



## 專訪馮尚賢：疫情助VC尋寶 重新洽談有利投資條款

Saltagen Ventures 2 days ago · 3 min read



疫情除衝擊日常生活，一些初創企業亦受到影響。Saltagen Ventures創辦人兼執行合夥人馮尚賢接受本報專訪時表示，雖然部分初創因為疫情而拖慢發展進度，所需營運資金亦較預期增加，投資風險上升，但最好的初創在估值上幾乎沒有影響，而疫情亦儼然一次考試，有助創投基金（VC）檢視組合風險，「疫情是最壞情況，假如亦承受到且能營運，算是組合中較低風險的投資。」

### 最佳初創估值無影響

馮尚賢是當年人稱「三劍俠」的馮景禧的孫兒，即是馮景禧長子馮永發的兒子，他創辦的Saltagen Ventures專注於醫療科技及人工智能等的早期投資，包括種子輪至A輪，馮尚賢坦言，疫情影響下，投資風險自然提升，但表現最好的初創企業的估值幾乎沒有下跌；而次一級且營運資金相對不足的初創，則是創投基金尋寶的機會，「產品或研發是沒有問題，只是因監管或其他機構營運暫停而影響進度，我們可重新洽談有利的投資條款。」

由於早期投資亦是較長期的投資，可以預期初創於成立首數年，未必會有產品或產生收入的能力，最好確保有足夠未來18至24個月的營運資金，而且通常需要5至7年才有流動性，馮尚賢指出，早期投資不是按現金流來看估值，更依賴內部營運，例如能不能按時達到認證、技術、營運或生產上的里程碑。

以醫療科技為例，須於不同市場取得不同階段的認證，他稱，「可能每個階段都分為三期，每一期過關都要花錢，例如是聘請研發人員，做臨床試驗，疫情影響下，臨床試驗會可能延遲數月才能回復，醫院亦會削減本來會投資的金額，變相需要多數個月的營運資金。」

### 早期投資考紀律眼光

不過，疫情也為部分公司帶來機會，例如從事過敏測試的初創公司，可以加入研究測試新冠病毒，「這樣可獲取額外的政府補貼，亦可能加快取得認證的過程，並考驗團隊的靈活性，而我們作為熟悉加拿大、香港市場及政府的創投基金，便可幫忙申請補貼或給予建議。」

今次疫情之後，市場資金顯然對生物科技、遙距辦公及外賣等產業提高興趣，馮尚賢指出，的確看到了創投基金將較多資金配置於生物科技，惟他強調，早期投資一定要嚴守紀律，挑選熟悉的行業、市場環境，因為很多時候沒有直接的公司比較，「初創未有收入之際，是考驗你對行業和技術的知識，以及對創辦人的判斷，除了研究與營運，還包括有沒有籌集資金的能力等。」



採訪、撰文：張浚浩

轉載自信報 <https://www1.hkej.com/dailynews/finnews/article/2605278/>

WRITTEN BY  
Saltagen Ventures

Saltagen Ventures,  
launched by  
Fairchild Capital  
Management,  
connects Canadian  
and Hong Kong  
startup ecosystems  
and invest in early-  
stage startups

Follow



WRITTEN BY  
Saltagen Ventures

Saltagen Ventures,  
launched by  
Fairchild Capital  
Management,  
connects Canadian  
and Hong Kong  
startup ecosystems  
and invest in early-  
stage startups

Follow

