

Nathan Lee 0:02

大家好，我是李子康（Nathan Lee），欢迎收听“与 TR 资本对话 (In Conversation with TR Capital)”。本次的播客系列中，我们将分享亚洲投资前线的所见所闻，并与亚洲优秀企业的创始人、首席执行官和运营官对话。在过去 15 个月期间，全球投资者都要努力应对由新冠疫情所带来的影响及转变。在这个过程中，中国是唯一能够广泛地遏制疫情传播的主要经济体，当地社会和经济已恢复正常。TR 资本管理合伙人马德瑞（Frederic Azemard）和修志明（Colin Sau）刚刚在中国实地考察了两个月。在本集的节目中，他们将会亲自分享一些在北京、上海和深圳的所见所闻。Fred，你觉得这次到中国的商务考察与新冠疫情爆发前的旅程有什么分别？

Frederic Azemard 1:04

当我完成隔离后展开商务活动，我觉得中国看来已经恢复正常，而且显然较以往更加繁忙。我到访了上海、北京、深圳，和广州。在每个城市内，新冠疫情都受到控制，经济不断发展，社区活动频繁。在街上，人们都正常工作，餐厅也经常满座。民众绝大部分都自愿佩戴口罩。而且，在全面完成疫苗接种前，当地一直利用着科技来控制疫情。大家在手机上都有一个独立的二维码，当你每次进入场所时都必须使用该二维码。国内旅行的繁忙程度亦已经回复到新冠疫情前的水平，个别跨地区出行前只需接受病毒检测即可。现时主要的区别在于从外地到达当地的旅程。当我抵达上海机场时，整个国际航班抵埗大厅都空空如也。现场只有身穿全套保护装备的人员，协助我们完成各项所需的步骤，包括病毒检测。当然，你必须在指定的酒店进行两星期的隔离。

Nathan Lee 2:17

Colin，你也在上海和深圳考察。你同意中国已经恢复商贸往来吗？这对中国的私募投资者有什么启示？

Colin Sau 2:28

在中国期间，我参加了超过 50 个会议，企业管理层都非常乐意进行面对面的会议。我从这些对话中了解到，经济活动确实恢复正常。通过与基金管理层的会议，我留意到中国国内的有限合伙人（LP）已经愈来愈成熟，他们不会像以往般随意投资于私募股权或风投。现时普通合伙人（GP）需要呈报出较高的投入资本分红率（DPI）来筹集新一轮的资金，这将为 TR 资本带来更多二级市场直接投资和资金重组的机会。

Nathan Lee 3:11

这听起来是一个很好的投资环境。Fred，你到访过几家我们有投资的公司，它们在过去 15 个月表现如何？与管理团队现场交谈时，你有没有发现他们有任何共同的地方？

Frederic Azemard 3:25

是的，我到访了几家我们有投资的公司。从去年 6 月开始，大部份公司都已经恢复正常。因此，要说的话，新冠疫情加快了科技的应用。以爱笔（Aibee）为例，它是为零售行业提供人工智能解决方案。去年，他们赢得数份合同，为大型购物中心提供客流量分析系统。因此，即便在困难的环境中，零售业仍在投资。领先的无人驾驶科技企业文远知行（WeRide）不仅加速研发新型的无人驾驶出租车，而且还研发和销售了无人驾驶小巴。顺便说一下，我有幸在广州体验了 20 分钟无人驾驶的旅程，真是一个独特的体验。整体来讲，我们的投资组合保持良好的营运表现。

Nathan Lee 4:21

请概括一下你的旅程，你遇到哪些你认为未来可能会有投资机会的优秀公司？Collin，或许你先开始。

Colin Sau 4:32

新零售发展蓬勃，主要针对年轻消费者，尤其是 Z 世代。国内品牌正走在行业前列，中国年轻消费者开始认为它们也很酷。他们的设计不再古板，而是具吸引力、经过深思熟虑、方便实用、优质的。消费者亦不再单纯追逐国外品牌。现时中国品牌不仅在产品方面受到追捧，而且在零售渠道方面亦不断升级。以我们正调研的美妆零售连锁店为例，他们可以称得上为中国美妆品牌的丝芙兰（SEPHORA）。他们的店铺很大，有超过 5,000 种产品及色彩缤纷的室内设计。我到访了三家店铺，店内满是年轻顾客。更有趣的是，这家公司正利用数据挖掘和人工智能科技优化 SKU 组合，以及管理顾客忠诚计划。因此，新零售一定是 TR 资本关注的领域之一。

Frederic Azemard 5:47

在我这边，我们投资的一家人工智能医疗保健公司是这次考察的亮点之一。那家公司已经研发出一种解决方案，用于分析医学图像（例如 X 光或磁力共振扫描），利用人工智能科技协助放射科医生。因此，它不仅提高了准确性，并且将放射科医生的工作量减少 50%。在新冠疫情期间，这是至关重要，这可以让医院内的流程更有效，并释放一些资源，这是中国引领创新的另一块领域。这家公司是我们在科技和医疗保健领域结合两个投资主题的好例子。整体来说，新冠疫情加速了中国的创新。这将为我们的科技、消费和医疗保健三大领域中带来更多的机遇。

Nathan Lee 6:54

Fred 和 Colin，感谢你们与大家分享这次精彩的体验。

Colin Sau 6:59

谢谢

Frederic Azemard 6:59

谢谢 Nathan

Nathan Lee 7:01

今天暂时到这边，我希望您喜欢这个播客。我们希望在下一集“与 TR Capital 的对话中”再次与您交谈，谢谢。

Nathan Lee 7:12

所有在播客中阐述的观点仅属讲者个人观点，并不反映 TR 资本的观点。该播客仅供参考和讨论，不应视为任何投资决策的依据或基础。TR 资本负责管理或提供咨询的基金，可以维持他们在本播客中讨论到的证券的持股。该播客不构成出售要约或征集要约以购买任何 TR 资本的基金或被投资公司的股份或权益要约。