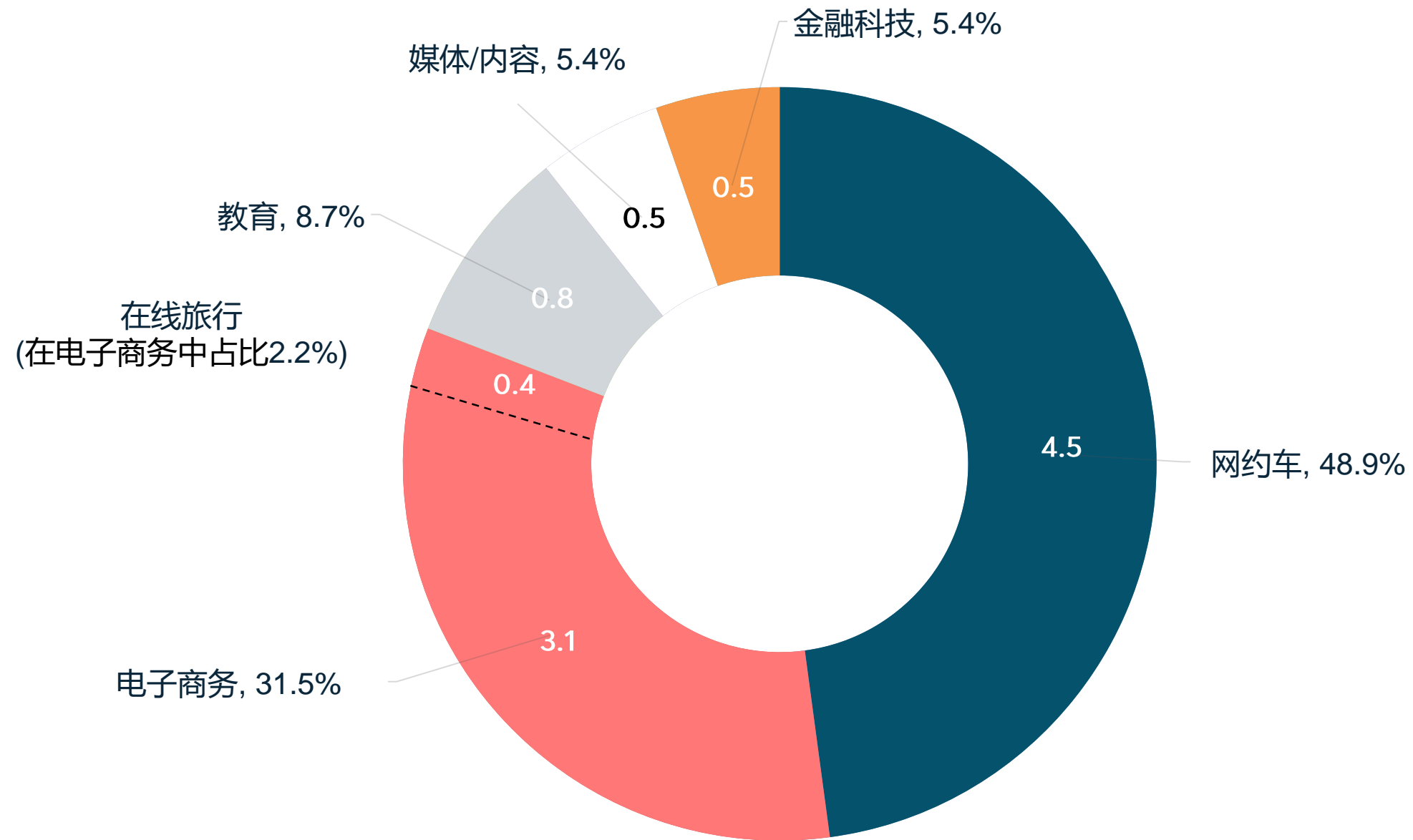
04

泰国大王宫

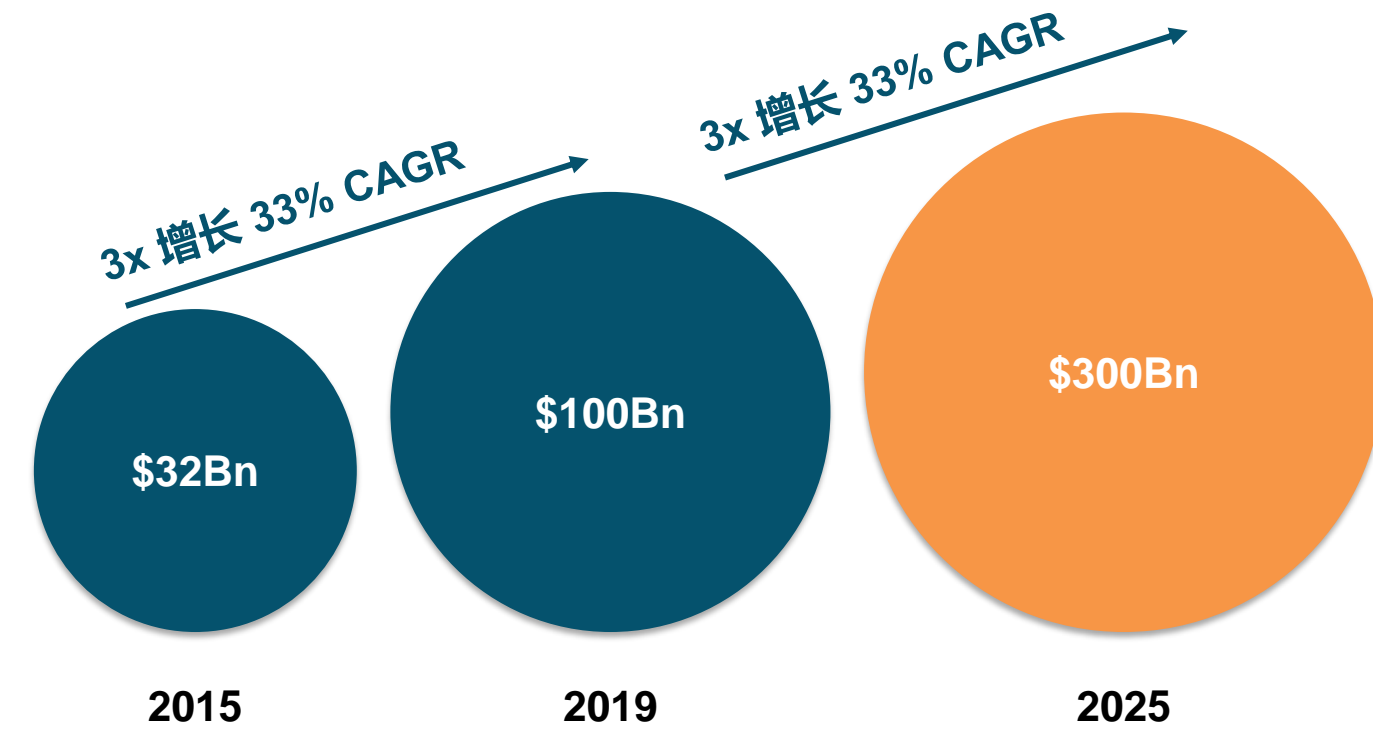
# 行业观察

## 值得关注的行业

2018 H1 东南亚融资状况/按行业划分 (\$Bn)



东南亚互联网经济  
(总成交额GMV)



Note: We cover E-commerce together with Online Travel.

Source: Golden Gate Ventures Southeast Asia Report, Google and Temasek E-economy (2018), Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019)



# 交通 / 超级APP (网约车)

## 一站式服务

### 背景

- **Grab和GoJek**已与腾讯不同，**围绕拼车/服务/支付**构建了一个超级APP
- 在令人震惊的交易中，Grab积极与Uber谈判并要求对方退出东南亚市场，致使东南亚市场由两大巨头垄断并在地域及产品上竞争
- **全球首辆自动驾驶巴士于2016年在新加坡试用**

### 趋势

- 东南亚的经济增长速度超过了交通基础设施的发展上限
- **提供移动/智慧城市和电子商务**解决方案的初创公司（如B2B物流平台NinjaVan和Deliveroo）可提升其效率并减轻负担

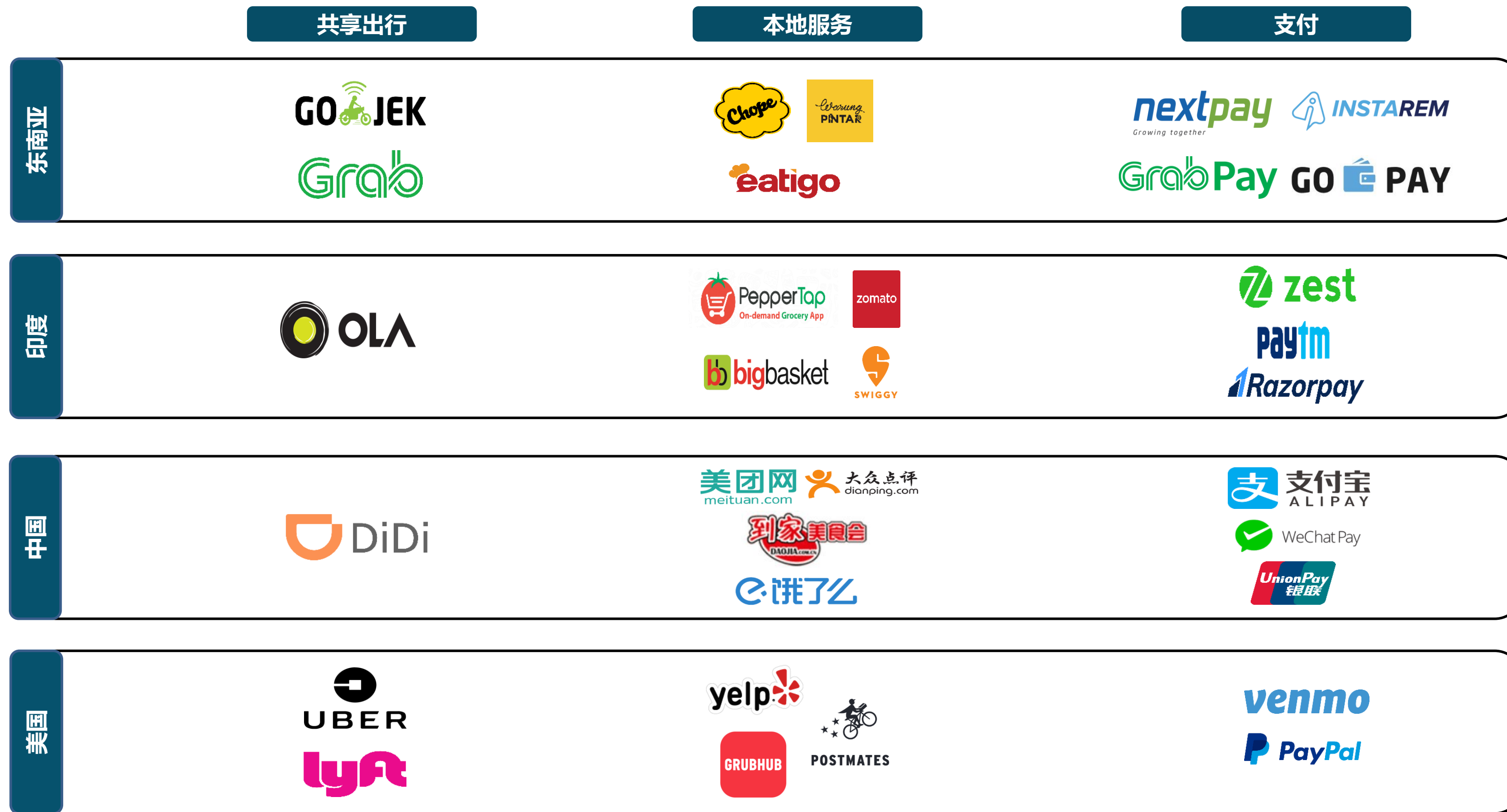
### 未来

- 与“传统”运输基础设施（道路，港口，火车）并行构建数字基础设施
- **智慧城市、物联网和移动不再是口号，而是**受到了政府交通运输当局，私营部门和其他参与者的欣然欢迎

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order

著名投资人(*NE)	相应投资
Warburg Pincus	GoJek
KKR	GoJek
Tencent Holdings	GoJek
Northstar Group	GoJek
Openspace Ventures	GoJek
GGV Capital	Grab
Tiger Global Management	Grab
Vertex Ventures (Temasek)	Grab
SoftBank Vision Fund	Grab
Experian Ventures	Grab

# 交通 / 超级 APP (网约车)



Notes: (1) Companies in the same vertical are not directly equivalent to each other instead, the above represents a broad orientation to players in the region where overlaps and individual nuances exist (2) 'PAYMENTS' is also part of FinTech  
 Source: SCMP - China Internet Report

# 电子商务/旅行

## 方兴未艾

### 背景

- 如同当年的中国和印度，零售基础设施的匮乏、互联网的普及和收入的增长促进了东南亚电子商务的繁荣
- 最初侧重于市场、促成因素和物流。诸如aCommerce之类的公司提供端对端的品牌支持服务来应对复杂的环境
- 印度尼西亚同Lazada（阿里巴巴集团）和Shopee（Sea集团）已在电子商务领域建立了4家独角兽公司：Tokopedia、Bukalapak、Traveloka、GoJek

### 趋势

- 需要“MarketPlace 2.0”驱动B2B、垂直细节、内容和社交以克服“1.0”中高获客成本和低客户生命周期价值的问题。如京东对the Asian parent的投资，启明对印尼Mucho的投资。
- 新零售是新的规范，Fabelio等公司开拓了这一领域
- 社交电商在“零售”中是一种社交活动

### 未来

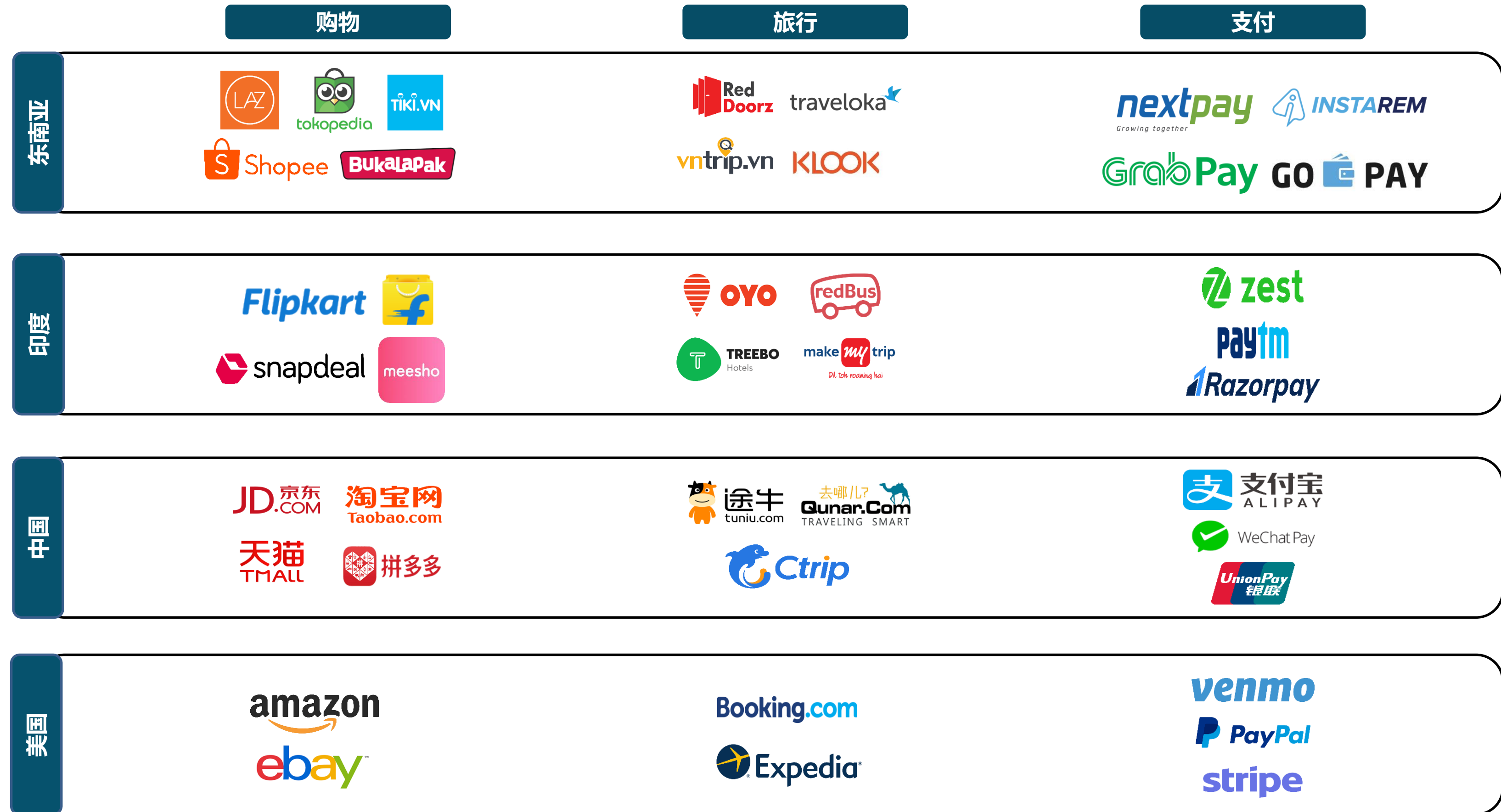
- 电子商务将与内容及金融更加融合以提升对消费者的吸引力、花销和忠诚度，如Tokopedia与Funding Societies合作为商户提供资金支持

著名投资人(*NE)	相应投资
Temasek Holdings	Lazada
Tengelmann Ventures	Lazada, Zalora
Qiming Ventures Partners	RedDoorz
Jungle Ventures	RedDoorz
InnoVen Capital	RedDoorz
Quest Ventures	Carro
Insignia Ventures	Carro
B Capital Group	Carro
East Ventures/EV Growth	Tokopedia
Beenos Partners	Tokopedia

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order



# 电子商务 / 旅行



Notes: (1) Companies in the same vertical are not directly equivalent to each other instead, the above represents a broad orientation to players in the region where overlaps and individual nuances exist (2) 'PAYMENTS' is also part of FinTech  
 Source: SCMP - China Internet Report

# 金融科技

## 传统玩家正被拥有雄厚资金的超级APP/移动玩家挑战

### 背景

- 东南亚有27%的人口拥有银行帐户。就4.38亿无银行账户用户而言，**无银行账户状况的开发前景巨大**
- 现金交易在东南亚非常普遍，**KYC和AML因此更加难以解决欺诈风险**

### 趋势

- **在数据科学和人工智能的支持下**，东南亚正在走向无现金社会。无银行账户用户首次享受传统金融服务（银行，付款，贷款和保险）
- **传统企业需要清楚地定义他们的金融科技战略，否则将会面临失败：**
  - 改善数字化程度
  - 用数字化技术打造新产品
  - 成为金融服务平台和/或其他企业一起创建金融和“其他”捆绑服务产品
- **各国政府正在拥抱金融科技**，不断推出尝试性监管策略，开放银行举措，更新许可制度和整治数字银行许可





































### 未来

- **支付是一个竞争激烈的赛道却也**一直在亏损。如果用作其他服务的基石，有可能会增强利益相关者的粘性
- 地方巨头垄断，地方对手追赶。**超级APP/移动玩家将占据主导地位**

著名投资人(*NE)	相应投资
SBI Ven Capital	NextPay
FMO	NextPay
Sequoia Capital	Funding Societies
Qualgro Venture Capital	Funding Societies
Draper Associates	UangTeman
Tiger Global Management	PayFazz
MDI Ventures	PayFazz
Vertex Ventures (Temasek)	Validus
B Capital Group	CXA Group
Openspace Ventures	CXA Group

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order

# 金融科技

	支付	P2P 借贷	保险
东南亚	    	  	  
印度	  	 	  
中国	  	  	  
美国	  	 	  

Notes: (1) Companies in the same vertical are not directly equivalent to each other instead, the above represents a broad orientation to players in the region where overlaps and individual nuances exist  
 Source: SCMP - China Internet Report



# 媒体 / 内容

## 数字化已超越传统印刷形式

### 背景

- **大部分东南亚人为“移动优先”**，他们通过移动智能手机接入互联网，而社交平台正在变得更加触手可及，吸引消费者对在线媒体产生更多关注
- 字印刷品与社交、电子商务、移动和视频共享，以吸引观众的注意力。而这些内容本身并没有实现高变现能力

### 趋势

- **内容（尤其是本地化内容）付费正在崛起**。中国的付费内容市场正在快速增长。诸如OneChampionship和iFlix之类的其他地方参与者也能很好地获利

### 未来

- 实体“运动设施”接触度低，炎热的天气以及对数字技术的高度参与增加了电子竞技的吸引力，电子竞技将继续增长并提升对消费者的吸引力。 **Razer一直在围绕游戏社区及其需求进行硬件、软件、支付相连的生态体系开发**

著名投资人(*NE)	相应投资
Walden International	TechInAsia
Sequoia Capital	OneChampionship
'Temasek Main' & Heliconia (Temasek)	OneChampionship
Fosun RZ Capital	theAsianparent (Tickled Media)
JD.com	theAsianparent (Tickled Media)
Vertex Ventures	theAsianparent (Tickled Media)
Korea Investment Partners (KIP)	GushCloud
Hearst Communication	iFlix
VNG Group	Zalo
Pavilion Capital (Temasek)	M17 Entertainment

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order

# 媒体 / 内容

	聊天工具	社交媒体	视频	音乐	游戏
东南亚					
印度					
中国					
美国					

Notes: (1) Companies in the same vertical are not directly equivalent to each other instead, the above represents a broad orientation to players in the region where overlaps and individual nuances exist  
 Source: SCMP - China Internet Report

# 教育科技

## 通过超级APP构建更聪明的地区

### 背景

- “**移动优先**”使平台能够提供内容并连接教师、学生和利益相关者。印尼最大的数字教育提供商RuangGuru正在为学生、学校合作伙伴和政府提供解决方案
- 由于缺乏实体教育选择和更具成本效益的解决方案，**数字化**释放了被压抑了的接触教育的需求

### 趋势

- 尽管开支水平较低，但随着企业使用**游戏化和大数据**工具来提高参与度（每月活跃用户/平均订单价值），该水平正在呈现上升局面。例如，越南的Topica在当地独树一帜。
- 在东南亚国家中，只有新加坡的学位列全球前300位之列。另一方面，越南学生为美国大学中的第六大外国学生群体

### 未来

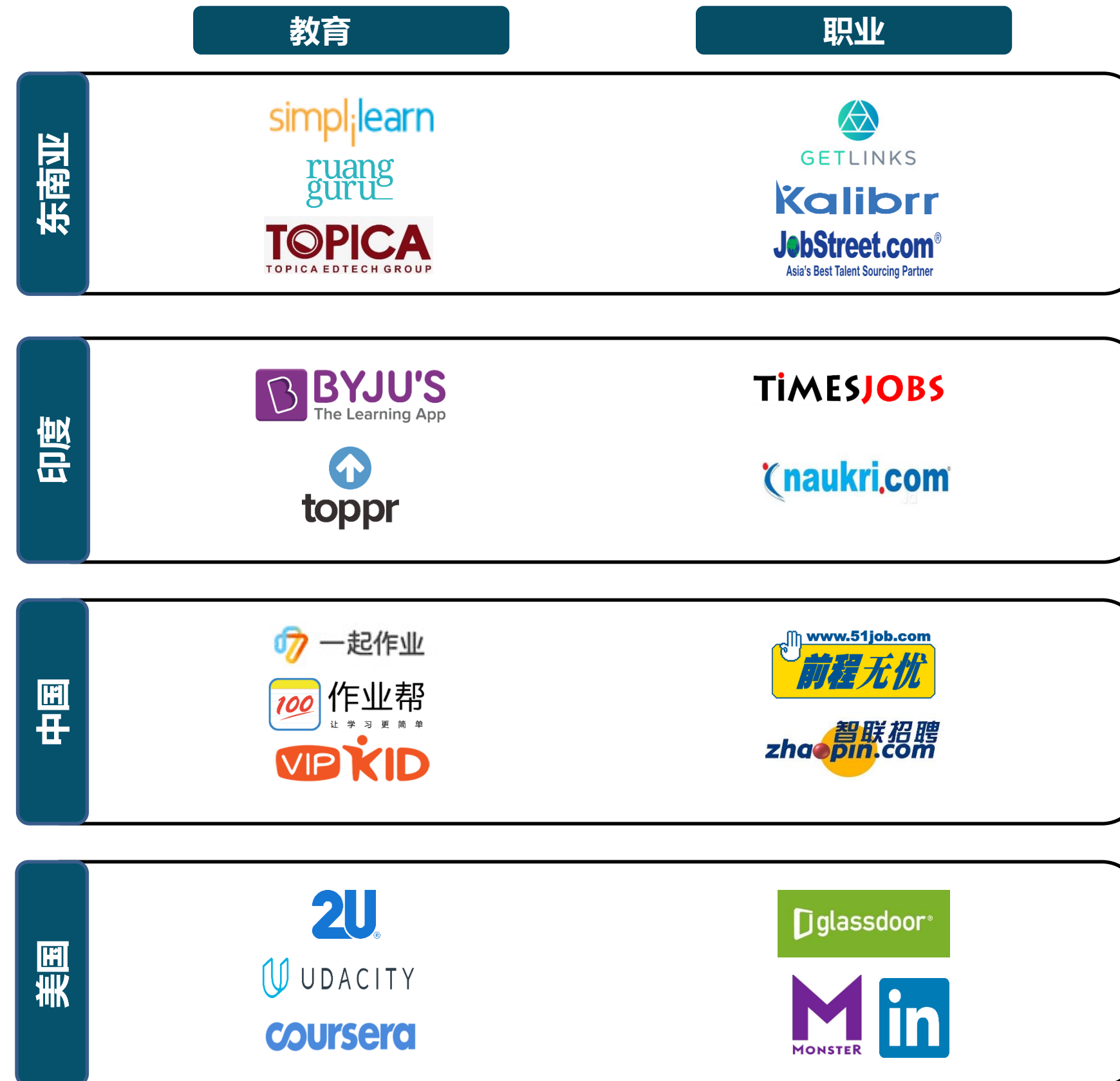
- **教育、就业和金融领域的超级APP**将提供一站式“工作生活”服务。如GetLinks（泰国），它一个是为工程师提供培训，并为希望成为工程师的学习/工作“职业伙伴”提供资助的“安置平台”
- 不断增长的工资和竞争正在促使所有主要的东南亚政府集中精力于生产力。教育领域的“**新零售**”模式正在打通线下线上，例如 Yola（越南）具有强制性现场学习，以促进产生实际的社交联系和参与
- **AI / 机器人**正在改变需要重新学习技能的工作类型的本质

著名投资人 (*NE)	相应投资
Warburg Pincus	Topica
Openspace Ventures	Topica
Venturra	RuangGuru
UOB Ventures	RuangGuru
East Ventures	RuangGuru
Kickstart Ventures	Kalibrr
Wavemaker Partners	Kalibrr
Kaizen Private Equity	YOLA
Kaizen Private Equity	Toppr
Alibaba Entrepreneurs Fund	GetLinks

Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order



# 教育科技



Notes: (1) Companies in the same vertical are not directly equivalent to each other instead, the above represents a broad orientation to players in the region where overlaps and individual nuances exist  
 Source: SCMP - China Internet Report

# 更多...

## 我们无法在本报告中一一道来，但请关注...

- **越来越多的区块链。**不再是空中楼阁，如Ascent这类的公司正在连通物联网和区块链，以改变供应链、金融和保险行业
- **工业制造4.0。**中美贸易战使企业将中国的业务风险分散到越南，马来西亚，新加坡和印度尼西亚，东南亚因此成为受益者
- **物联网、5G。**端对端制造业和供应链在灵活性，性能和成本方面的需求不断增长。物联网和5G技术需要在产业链的各个方面进行数字化驱动
- **旅游、健康、物流、供应链或农业科技等尚有更多探讨空间**

V. 见证以下公司  
NRP的顶级非上市公司名录

05

宁平省, 越南





# 奇迹中的奇迹

## 独角兽 (Unicorns)

- 优秀的公司但估值过高
- 有意义的投资头寸但想参与很困难

Unicorns ~11  
估值:  
>\$1Bn

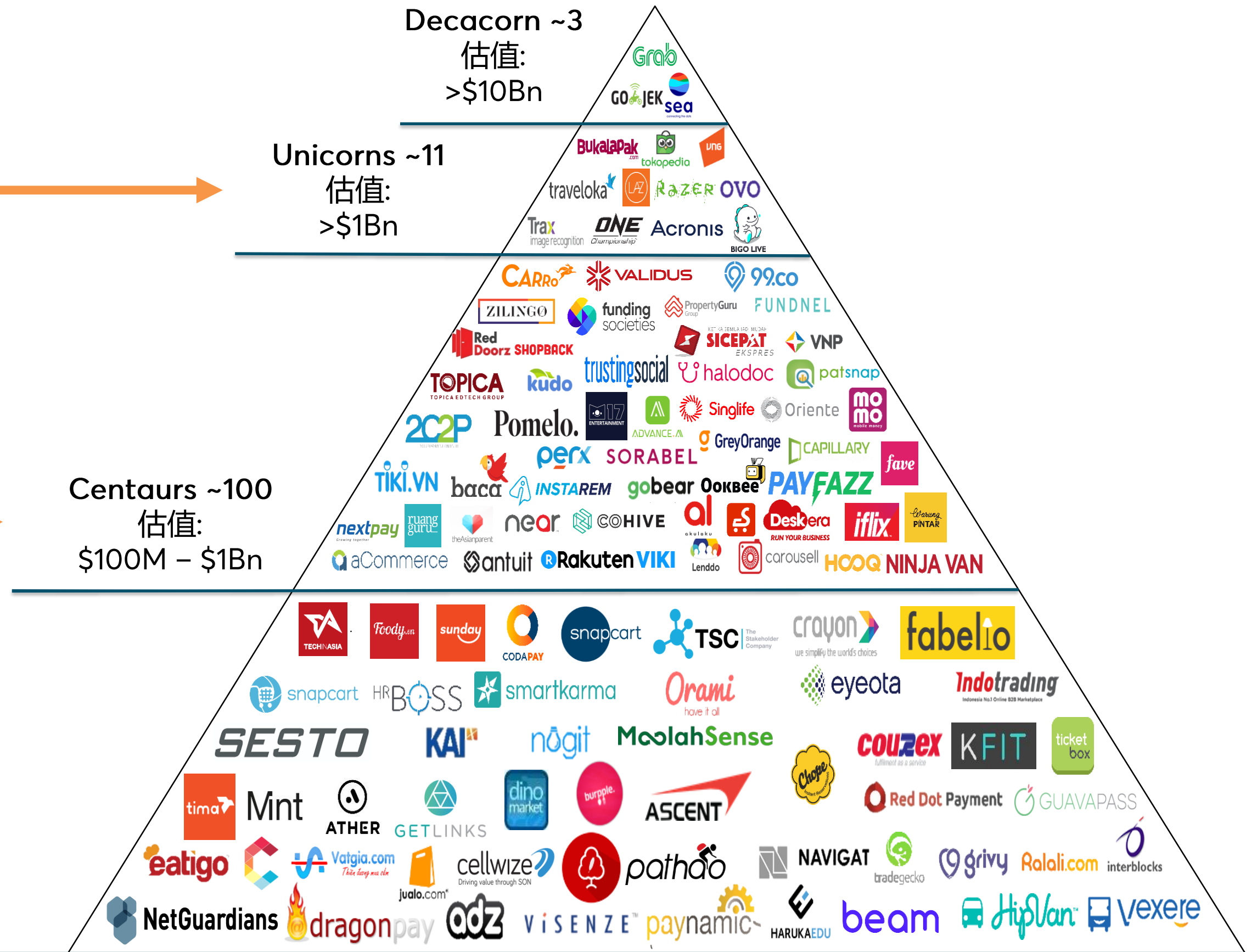
Decacorn ~3  
估值:  
>\$10Bn

## Centaurs和Ponies(\*NE)

- Centaurs和Ponies的估值更合适
- 更容易参与
- 低风险进入
- 早期扩展阶段

Centaurs ~100  
估值:  
\$100M – \$1Bn

Ponies ~400  
估值:  
\$10Mn – \$100Mn



Note: \*NE = Non-exhaustive and in no particular order. Companies are for illustrative purposes  
Sources: Tech in Asia, DealStreetAsia, Capital IQ, Crunchbase, Tracxn

# NRP 的顶级非上市公司名录

## 值得关注的独角兽

以下列表总结了我们认为需要特别重视的公司。所有公司都有独特的价值主张，并且是具有强大价值的市场领导者。

No.	国家	行业	类型	名称	简介	主要投资人
1	泰国	电子商务	Centaurs	 aCommerce	电子商务端到端支持公司（包括市场营销和物流）—东南亚的菜鸟物流/宝尊电商	  
2	泰国	人力资源科技	Ponies	 GETLINKS	阿里巴巴支持的就业平台。泰国蓝筹客户，增速迅猛	 
3	越南	支付/ 金融平台	Centaurs	 nextpay <small>Growing together</small>	排名第一的以商户支付为主导的金融科技平台 – 越南的“Stripe/Square”	 
4	越南	教育科技	Centaurs	 TOPICA <small>TOPICA EDTECH GROUP</small>	提供在线教育解决方案的跨国教育技术公司	 
5	印度尼西亚	房地产科技- 联合办公	Centaurs	 COHIVE	印尼最大的“WeWork”类联合办公空间	 
6	印度尼西亚	电子商务/ 新零售 / 家具	Ponies	 fabelio	印尼的“Houzz”类新零售家具零售平台	 

# NRP 的顶级非上市公司名录

No.	国家	行业	类型	名称	简介	主要投资人
7	印度尼西亚	教育科技	Centaur		印度尼西亚科技公司，专注于基于教育的服务	 
8	印度尼西亚	电子商务	Centaur		为汽车主提供全栈服务的汽车市场	  
9	新加坡	电子商务 / 时装	Centaur		通过科技使时尚和美容供应链更加高效的商务平台	  
10	新加坡	金融科技	Centaur	 	东南亚排名第一的中小企业P2P融资平台	 
11	新加坡	保险科技	Centaur		亚洲第一个员工福利市场创造者	  
12	新加坡	金融科技	Centaur		领先的私募股权众筹平台	 
13	新加坡	机器人, AMR	Ponies		第一梯队内唯一自主拥有并在全球范围内部署的自主移动机器人公司	 



# NRP 的顶级非上市公司名录

No.	国家	行业	类型	名称	简介	主要投资人
14	新加坡	大数据/ AI	Ponies	 TSC The Stakeholder Company	当代大数据/人工智能驱动的公共关系管理典范	
15	新加坡	大数据/AI	Centaurus	 patsnap	领先的研发分析提供商，专注知识产权领域	  
16	新加坡	消费科技/AI	Centaurus	 theAsianparent	专注内容和社区平台的数字出版社，主要目标人群为亚洲女性群体	  
17	新加坡	消费数据/AI	Centaurus	 99.co	连接租房者、买家、卖家和房地产经纪人的完整的房地产交易平台；提供了一个全面、快速、可靠、高效的房地产市场，它所提供的数据和工具也能帮助消费者和代理商做出最佳的房地产决策	 Eduardo Saverin 
18	新加坡	Medtech	Ponies	 Oncoshot	使用大数据人工智能和技术将符合条件的患者与肿瘤学临床试验相匹配的平台，旨在以最经济高效的方式提升合适治疗方案的可用性	Funded by Angel Investors
19	新加坡	物联网+ 区块链平台 供应链/ 智慧城市解决方案	Ponies	 ASCENT	东南亚唯一收入超过1000万美元的物联网和区块链技术驱动的供应链和智慧城市解决方案平台	 

# VI. 风险与现实

06





# 风险与现实

## 从历史教训中重审机遇

- 我们坚信**东南亚是最引人注目的数字化热点**
- 但是该地区**无法幸免于全球经济**:
  - 东南亚在上世纪九十年代后期经历了一次重大崩溃，将来仍会发生
  - 非比寻常的全球货币政策助长了经济泡沫，清算日正不可避免的到来
  - 从贸易战到地缘政治事件，诸多诱因正在催化下一场经济危机的到来
  - 我们仍在真相的背后踟蹰不前
  - 世界“打喷嚏”，东南亚“会感冒”
  - 世界紧密相连，The We Company的几近倾覆、著名科技IPO事件的失败以及软银愿景基金的减记等都会对整个地区的融资和定价产生不可避免的影响
- **SEA从历史上证明了其快速恢复能力**
  - 廉价互联网、热衷科技的消费者以及针对本土科技翘楚的国外投资间的结合将使东南亚的崛起快于世界其他地区
- **独角兽的估值是市场的基石**，也是进步的标志，但并非绝对的价值指标
  - 实际价值的实现不是通过提升估值而是通过退出，是由通过交易购买者和资本市场交易造就
  - 热潮褪却时，没有现金流的独角兽也将很快落幕



## VII. 结论



07

# 结论

## 这些意味着什么

- **东南亚是继中国和印度之后的下一个以科技驱动的经济机遇** – BAT公司们引领了这一潮流，并与更多的参与者一起进一步扩大其生态体系
- **当下有大量机会可以在金融科技，电子商务，大数据/人工智能，物联网，区块链，供应链和智慧城市等垂直领域进行投资**
- 东南亚国家拥有独特的优势并享有良好的持续增长、**海外合作及投资关注**
- **目前正在经历的是**公司/投资者从风险向好、前途光明、技术驱动的经济机遇中参与并受益的阶段
- **确保在如是执行时做到以史为鉴，关注全球经济，掌握风险动向**

# 继续对话

- 在以下活动中找到我们:
  - Singapore FinTech Festival x SWITCH 2019 (新加坡, 11月13日 2019); 和
  - Nexticorn (巴厘岛, 11月14-15日 2019)

访问[www.northridgepartners.com](http://www.northridgepartners.com) 或在LinkedIn上关注我们

亦可直接联系:

- Chris Tran, 亚洲负责人 [ct@northridgepartners.com](mailto:ct@northridgepartners.com)



- Christin Burns, 澳大利亚和新西兰负责人 [cb@northridgepartners.com](mailto:cb@northridgepartners.com)



## Media Coverage



## Speaker Engagements





# 谢谢



NORTH RIDGE PARTNERS



# 附录

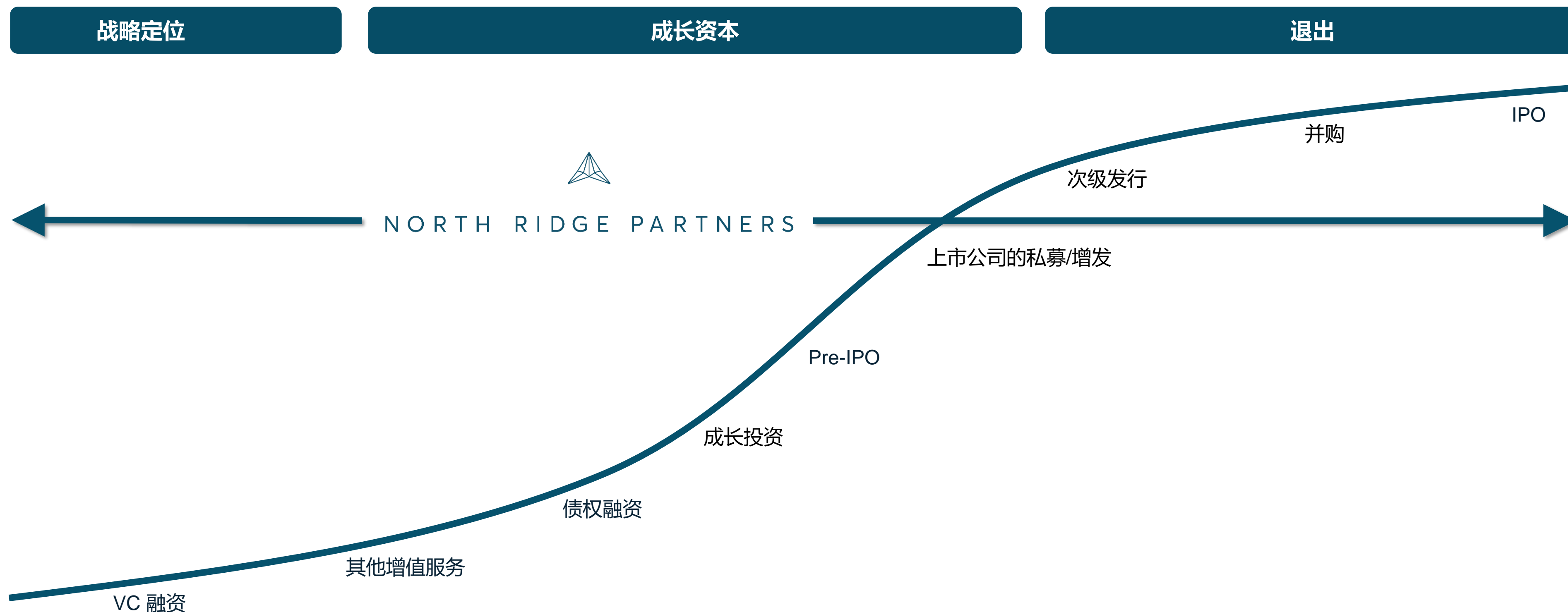
## A. 关于NRP



08

# 为企业家提供全周期服务

来自NRP的全角度覆盖投资银行平台



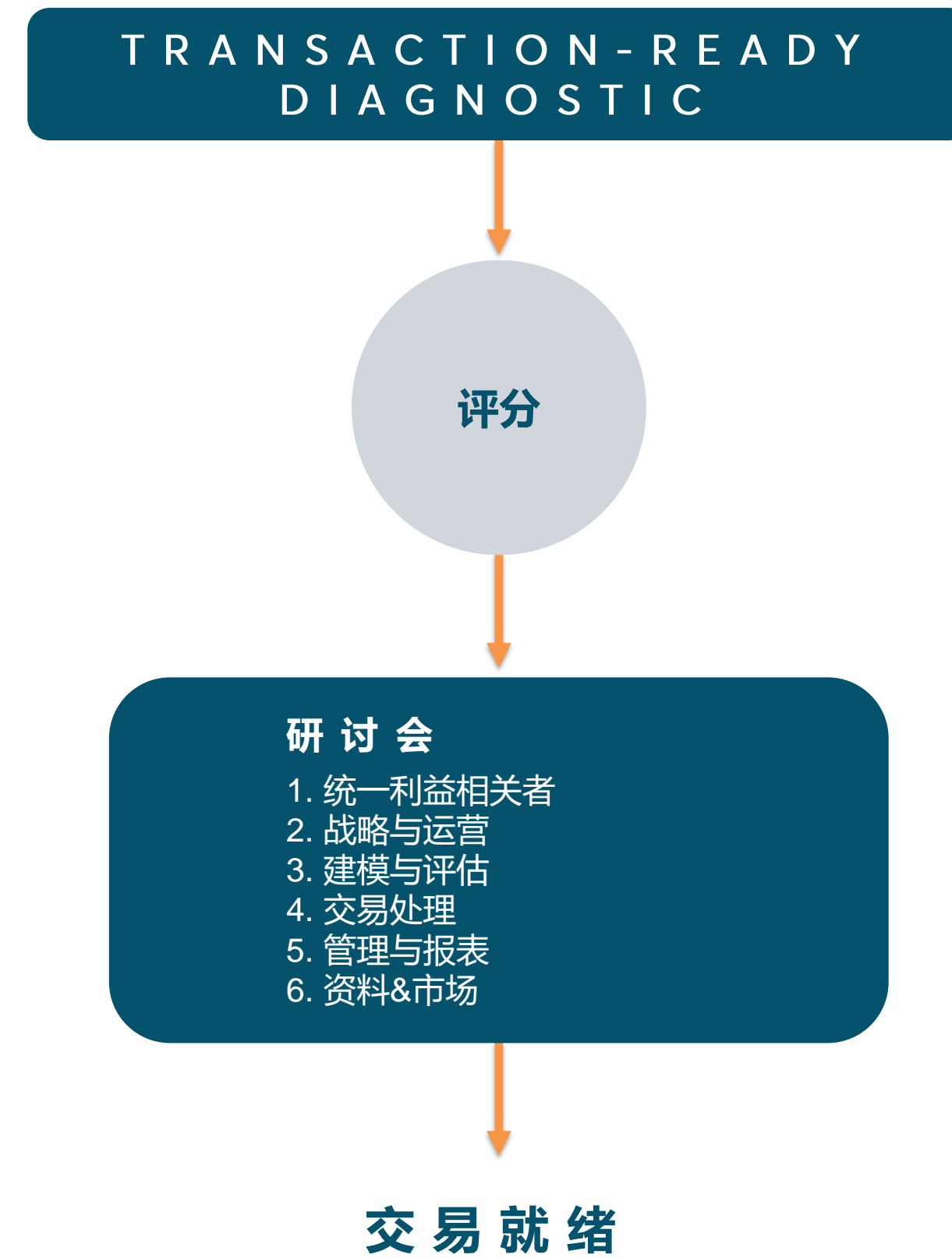
与NRP一起构建科技公司从创立到融资再到退出的企业必经之路



# 您的公司有何准备？

## 不妨尝试我们的测试

- 企业周期中**最重要的两个事件是融资和退出**
- NRP开发了一种独特且具有**成本效益的流程**，能够指导贵公司最大程度地完成这些阶段
- 从NRP的“**Transaction-Ready Diagnostic**”开始，这是一种**在线工具**，可为贵公司的募资或出售准备进行评分
- 大多数公司认为自己已经准备好了，**实际上却并非如此**
- 在为您的业务评分之后，我们会举办一系列的研讨会来为您做好交易准备，**这将成为是否得以良好梳理之间的差异**
- 单击[此处](#)查看贵公司的准备情况



# 附录

## B. 关于TechNode Global



# TECHNODE GLOBAL

源自中国，立足亚洲，迈向全球

- TechNode Global 是一个将科技企业与来自中国、亚洲到世界的机遇联系起来的平台。凭借我们在中国科技领域的巨大资源及遍布全球的设施与驻点，TechNode Global为全球合作伙伴和客户提供了进入中国的大门。

## 服务范畴



### TN Global 活动

领先的泛亚技术峰会，通过ORIGIN会议链接中国与东南亚市场



### TN Global 创投

通过来自中国的领先风投机构，推进全球初创公司与中国乃至亚洲的资金资源相连



### TN Global 创新

融汇全球企业与中国/亚洲创新的企业创新服务



### TN Global 数据

为本地技术社区提供支援的综合数据库，范围包括：城市社区活动的信息化处理



### TN Global 媒体 (即将问世)

在动点科技媒体（涵盖中文、英语、西班牙语、俄语等）的支持下，对本地科技事件进行报道

## 东南亚合作伙伴/客户:



扫码订阅Newsletter





# 附录

## C. 致谢、研究方法和免责声明

10



# 国家对比

人口结构 <sup>1</sup>	马来西亚	文莱	缅甸	泰国	菲律宾	越南	印度尼西亚	新加坡
人口数量 (在东南亚中占比)	31.5Mn (5.0%)	0.4Mn (0.1%)	53.7Mn (8.5%)	69.4Mn (11.0%)	106.7Mn (16.9%)	95.5Mn (15.2%)	267.7Mn (42.4%)	5.6Mn (0.9%)
中位数年龄	29 y/o	30 y/o	28 y/o	38 y/o	24 y/o	31 y/o	30 y/o	35 y/o
人均GDP	\$11,200	\$31,600	\$1,300	\$7,300	\$3,100	\$2,600	\$3,900	\$64,600
GDP 增长	4.70%	0.10%	6.20%	4.10%	6.20%	7.10%	5.20%	3.10%

互联网经济	马来西亚	文莱	缅甸	泰国	菲律宾	越南	印度尼西亚	新加坡
2019互联网经济 (在东南亚中占比) <sup>2</sup>	11% (11Bn)	-	-	16% (16Bn)	7% (7Bn)	12% (12Bn)	40% (40Bn)	12% (12Bn)
手机渗透率 <sup>3</sup>	96%	NA	NA	98%	89%	97%	91%	95%
每月互联网费用 <sup>4</sup>	\$25	\$33	\$28	\$15	\$31	\$10	\$19	\$30

Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development. NA = Not available.

Source: (1) World Bank Open Data (2) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (3) We Are Social & Hootsuite (4) Expatistan

# 国家对比

投资格局	马来西亚	文莱	缅甸	泰国	菲律宾	越南	印度尼西亚	新加坡
互联网经济的投资 (在东南亚中占比) <sup>1</sup>	2%	-	-	1%	2%	3%	23%	69%
2019年交易数量 <sup>1</sup> (在东南亚中占比)	10%	-	-	6%	5%	9%	20%	50%
独角兽(单位: 家)	-	-	-	-	-	1	5	8
全球创新指数排名 <sup>2</sup>	#15	#55	#171	#27	#124	#69	#73	#2
全球创新指数排名 <sup>3</sup>	#35	#71	-	#43	#54	#42	#85	#8

Note: Internet economy covers online travel, online media, ride hailing and E-commerce. It does not include other sectors of internet economy that are in the early stages of development.

Source: (1) Google and Temasek (2018) & Google, Temasek and Bain SEA E-economy (2019) (2) Doing Business (2018) (3) Global Innovation Index



# 研究方法

该报告应与确认和免责声明一起阅读。

我们很荣幸能站在先驱者的肩膀上，提供有关东南亚技术趋势的信息，其中的一些内容已得到认可。

我们的工作内容基于内部分析、对生态系统参与者的访谈和第三方资源，这些体现了我们的观点。

由于数据源的多样性，很难一致地对数据集进行分类。我们试图在最大程度上提供更多的分类一致性。

我们一直在努力验证信息，通过引用、引述并提供完整和应有的保证，但是，如果有任何错误或遗漏，请向我们提供纠正的机会。

# 致谢 / 参考文献

1. Cento Research (2018). Southeast Asia Tech Investment in 2018. Retrieved from <https://www.cento.vc/wp-content/uploads/2019/01/Cento-Ventures-SE-Asia-tech-investment-FY2018.pdf>
2. Cento Research (2019). Southeast Asia tech Investment – H1 2019. Retrieved from <https://www.cento.vc/wp-content/uploads/2019/09/Cento-Ventures-SE-Asia-tech-investment-2019-H1.pdf>
3. Anandan, R., Sipahimalani, R., & Saini, S. (2018, November). e-Conomy SEA 2018: Southeast Asia's internet economy hits an inflection point. Retrieved from <https://www.thinkwithgoogle.com/intl/en-apac/tools-resources/research-studies/e-conomy-sea-2018-southeast-asias-internet-economy-hits-inflection-point/>
4. Robles, P. (2019). China Internet Report. Retrieved from <https://www.scmp.com/china-internet-report#0>
5. (2018, December 6). Catcha Group's '8 Predictions for the Southeast Asian Tech Scene – A Checkpoint Plus 3 New Predictions for Indonesia' report. Retrieved from <https://www.catchagroup.com/8-predictions-for-the-southeast-asian-tech-scene-a-checkpoint-plus-3-new-predictions-for-indonesia/>
6. Golden Gate Ventures (2008), Golden Gate Ventures Southeast Asia Report
7. Optimatic, (2019). Southeast Asia start-up Ecosystem 2018. Retrieved from <https://e27.co/wp-content/uploads/2019/01/e27-Southeast-Asia-start-up-Ecosystem-Report-2018.pdf>
8. Tech ASEAN, (2019, July 17). Dynamism of ASEAN – start-up Ecosystem Tech ASEAN. Retrieved from <https://techasean.io/en/insight>
9. Tracxn, (2019, June). Geo - SEA Tech Monthly Report. Retrieved from <https://tracxn.com/d/reports-geo/Geo---SEA-Tech-Monthly-Report---June-2019/>
10. GEO Coudary, S. P. (2016). Platform revolution: How networked markets are transforming the economy and how to make them work for you. S.I.: W W Norton.
11. Vedrenne-Cloquet, B. (2019). What is EdTech and why is it such a big opportunity? Retrieved from <https://www.hottopics.ht/14731/what-is-edtech-and-why-is-it-important/>
12. Praill, T. (2018, May 22). 2018 Trends in EdTech. Retrieved from <https://insights.navitas.com/2018-trends-in-edtech/>
13. Clement, J. (2019, February 5). Number of worldwide internet users as of January 2019, by region (in millions). Retrieved from <https://www.statista.com/statistics/249562/number-of-worldwide-internet-users-by-region/>
14. Southeast Asia digital, social and mobile 2019. Retrieved from <https://aseanup.com/southeast-asia-digital-social-mobile/>
15. World Bank Open Data (2018). Population, Total. Retrieved from <https://data.worldbank.org/indicator/SP.POP.TOTL>
16. World Bank Open Data (2018). GDP per capita (Current \$). Retrieved from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD>
17. World Bank Open Data (2018). GDP growth (annual %). Retrieved from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
18. World Bank Open Data (2018). China, GDP per capita, PPP (current international \$). Retrieved from <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.PP.CD?locations=CN>
19. World Population Review (2018). Countries by Median Age 2018. Retrieved from <http://worldpopulationreview.com/countries/median-age/>
20. We are social (2019). Digital in 2019 report. Retrieved from <https://wearesocial.com/global-digital-report-2019>
21. Expatistan. Comparing costs of living. Retrieved from <https://www.expatisan.com/cost-of-living>
22. Doing business (2018). Rankings & Ease of Doing Business Score. Retrieved from <https://www.doingbusiness.org/en/rankings>

# 致谢 / 参考文献

23. Global Innovation Index (2019). Global Innovation Index 2019. Retrieved from <https://www.globalinnovationindex.org/gii-2019-report>
24. Digital 2019: Global Digital Overview (2019, Jan 31). Datareportal. Retrieved from <https://datareportal.com/reports/digital-2019-global-digital-overview>
25. Skinner, C. (2019). 39 FinTech Unicorns Valued at \$147.37 billion. Retrieved from <https://thefinanser.com/2019/02/39-FinTech-unicorns-valued-147-37-billion.html/>
26. International Monetary Fund. (2019, April). World Economic Outlooks Database. Retrieved from <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/weorept.aspx?pr.x=76&pr.y=15&sy=2017&ey=2024&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&c=548%2C518%2C516%2C522%2C924%2C566%2C576%2C578%2C534%2C536%2C158%2C111%2C542%2C544%2C582&s=NGDPD%2CPPPGDP%2CNGDPDPC%2CPPPPC%2CLP&grp=0&a=>
27. Mahoney, J. (2019, February 25). The Rise of Chinese FinTech: Lessons for the United States. Retrieved from <https://www8.gsb.columbia.edu/richman/sites/richman/files/Rise%20of%20Chinese%20FinTech%20Slides%20Secured.pdf>
28. Crunchbase (2019). Grab. Retrieved from: <https://www.crunchbase.com/organization/grabtaxi>
29. Crunchbase (2019). GoJek. Retrieved from: <https://www.crunchbase.com/organization/go-jek>
30. Google Temasek e-Conomy SEA 2018. (2018). Retrieved from <https://www.temasek.com.sg/en/news-and-views/stories/future/Southeast-Asia-accelerating-internet-economy.html>
31. Crunchbase (2019). Traveloka. Retrieved from: <https://www.crunchbase.com/organization/traveloka#section-overview>
32. Crunchbase (2019). Tokopedia. Retrieved from: <https://www.crunchbase.com/organization/tokopedia>
33. Crunchbase (2019). VNG. Retrieved from: <https://www.crunchbase.com/organization/vng>
34. Tracxn (2019). Grab. Retrieved from: <https://tracxn.com/a/companies/IDXStQhZ5ZvSShUSQ8qJKIQ23UjoiwI3nnP8ydyJNG4/grab.com>
35. Tracxn (2019). GoJek. Retrieved from: <https://tracxn.com/a/companies/PxQTFwkNAemRzdH9zmqdNZOEsACoMz67b0Bx4LAAtjc/gojek.com>
36. Tracxn (2019). Traveloka. Retrieved from: [https://tracxn.com/a/companies/Zml7rFZ\\_B60jilfX2aWTXSw4hFICq3zH1QoWJPK1\\_IE/traveloka.com](https://tracxn.com/a/companies/Zml7rFZ_B60jilfX2aWTXSw4hFICq3zH1QoWJPK1_IE/traveloka.com)
37. Tracxn (2019). Tokopedia. Retrieved from: [https://tracxn.com/a/companies/6V4fiYORH\\_bL4oDx5N7B7EphymCN4llr31qf6tZ2BEY/tokopedia.com](https://tracxn.com/a/companies/6V4fiYORH_bL4oDx5N7B7EphymCN4llr31qf6tZ2BEY/tokopedia.com)
38. Tracxn (2019). VNG. Retrieved from: <https://tracxn.com/a/companies/yK0h1BnzT8rON626BLYk9ph1hoy1L8tDSwOqR1fukHs/vng.com.vn>
39. Asia Partners (July 2019). China's playbook from '95-'18 is a predictive map.
40. Asia Partners (July 2019). Likely local playbook for building the next 20 Unicorns in SE Asia.
41. Bloomberg News. (2019, July 19). China's new Nasdaq-style venue to start trading on Monday. Retrieved from <https://www.dealstreetasia.com/stories/china-nasdaq-style-venue-trading-145677/>
42. Ren, D. (2019, March 22). Shanghai approves IPO applications by nine pioneers on Nasdaq-style tech board. Retrieved from <https://www.scmp.com/business/china-business/article/3002925/shanghai-approves-ipo-applications-nine-pioneers-nasdaq>
43. Lakshmanan, R. (2019, July 22). Everything you need to know about China's new Nasdaq-style STAR Market. Retrieved from <https://thenextweb.com/business/2019/07/22/everything-you-need-to-know-about-chinas-new-nasdaq-style-star-market/>



# 致谢 / 参考文献

44. Most companies surge on first day of trade on China's Star Market. (2019, July 22). Retrieved from <https://www.businesstimes.com.sg/stocks/most-companies-surge-on-first-day-of-trade-on-chinas-star-market>
45. Nian, Y., & Wenbo, L. (2019, July 23). First 25 companies start trading on China's STAR Market. Retrieved from <https://news.cgtn.com/news/2019-07-22/First-25-companies-start-trading-on-China-s-STAR-Market-luYSxoY2Fa/index.html>
46. Durden, T. (2019, July 22). Frenzied Debut Of 'China's Nasdaq' Sees 200% Moves, Adds \$44 Billion To Market Cap. Retrieved from <https://www.zerohedge.com/news/2019-07-22/frenzied-debut-chinas-nasdaq-sees-200-moves-adds-44-billion-market-cap>
47. The power of platforms. (Deloitte Insights) (2015, April 15) Retrieved from <https://www2.deloitte.com/insights/us/en/focus/business-trends/2015/platform-strategy-new-level-business-trends.html>
48. (2017, November 22). Beijing to release national artificial intelligence development plan. Retrieved from <https://www.scmp.com/tech/article/2078209/beijing-release-national-artificial-intelligence-development-plan>
49. John Mahoney (2019, February 25). The Rise of Chinese FinTech: Lessons for the United States (Goldman, Sachs & Co.) Retrieved from <https://www8.gsb.columbia.edu/richman/sites/richman/files/Rise%20of%20Chinese%20FinTech%20Slides%20Secured.pdf>
50. FDI Statistics. (n.d.) (UNCTAD) Retrieved from [https://unctad.org/en/Pages/DIAE/DIAE Publications - Bibliographic Index/Pub-FDI-Statistics.aspx](https://unctad.org/en/Pages/DIAE/DIAE%20Publications%20-%20Bibliographic%20Index/Pub-FDI-Statistics.aspx)
51. Angus Maddison. (2007, July 15). 'Statistics on World Population, GDP and Per Capita GDP, 1-2008 AD' Retrieved from <https://old.datahub.io/dataset/economic-history-gdp-historical-estimates>
52. IHS Markit Research. (n.d.) 'The top trends of 2019: powered by transformative technologies' Retrieved from <https://cdn.ihs.com/www/pdf/0119/IHS-Markit-2019-Trends-Report.pdf>
53. 'EY Global IPO Trends: Q4 2017' (n.d.) Retrieved from [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-report-ipo-q4-2017/\\$FILE/report-ipo-q4-2017.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-report-ipo-q4-2017/$FILE/report-ipo-q4-2017.pdf)
54. (2019, June 12). UNCTAD 'Developing countries in Asia receive more than \$500 billion in investments' Retrieved from <https://unctad.org/en/pages/newsdetails.aspx?OriginalVersionID=2112#targetText=FDI%20to%20East%20Asia%20rose,in%20the%20country%20in%202018.>
55. Ana Neves (2019, May 14), 'Explained, the economic ties between Europe and Asia' Retrieved from [https://www.weforum.org/agenda/2019/05/ways-asia-and-europe-together-connected/#targetText=Although%20intra-regional%20trade%20\(i.e.,other%20regions%20in%20the%20world.&targetText=Two%20major%20hubs%20stand%20out%3A%20Germany%20and%20China.](https://www.weforum.org/agenda/2019/05/ways-asia-and-europe-together-connected/#targetText=Although%20intra-regional%20trade%20(i.e.,other%20regions%20in%20the%20world.&targetText=Two%20major%20hubs%20stand%20out%3A%20Germany%20and%20China.)
56. Russell, J. (2019, January 21). Warung Pintar raises \$27.5M to digitize Indonesia's street vendors. Retrieved from <https://techcrunch.com/2019/01/21/warung-pintar-raises-27-5m/>
57. Michael Lints, Justin Hall (2019, September). Golden Gate Ventures: Southeast Asia Exit Landscape – A New Frontier
58. Google, Temasek, Bain & Company E-Conomy SEA 2019 (2019, October). Retrieved from <https://www.temasek.com.sg/en/news-and-views/subscribe/google-temasek-e-conomy-sea-2019.html>
59. Hurun Research Institute: Hurun Global Unicorn List 2019. Retrieved from <https://www.hurun.net/EN/Article/Details?num=A38B8285034B>
60. FinTech Global. (2018). InsurTech 100. Retrieved from [http://FinTech.global/wp-content/uploads/2018/10/INSURTECH\\_100\\_Summary\\_pdf.pdf](http://FinTech.global/wp-content/uploads/2018/10/INSURTECH_100_Summary_pdf.pdf)
61. Vedrenne-Cloquet, B. (2019). What is EdTech and why is it such a big opportunity? Retrieved from <https://www.hottopics.ht/14731/what-is-edtech-and-why-is-it-important/>
62. Annual Market Statistics. (n.d.). Retrieved from [https://www.hkex.com.hk/Market-Data/Statistics/Consolidated-Reports/Annual-Market-Statistics?sc\\_lang=en](https://www.hkex.com.hk/Market-Data/Statistics/Consolidated-Reports/Annual-Market-Statistics?sc_lang=en)

# 免责声明

本文档（下称“文档”）中包含的信息由North Ridge Partners（NRP）仅诚挚用于一般信息用途。

本文档不是公开文档，仅用于提供信息。因此本文档既不声称是详尽无遗的，也不包含读者做出决定可能需要的所有信息，并且也可能不包含法律可能要求的所有信息。

本文档是真诚编写的，但不对文档中任何陈述、估计、观点或其他信息的公平性、准确性、完整性、正确性、可靠性、充分性，或任何假设或其他声明（其中任何可能发生的变化，恕不另行通知）作出任何明示或暗示的陈述或保证。

在法律允许的最大范围内，NRP及其相关机构，公司，分支机构及其各自的董事，高级管理人员，合伙人，雇员，顾问和代理商以及参与本文档准备工作的任何其他人员均不承担任何责任和责任（包括但不限于由于过失或过失引起的任何责任）因使用或依赖本文档中包含或从中省略的任何内容而可能造成或遭受的任何直接或间接损失或损害。

对于任何前瞻性陈述或预测的公平性，准确性，完整性，实现的可能性或合理性，不作任何明示或暗示的陈述或保证。此类前瞻性陈述或预测就其性质而言，存在很大的不确定性和偶然性。您应该对信息进行自己的独立评估，并对信息以及根据信息采取的任何措施征询自己的专业意见。本文档中包含的任何此类前瞻性陈述或预测均基于对未来事件的当前预期，并存在可能导致实际结果与所述预期产生重大差异的风险，不确定性和假设。

在本文档发布之日后，NRP不对您承担通晓或告知任何文档中涉及的可能会造成后果的事项的责任或义务。

NRP可能已经存在或者将来可能会寻求与文档中提到的公司存在或开展业务。