

# 臺灣新創投資趨勢剖析

台灣經濟研究院研究六所副所長 范秉航

## 壹、前言

隨著科技與創新經濟模式的開展，產業與資本市場變遷。崛起的新創企業成為眾所矚目的焦點，不但在市場中證明了創新價值，甚至在競爭激烈的市場中彎道超車，成為傳統產業的顛覆者。這股創業家（Entrepreneurship）風潮，從矽谷、以色列、中國吹起，更是培養了一群「獨角獸」，成為眾人追逐的焦點。

值得注意的是，在這些顛覆者新創的背後，早期投資者扮演著重要角色。諸如紅杉資本、Andreessen Horowitz、Accel、Gradient Ventures、M12 等，不僅具備資金實力、專業眼光與網絡資源，更能在領域或產業發展前期階段，洞悉市場發展前景，並發掘出具有商業價值的新創企業，將他們推向快速成長之路。換言之，「資金」一方面是新創企業成長的燃料，另一方面亦是我們在觀察新創發展時不可忽視的關鍵指標。

而在政策推動的面向，近年政府相關部門積極投入資源，支持創新創業，從技術、人才、法規、資金、市場等多個面向，精進新創發展環境。其中，掌握新創投資市場的狀況成為評估與追蹤政策效益上重要的一環。基於此，本文將依據台經院 FINDIT 新創獲投資料<sup>1</sup>，觀察臺灣新創<sup>2</sup>投資趨勢與產業領域，探討數據背後的意涵。

## 貳、臺灣新創投資趨勢

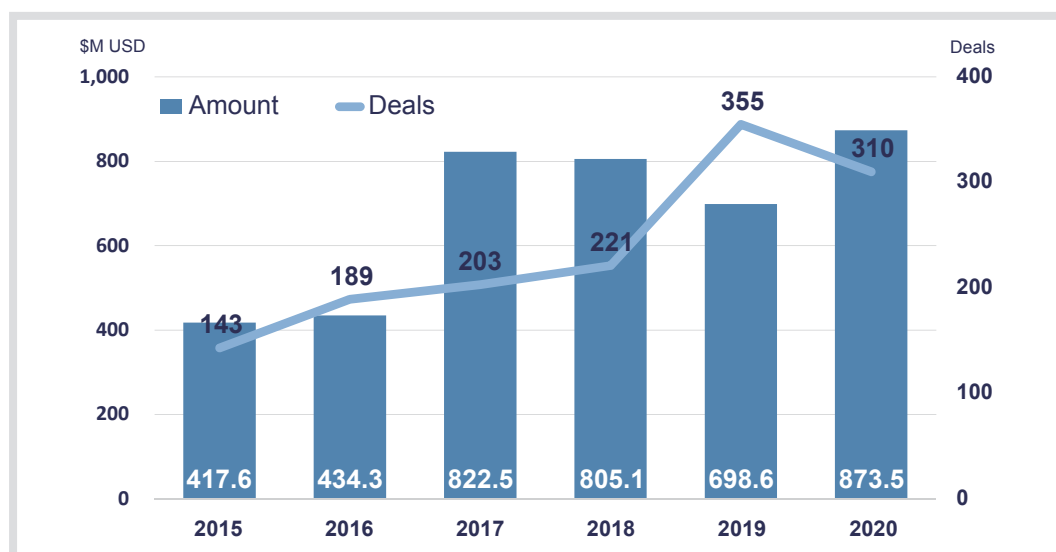
2020 年疫情衝擊全球市場，但投資領域卻反映出前所未有的熱絡，而這熱度也從公開發行市場感染到了私募市場。根據 CB Insights 的統計，2020 上半年創投投資

<sup>1</sup> 台經院 FINDIT 研究團隊自 2018 年開始持續掃描臺灣新創企業獲投狀況，整合並交叉比對全球早期投資資料庫、各主要媒體報導、獲投企業與投資機構資訊、政府部門投資報告、商業司公司登記資料，以及上市／櫃公司轉投資資訊等，建立國內最完整的新創獲投資料庫。

<sup>2</sup> 獲投新創企業定義：（1）成立時間為 2010 年以後；（2）公司註冊地點在臺灣或註冊地點在海外但創辦人來自臺灣；（3）上市／櫃（含興櫃）前的獲投紀錄；（4）不包含收購，以及母公司對子公司投資。

熱度雖因疫情趨緩，但在下半年迅速回溫，全年投資件數為 26,143 件，較 2019 年略為下滑 6.8%；反觀交易金額卻逆勢成長 10.49%，達到 2,840 億美元，為歷史次高。2021 年前三季累計投資件數達 24,951 件，交易金額更膨脹至 4,380 億美元。

回到臺灣，新創投資趨勢與國外相近。2020 年整體獲投件數為 310 件，與 2019 年的 355 件相比下滑 12.68%；投資交易規模達 8.73 億美元，與 2019 年的 6.98 億美元相比增加 25.04%。其中千萬美元以上的大型交易案貢獻良多，如在疫情的打擊下仍不斷 Pivot，找到新獲利模式的旅遊科技新創酷遊天（KKday），9 月底取得 7,500 萬美元投資；專注於終端邊緣 AI 解決方案的耐能智慧（Kneron），1 月宣布獲得 4,000 萬美元投資；疫情下乘勢而起的線上即時影音串流與社交平台 17 Live，5 月宣布獲投 2,650 萬美元等。



註：資料期間為 2015/1/1 至 2020/12/31。

資料來源：台灣經濟研究院 FINDIT。

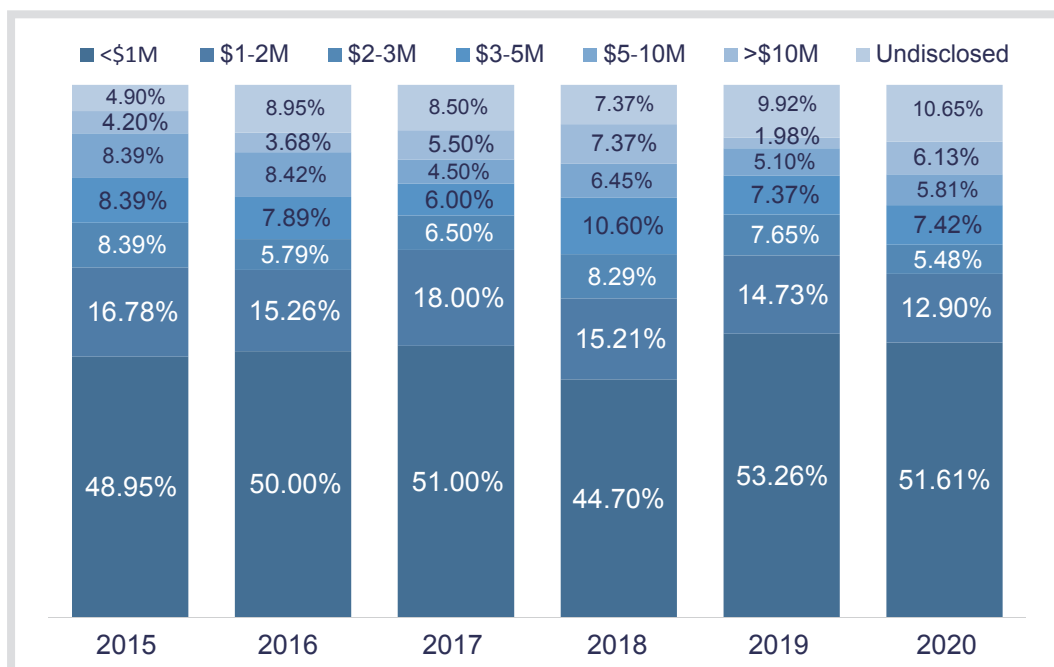
圖 1 臺灣新創投資總覽

### 叁、臺灣新創投資規模

雖然整體投資金額上升，但件數下降反映的可能是資金更集中於少數項目，以及市場更容易受到大型投資案的影響。基於此，單筆投資交易規模是觀察新創投資環境的一項重要指標。臺灣新創投資規模的平均值在過去幾年變化較大，2017 年平均交易

金額為 447 萬美元，2019 年僅 217 萬美元，2020 年上升至 315 萬美元。相對於此，中位數則較為平穩，交易金額約在 100 萬美元左右，2020 年略低，為 90 萬美元。

2020 年臺灣新創投資規模的平均值與中位數差距 225 萬美元，突顯出大型交易案對市場的影響力。單筆交易小於 100 萬美元的案件約佔整體投資件數的五成，2020 年為 51.61%，但於投資金額的占比僅 8.27%。反觀 1,000 萬美元以上的投資案，件數占比為 6.13%，金額占比則達 54.81%。與全球創投市場相比，臺灣新創投資規模雖然較小，但結構上卻頗為接近。依據 CB Insights 的統計，2020 年種子期至 A 輪投資件數為 60%，D 輪之後的晚期階段投資件數佔 12%。更有甚者，2021 年第三季單筆交易 1 億美元以上的巨額投資件數僅 4%，卻貢獻了當季 58% 的總投資金額。



註：資料期間為 2015/1/1 至 2020/12/31。

資料來源：台灣經濟研究院 FINDIT。

圖 2 2015-2020 臺灣新創投資結構

## 肆、臺灣新創投資領域

健康科技（Health Tech）領域一直是臺灣新創投資中的一大重點，2015 年至 2020 年累計投資件數達 289 件，金額 9.17 億美元。此外相關領域的投資件數亦維持

著成長的趨勢，自 2015 年的 37 件增長至 2020 年的 57 件。然而，投資金額卻在近兩年出現較為顯著的下滑，2018 年健康科技投資金額達 2.3 億美元，新旭生技、台康生技均是該年度獲得千萬美元支持的亮點企業。2019 年投資規模則銳減至 1.16 億美元，2020 年略為回升至約 1.26 億美元。其主因在於數位醫療的興起。

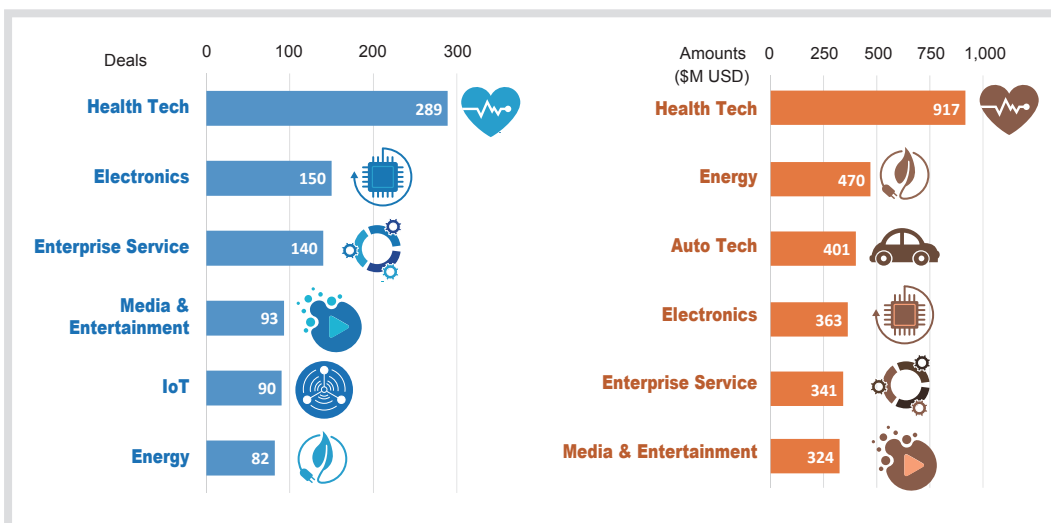
隨著 AI 技術的逐漸成熟，不論是以軟體驅動或是軟硬整合類型的醫療科技項目，在近年頗受投資者關注。比起投資期較長且重資本投入的新藥與醫療設備企業，相對輕資本的數位醫療新創，如雲象科技、聿信醫療器材、愛因斯坦人工智慧、智齡科技等，有機會能在健康醫療領域中開拓一片新藍海。

其次為電子領域，累計交易件數 150 件，金額 3.63 億美元。有別於矽谷強調顛覆與擴張的科技創業，臺灣有一群帶動產業創新的創業者，他們出自於產業，了解行業內部的痛點與需求，利用創新技術改善效率，並提出新的解決方案，為臺灣既有的電子產業鏈找到新的題材與市場機會。

隨著 AI 與 IoT 題材的發酵，電子領域新創公司逐漸成為投資者熱衷的項目，投資金額與件數逐年攀升。2015 年電子領域新創投資件數僅 12 件，2020 年已成長至 42 件；金額上亦是由 1,350 萬美元，增加至 1.22 億美元。諸如耐能智慧、專注於氮化鎵技術開發的易達通科技、毫米波射頻系統開發的稜研科技等，均是在 AI、5G、材料開發等題材上，值得關注的電子領域新創企業。

此外，由於近幾年企業永續與環境議題越發受到重視，以及產業政策的推動力度加大，綠能科技的投入快速成長。2015 年能源新創投資僅兩件，至 2020 年成長至 36 件，金額則是從 160 萬美元增加至 2.35 億美元。其中太陽光電與風電相關的項目表現突出，如 2020 年星耀能源、世紀樺欣風能與豐新一陽光能源分別獲得 20 億、8.5 億與 5.6 億元新臺幣投資。這些綠能項目雖然成立時間不長，但其支持者不乏資本雄厚的上市企業，如友達光電、世紀鋼鐵、穩懋半導體等。

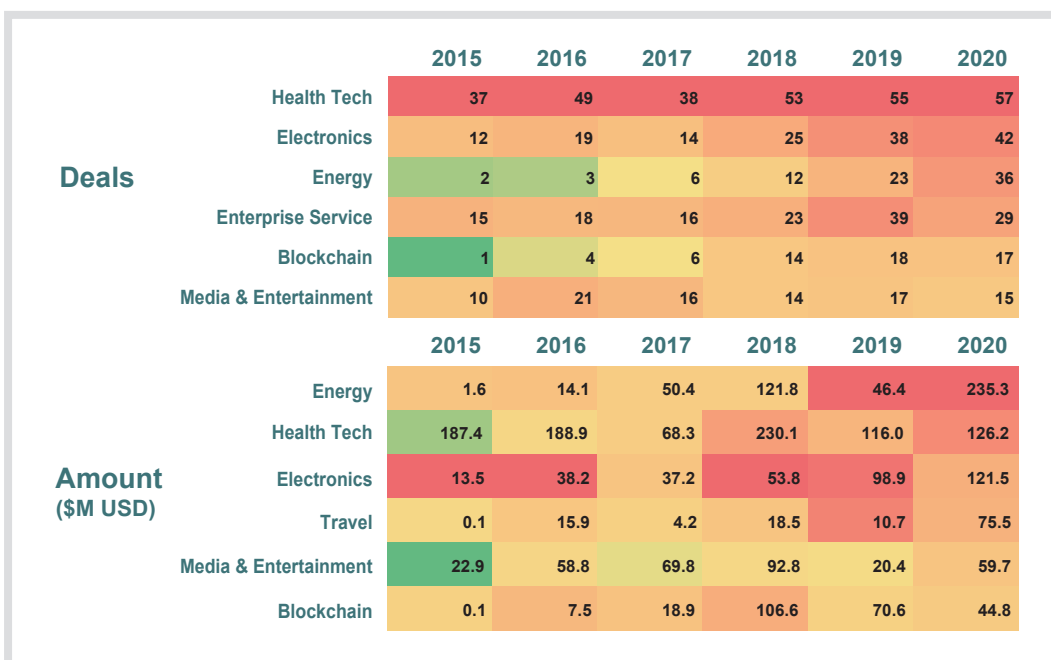
最後值得關注的一大領域是企業服務 (Enterprise Service)，2015 至 2020 年累計交易件數 140 件，金額 3.41 億美元。企業服務領域由於涉及不同的應用範疇，服務內容相當廣泛。近年在數據技術、網路科技、行動應用等的發展下，不少切入行業痛點，能快速規模化的軟體新創獲得投資者青睞，如沛星互動科技、萬里雲 (Cloudmile)、資廚管理顧問 (iChef)，以及愛酷智能科技 (AccuHit) 等。



註：資料期間為 2015/1/1 至 2020/12/31。

資料來源：台灣經濟研究院 FINDIT。

圖 3 2015-2020 臺灣新創投資領域分布



註：資料期間為 2015/1/1 至 2020/12/31。

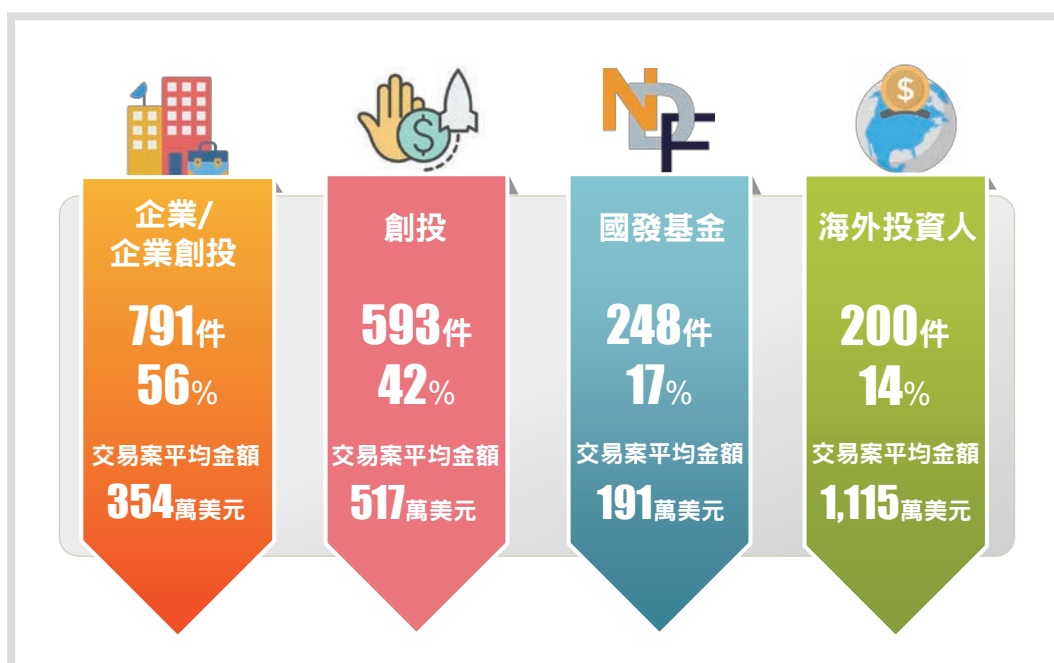
資料來源：台灣經濟研究院 FINDIT。

圖 4 2015-2020 臺灣新創投資領域熱力圖

## 伍、臺灣新創投資者

除了新創企業與投資領域外，投資者本身亦為重要的觀察面向。臺灣新創投資市場中，企業或企業創投（CVC）參與新創投資的比例相當高，2015 至 2020 年間約 56% 的新創投資案中看得到企業投資者的身影；其次則是機構型投資人（國內外創投機構），約 42%。而在眾多投資者中，值得一提的是參與投資比重達 17% 的國發基金（National Development Fund, NDF），其透過專案與搭配投資方式，如創業天使投資方案，承擔起扶植新創的角色，近年投資表現相當活躍。最後是海外投資者，包含專業投資機構或企業，參與投資比重約 14%。

此外，不同類型投資者所參與的交易案，其平均規模有所差異。具海外投資者參與的投資案，因項目往往具備拓展海外市場與規模化的高成長潛力，平均金額較高，達 1,115 萬美元；其次是機構型投資者參與的交易案，平均金額為 517 萬美元；企業



註 1：資料期間為 2015/1/1 至 2020/12/31。

註 2：不同型態投資者因多數屬共同投資，比重加總超過 100%。

註 3：交易案平均金額係指該類型投資者所參與的交易案之平均金額，並非該類型投資者的平均出資金額。

資料來源：台灣經濟研究院 FINDIT。

圖 5 臺灣新創投資者分布

或 CVC 參與的案子平均金額約 354 萬美元；國發基金則是更加專注於早期新創項目，投資規模較小，平均約 191 萬美元。需進一步說明的是，此處所指平均金額係指該類型投資者所參與的交易案之平均金額，並非指該類型投資者出資額的平均。

## 陸、結語

臺灣新創投資在疫情影響下熱度不減，投資規模更創下新高。然而，值得注意的是市場兩極化現象浮現，百萬美元以下的小型投資案雖是市場中的多數，但資金卻逐漸往少數的大型投資項目集中。其主因來自於投資行為的變化。一方面，當系統性風險增加時，投資者更傾向於在本身就存在高度風險的新創投資市場中，尋求相對成熟且有把握的項目。於是熱門標的更容易受到眾人追捧，資本也開始集中在少數項目身上，一步步推高其交易金額與公司估值，反觀相對冷門的項目則更加乏人問津。另一方面，在疫情期間，許多新創企業面臨營運上的嚴峻挑戰，而投資者為了不讓過去投入的資金付諸流水，比起投資新案，將更傾向於加碼既有的投資組合，以求協助其安然度過這波市場考驗。對於尚未完成市場驗證的新創企業來說，尋求第一筆外部投資充滿挑戰。

在投資領域上，健康科技的關注度仍高，數位醫療為崛起中的亮點。綠能領域在 2020 年也有著突出的表現，風電、太陽能等成為不少上市企業投入的新事業。然而，這些新興領域上的觀察只是反映了近期資金風向的轉變。隨著投資者在標的選擇上的愈發謹慎與理性，左右新創投資的關鍵並非僅是看到這些「熱門領域」，仍須回歸各個項目的執行層面。不論是在哪個領域，切入市場需求，落實有效的解決方案，才能走得更遠。

最後，不分國內外，早期投資者均們持續擴大投資在更具發展潛力的新創企業上，但找到好案子的這項工作變得愈來愈不容易。具備技術上的領先與獨特性往往已是新創企業的標準配備，如何能讓整個解決方案更具說服力，仰賴的是創業者在行業中的經驗與洞察，以及團隊的執行力。以人為本。技術與創業（商業）人才的養成與投入，創造市場與資本正向循環，才足以提振我國新創發展環境。🌀