



# 《风投脉搏：2021年 第二季度全球风投 趋势分析报告》

2021年10月

# 欢迎辞

欢迎阅读毕马威私人 and 家族企业业务的2021年第二季《风投脉搏》报告，我们将重点分析当前全球风险投资市场及全球主要地区的大势、机遇和挑战。

2021年第二季度，由于投资者仍然优先考虑大规模及后期交易，全球风险投资再创新高。在高估值、IPO市场强劲、待投资资金充足等因素的推动下，多地投资实现增长。美洲和欧洲地区的风险投资接近历史高位；亚洲地区的风险投资水平也达到自2019年第三季度以来的第2高位。

本季度共达成10宗规模超10亿美元的交易，榜首包括瑞典Northvolt AB的27.5亿美元融资、美国Waymo的25亿美元融资等。在全球各地，虽然最具吸引力的投资领域非金融科技莫属，但教育科技、游戏、食品配送、健康和生物科技领域也吸引了大量投资。

2021年第二季度，退出活动仍然活跃，除美国以外，各企业也对在其他国家进行IPO兴趣浓厚，Monday.com（以色列）、Oatly（瑞典）、Darktrace（英国）等相继完成了IPO。虽然对特殊目的收购公司（SPAC）的兴趣在美国市场有所减退，但在全球其他地区均有所增长。已成立的SPAC则需要找到投资目标，这也是今年余下时间值得去关注的主要活动。

鉴于市面上投资资金充足，预计2021年第三季度风险投资市场将维持强劲表现。随着全球各地区逐渐从疫情中复苏，风险投资者可能会关注疫情后仍具吸引力的行业，包括B2B业务生产力、金融科技、物流配送等。

在本期《风投脉搏》报告中，我们将重点分析上述种种以及全球和各地其他风投趋势，包括：

- “独角兽”企业的同比爆炸式增长；
- 各地金融科技投资热点；
- 后疫情时期健康和生物科技领域的持续关注点；
- 非传统风险投资者参与度的提升。

希望本期《风投脉搏》报告的洞察信息对您有所帮助。如果您希望详细讨论本报告内容，请联系您所在地区的毕马威咨询人员。

在本报告中，“毕马威”、“毕马威私人 and 家族企业”和“我们”（及其他同类称谓）指的是毕马威国际有限公司内的全球组织或一个或多个成员所，它们都是独立的法人实体。毕马威国际有限公司是一家英国私营担保有限责任公司，并不对客户提供服务。成员所与第三方的约定对毕马威国际或任何其他成员所均不具有任何约束力；而毕马威国际对任何成员所也不具有任何上述约束力。除非另有说明，本报告中的所有货币单位均为美元。

© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



**您知道毕马威，但您可能不了解毕马威私人 and 家族企业。**

我们致力于与您及贵公司合作，竭尽所能提供完善的服务。不论您处于什么发展阶段——是希望达到新高度，拥抱新技术，计划退出，还是将财富、家族企业传承给下一代。



**Jonathan Lavender**

毕马威私人 and 家族企业服务  
全球主管合伙人



**Conor Moore**

毕马威私人 and 家族企业服务美洲区主管合伙人  
毕马威私人 and 家族企业新兴巨头网络  
全球联席主管  
毕马威美国合伙人



**Kevin Smith**

毕马威私人 and 家族企业服务欧洲、中东和非洲区主管合伙人  
毕马威私人 and 家族企业新兴巨头网络  
全球联席主管  
毕马威英国合伙人

# 目录

## 全球

- 风险投资总额达到1,571亿美元，创历史新高
- 2021年，全球D+轮融资规模中位数跃升至1.05亿美元
- 企业融资有望迎来有史以来“最大年”
- “独角兽”轮融资连续第二个季度实现激增
- 2021年上半年融资额接近2020全年水平
- 全球前10大风投交易分布在8个不同的国家



## 亚洲

- 风投表现强劲，实现交易1,998宗，总额达380亿美元
- 早期交易开始升温
- 2021年第一季度创纪录之后，风投退出活动重回历史水平
- 印度风险投资激增，达到创纪录的近80亿美元
- 中国大宗交易有所减少，但不妨碍其风险投资持续健康发展
- 亚洲前10大交易分布在印度尼西亚、印度、中国、新加坡和韩国





2021年第二季度，**全球**接受风投的公司共达成  
**7,687**宗交易，融资总额达**1,571**亿美元。

# 2021年第二季度全球风险投资激增，创历史新高

2021年第二季度，全球各地区均吸引了大量风险投资。欧洲和美洲风险投资均创区域新高；与此同时，美国、澳大利亚、荷兰、瑞士、以色列、印度、法国、德国、英国、巴西、墨西哥、加拿大等国的风险投资均创下季度新高。

在大量可用现金、高估值及IPO继续繁荣等因素的推动下，风险投资市场仍非常活跃。



## 2021年第二季度，美洲、欧洲及亚洲风投市场均出现了巨额融资

2021年第二季度，成功吸引大宗风投投资的地区不断扩增，包括美国（Waymo获25亿美元融资；SpaceX获12亿美元融资；Epic Games获10亿美元融资）、印度尼西亚（J&T Express获20亿美元融资）、印度（BYJU获15亿美元融资）、中国（地平线机器人获15亿美元融资）、德国（Celonis获10亿美元融资）、巴西（Nubank获15亿美元融资）和荷兰（MessengerBird获10亿美元融资）。与此同时，机构和私募股权基金投资者向瑞典的Northvolt AB公司注资27.5亿美元。除越来越广的地域分布外，此类交易还显示出当今市场上吸引投资的行业的多样性，包括替代能源、金融科技、B2B服务、教育、游戏、物流、航空航天等不同行业。



## 非传统投资者越来越关注风投市场机遇

由于过去一年来许多企业成功完成IPO，越来越多的非传统投资者害怕错失良机，纷纷开始重点关注风投市场。其中包括私募股权基金、养老基金、主权财富基金、大学捐赠基金和家族办公室等。尽管他们之中部分可能也曾少量参与风投等另类投资，但现在也在加大参与度。考虑到从预计未来12个月内能够上市的公司身上获得回报的风险较低，对冲基金和共同基金也在进行风险投资。此类非传统市场参与者不断涌入，只会进一步增加市场中本已十分充足的资金流动性。



## 2021年年中，新增“独角兽”企业数量已超2020年全年水平

2021年第二季度，全球“独角兽”企业数量激增，已打破2018年全年创下的179家的年度纪录。本季度新增“独角兽”企业大部分来自美国，其余分布在全球不同地区，比如，墨西哥的Bitso、澳大利亚的SafetyCulture、日本的Paidy及奥地利的GoStudent。

大量“独角兽”企业的诞生反映出风投正专注其现有客户并利用投资使现有客户能够吸引人才，提升销售和估值。过去两年融资数额的增加，引发了一些思考，即成长中的“独角兽”企业将何去何从？是争取进行IPO还是希望“独角兽”企业进一步提升估值？之所以提出这个问题，是因为投资者以IPO形式退出前“独角兽”估值不得超过一定上限。



## 企业仍然优先考虑风险投资

2021年第二季度，全球各地的企业风险投资均较强劲。疫情催生了对数字化转型、创新及优化业务模式的需求。全球许多老牌企业开始意识到创新不需要从零开始，还可以对初创企业进行投资或与之合作，藉此以更符合新常态的方式加速转型。



# 2021年第二季度全球风险投资激增，创历史新高（续）



## SPAC引发全球关注

过去几个季度，SPAC在美国市场获得巨大关注。2021年第二季度，除Barkbox、Lightning eMotors等企业外，美国金融科技公司SoFi和Payoneer也通过SPAC方式上市。后半季度，随着美国证券交易委员会发布股票期权会计处理相关指引，SPAC活动有所降温。

放眼欧洲和亚洲，希望上市的科技公司也更加关注SPAC，尽管不少公司认为通过SPAC方式上市仍然稍显复杂。2021年第二季度，为满足美国证券交易委员会的报告要求，新加坡打车企业Grab宣布将与SPAC Altimeter Growth Corp的合并推迟到2021年第四季度。



## 生物科技领域风投蓬勃发展

生物科技和药物研发是全球显著的热门投资领域，该领域最大宗交易属美国Treeline Biosciences公司的7.35亿美元融资。除此以外，其他国家在生物科技领域也录得大宗交易，包括英国（Alchemab Exscientia融资8,280万美元；ViroCell Biologics融资1.18亿美元）、中国（劲威融资1.23亿美元）、加拿大（Ventus Therapeutics融资1亿美元）等。疫情的暴发更加凸显了医疗卫生和生物科技的重要性，促使人们关注各类健康产品及服务（包括数字医疗卫生、医疗设备等）。



## 随着全球各地相继开放，市场情绪越来越乐观

虽然疫情尚未结束，但是随着全球新冠疫苗接种范围的加速扩大，市场情绪越来越乐观，投资者正专注后疫情时代仍具吸引力的行业领域。即使全球部分地区重新开放的程度加大，但风险投资者仍继续青睐疫情利好的行业（例如金融科技、物流配送、B2B服务等），因为他们笃定已经发生的顾客行为的重大变化是不可逆的。风险投资者预计，在进一步体会到创新商业模式带来的速度及灵活响应体验后，后疫情时代企业和消费者将继续采纳此类商业模式。



## 全球趋势

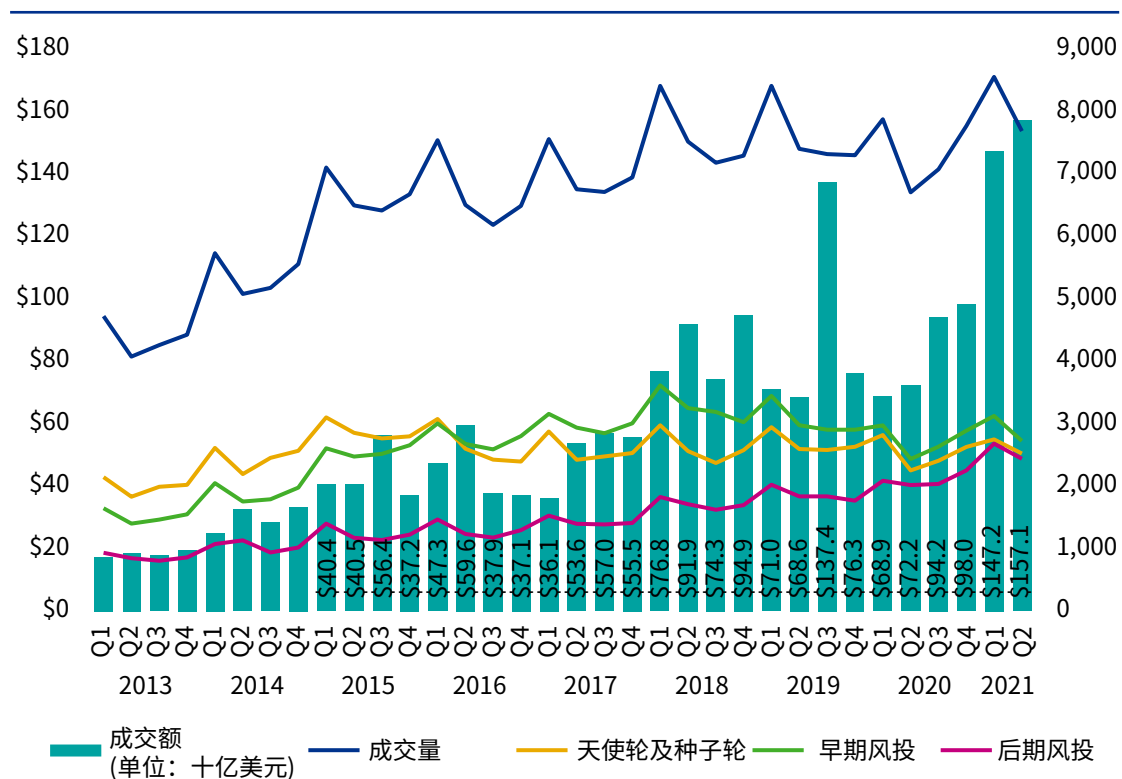
在市场待投资资金充足、非传统风险投资者参与度提升、以及IPO市场活跃的背景下，2021年第三季度全球大部分地区的风险投资可能维持强劲表现。金融科技、业务生产力、健康和生物科技等行业可能继续吸引大量投资。随着越来越多的交易通过云技术实现，网络安全也可能成为热门投资领域。

随着整个商界越发重视可持续发展，预计投资者会更加关注环境、社会和治理（ESG）事项。电动汽车、食品科技等具有符合ESG要求的商业模式的企业已经吸引了越来越多的投资。未来，此类领域的投资可能持续增长；与此同时，投资者在制定投资决策时可能会更加注重考虑ESG因素。

# 风投融资持续创新高

## 全球风投融资情况

2013-2021年第二季度



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；PitchBook数据，2021年7月21日

尽管离疫情结束还为时尚早，但一个明显的事实是：随着一部分经济体重新开放并开始走上正轨，数字化变革、生命科学及物流领域向云技术和创新转型仍将推动大量资金投入全球数以万计的初创企业。2021年，随着数十亿美元资金不断流入风险基金，全球风险投资水平创历史新高；与此同时，成交额也相当巨大，并且随着后续交易的披露，预计数字还会进一步攀升。虽然对此般市场繁荣景象必须保持谨慎，但随着全球企业不断适应疫情发展带来的不可避免的影响，风投市场仍存在大量潜在机会。

“全球有大量资金可用于风险投资——此外，还有更多来自正在寻找风投机会的私募股权基金、家族办公室及属于非传统风投基金的资金。全球几乎所有地区的风险投资都十分强劲，我认为全球风投市场不会转冷。市场资金量巨大，对科技领域的投资热情也才刚刚开始释放。”

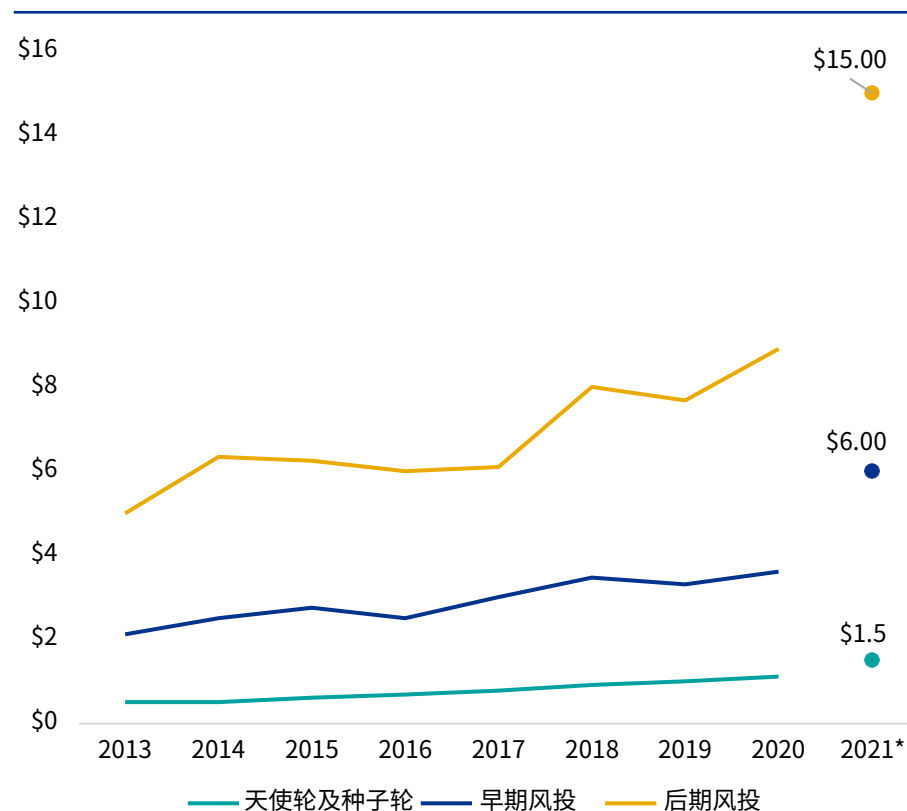
**Jonathan Lavender**  
毕马威私人及家族企业服务  
全球主管合伙人



# 溢价融资激增，占比创历史纪录

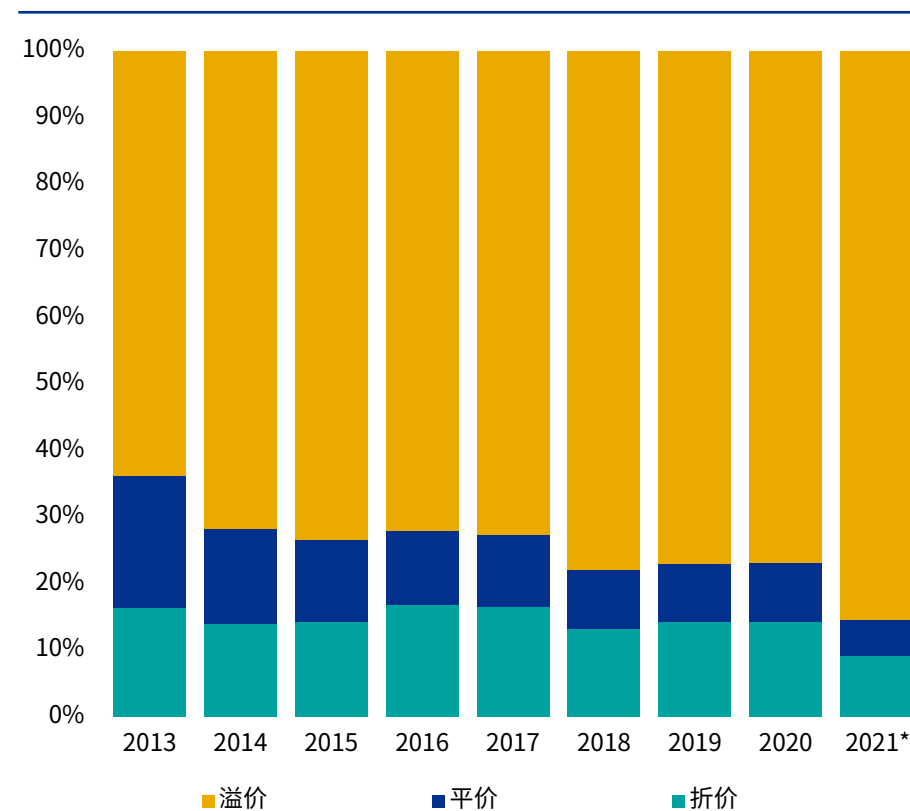
## 全球各阶段融资规模中位数（单位：百万美元）

2013–2021\*



## 全球溢价、平价及折价融资情况

2013–2021\*



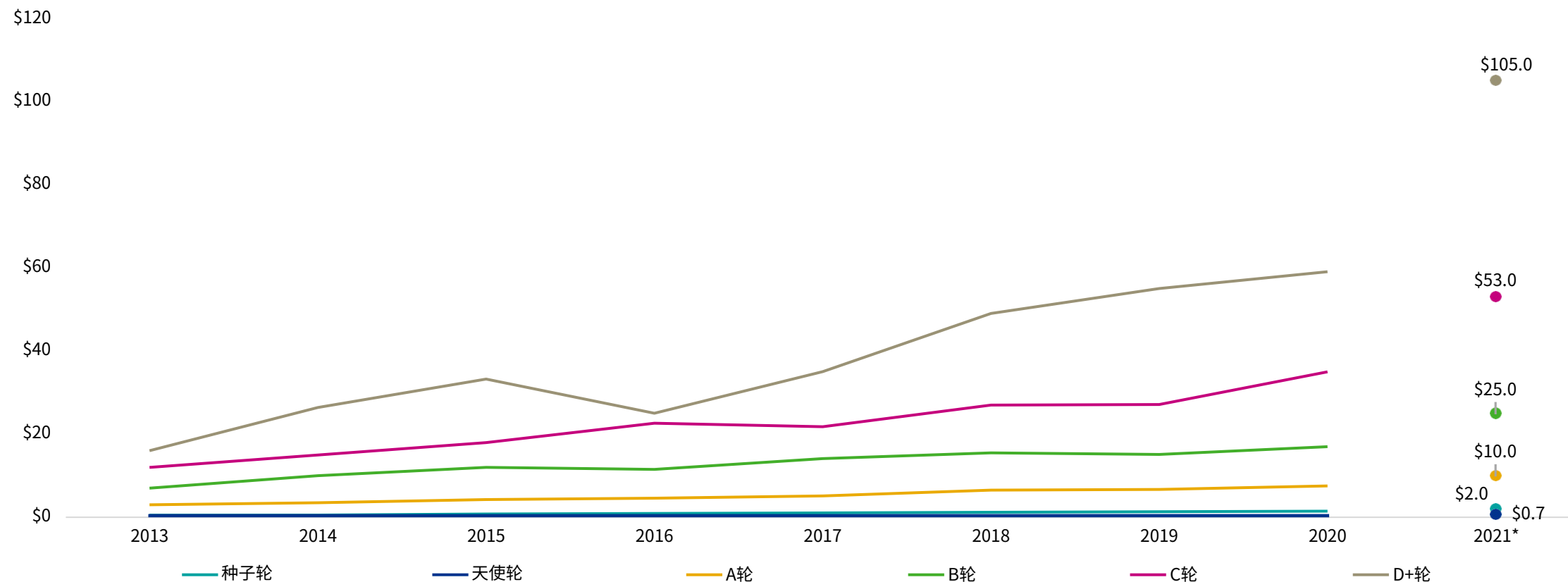
资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。



# 市场竞争推高各轮融资规模中位数

## 全球各轮融资规模中位数（单位：百万美元）

2013–2021\*

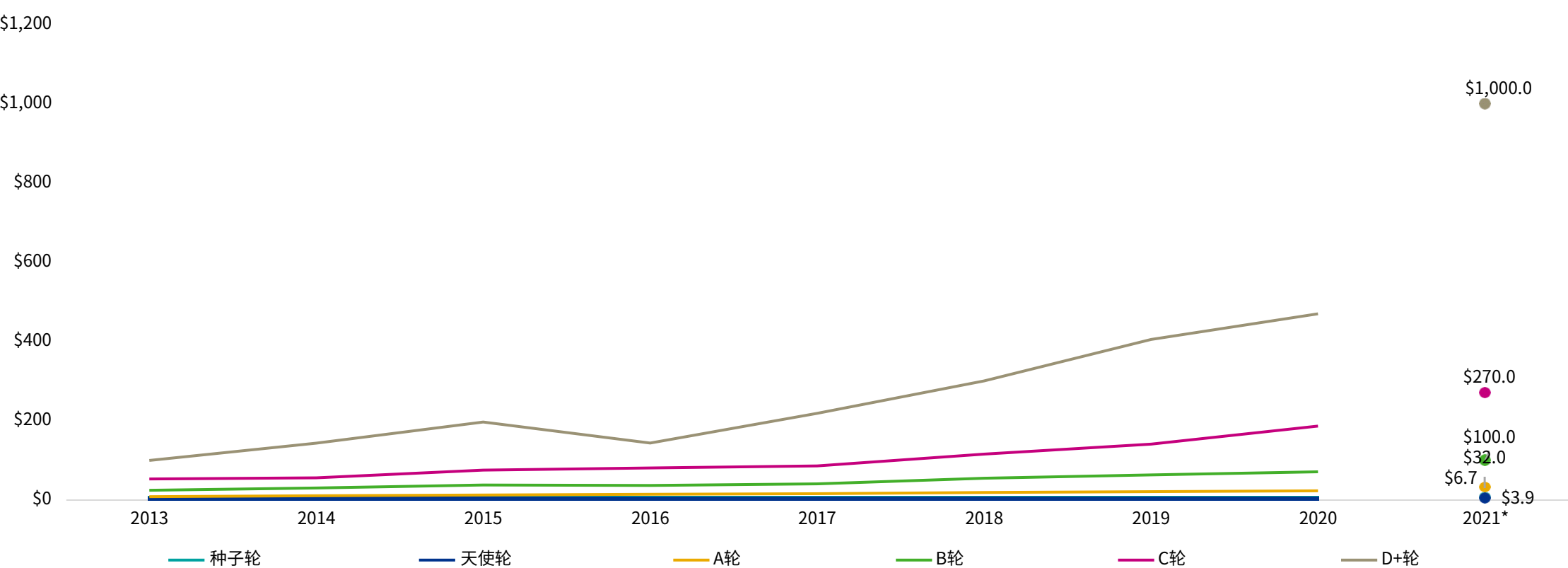


资料来源：《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# D+轮融资额突破10亿美元大关

全球各轮投前估值中位数（单位：百万美元）

2013-2021\*

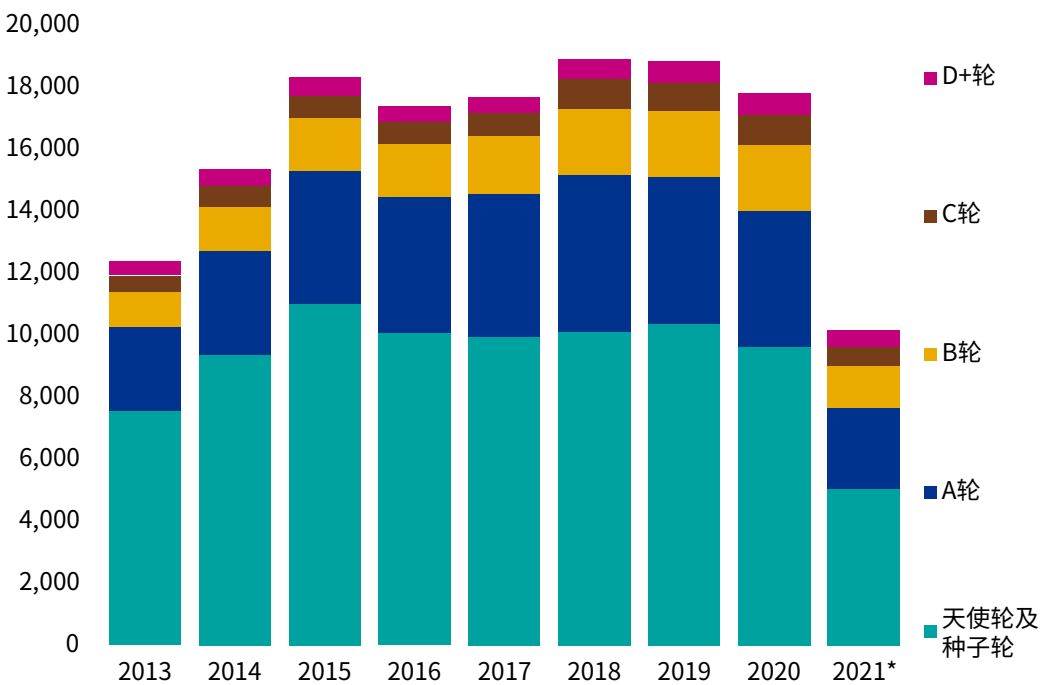


资料来源：《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 2021年上半年早期风投交易激增

全球各轮风投交易量分布

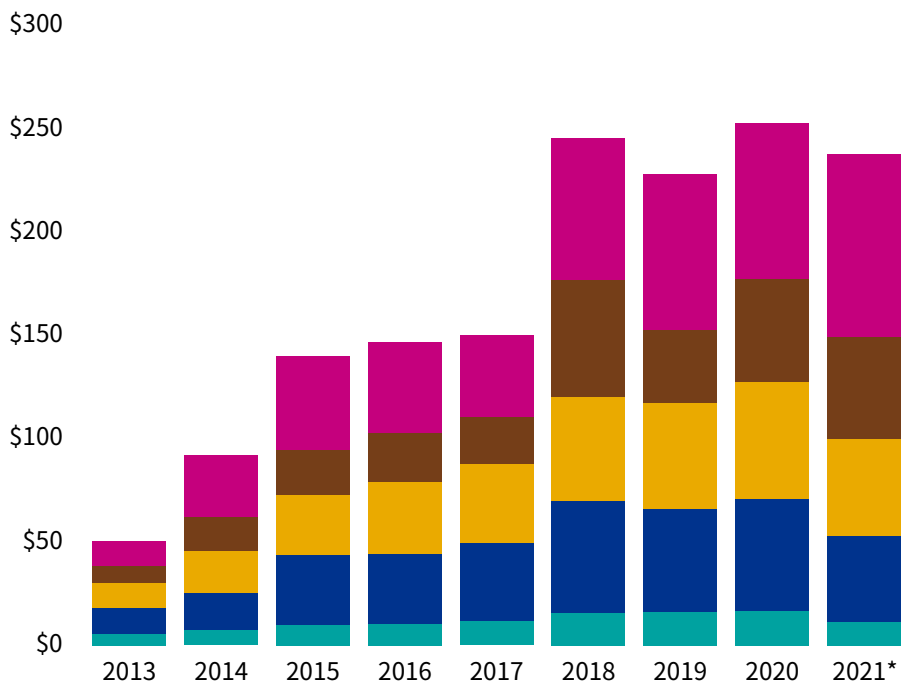
2013 – 2021\* 交易笔数



资料来源：《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

全球各轮风投交易额分布

2013–2021\* 风投金额（单位：十亿美元）



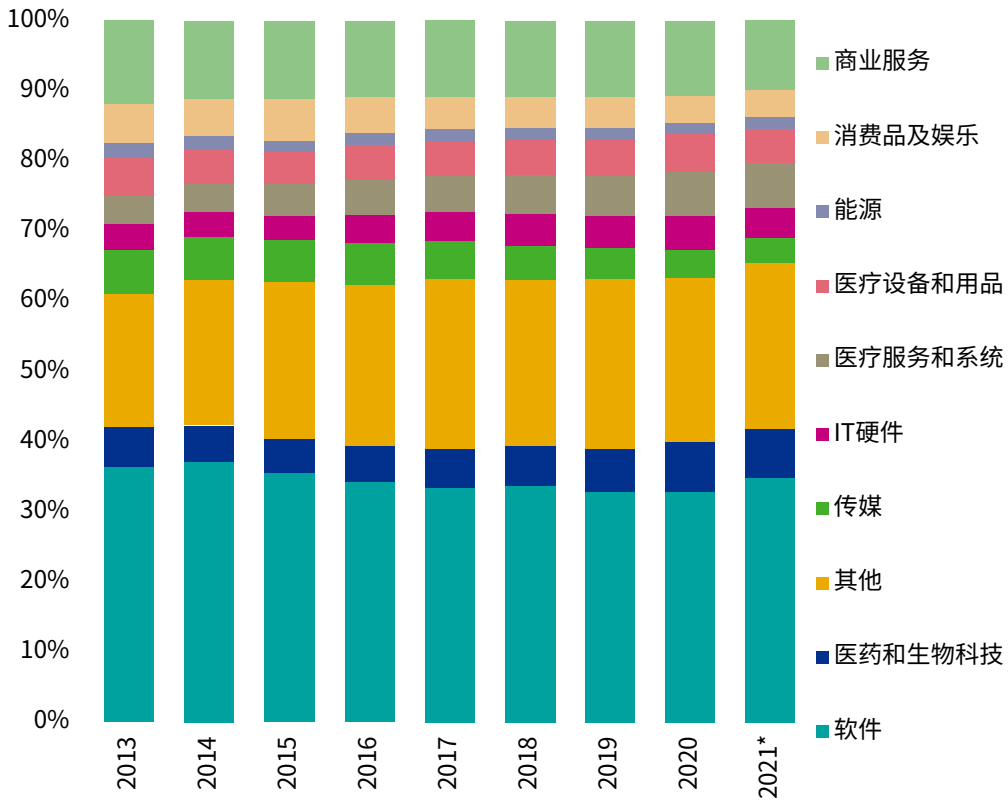
纵观前几期《风投脉搏》报告，我们发现一个延续的趋势，即资本逐渐向后期风投及融资聚拢。值得一提的是，2021年至今，A轮风投占比尤其突出，而天使轮及种子轮风投保持正常水平。风投生态中存在大量资本和乐观情绪，已经开始给各轮股票价格及企业生命周期带来普遍的通货膨胀影响，使投资不过度集中于已经接受风投投资，且最有可能大量变现的最成熟、规模最大的公司。



# 医药和生物科技领域有望打破纪录

接受风投的公司的全球融资趋势（按行业领域）

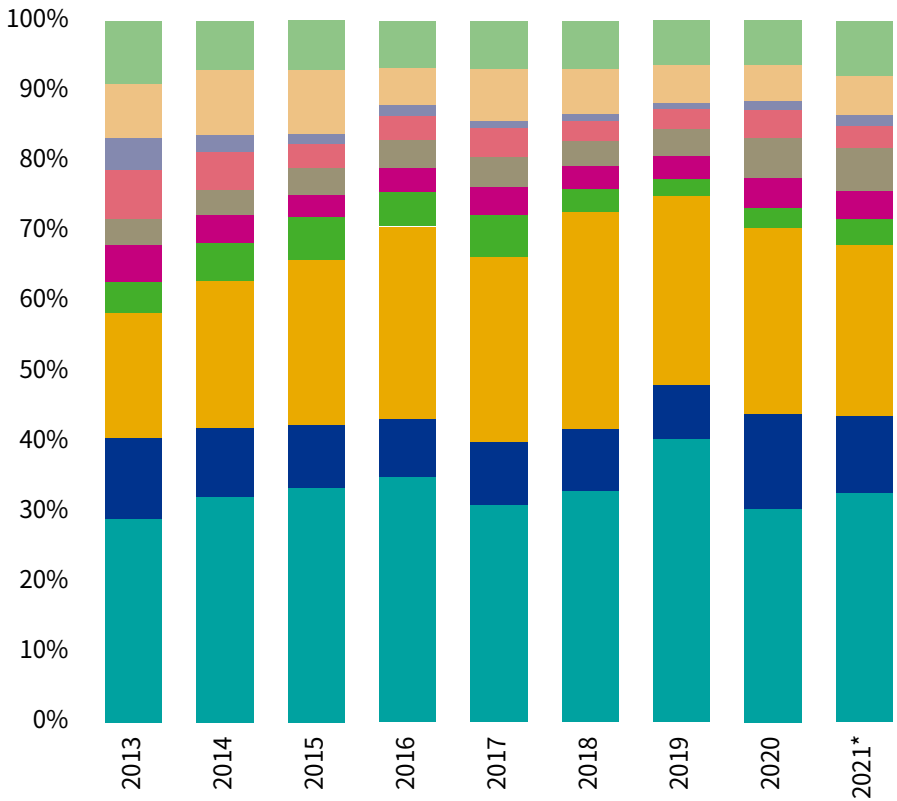
2013 – 2021\* 交易笔数



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

接受风投的公司的全球融资趋势（按行业领域）

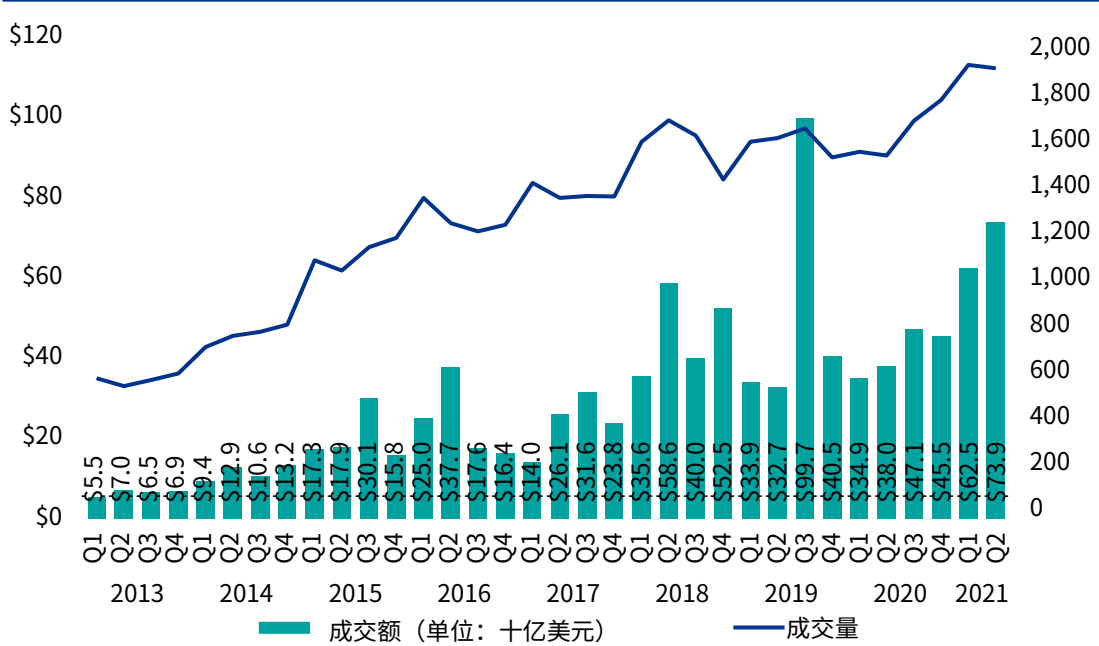
2013 – 2021\* 风投金额（单位：十亿美元）



# 企业融资步伐加快

## 全球企业参与风投交易情况

2013-2021年第二季度



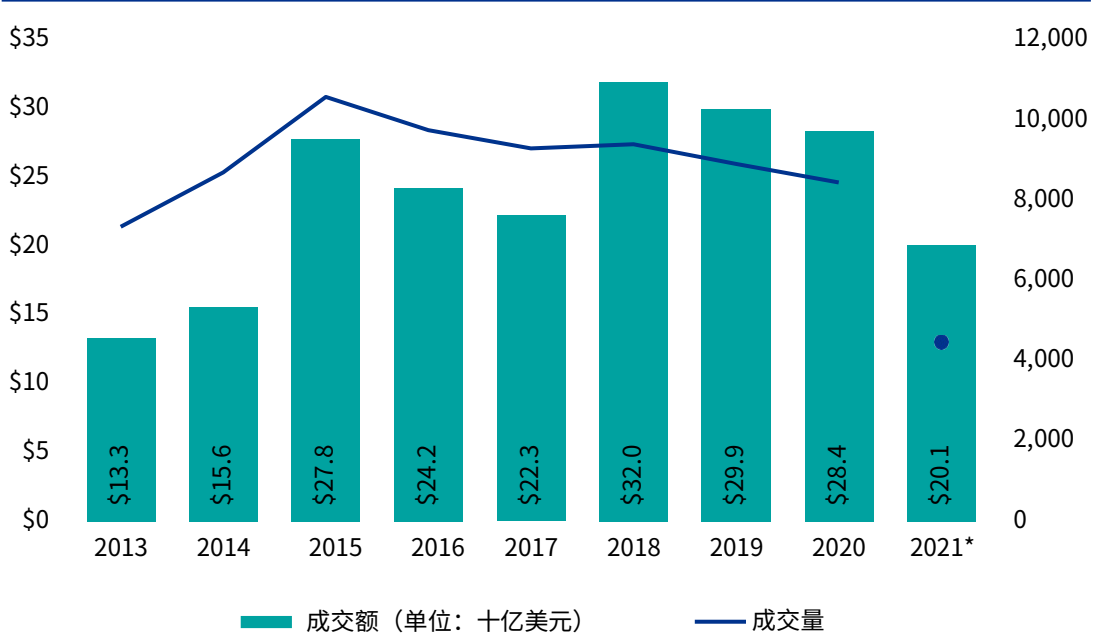
资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

注：“投入资本”是指企业风险投资人参与的所有轮次交易金额总和，而不是企业风险投资（CVC）部门所投资的金额。同样，“成交量”是指企业风险投资人参与的所有轮次交易数量。

与今年年初的数据相比，一个比较明显的现象是，企业风险投资部门2021年参与或发起风投交易的势头强劲。因此，所有相关融资交易的风投总额攀升至近历史最高水平。尤其是在后疫情时代，各行各业的公司会持续探索应引入哪些技术或创新才能实现灵活应变。

## 全球企业首次风投融资情况

2013 - 2021\*



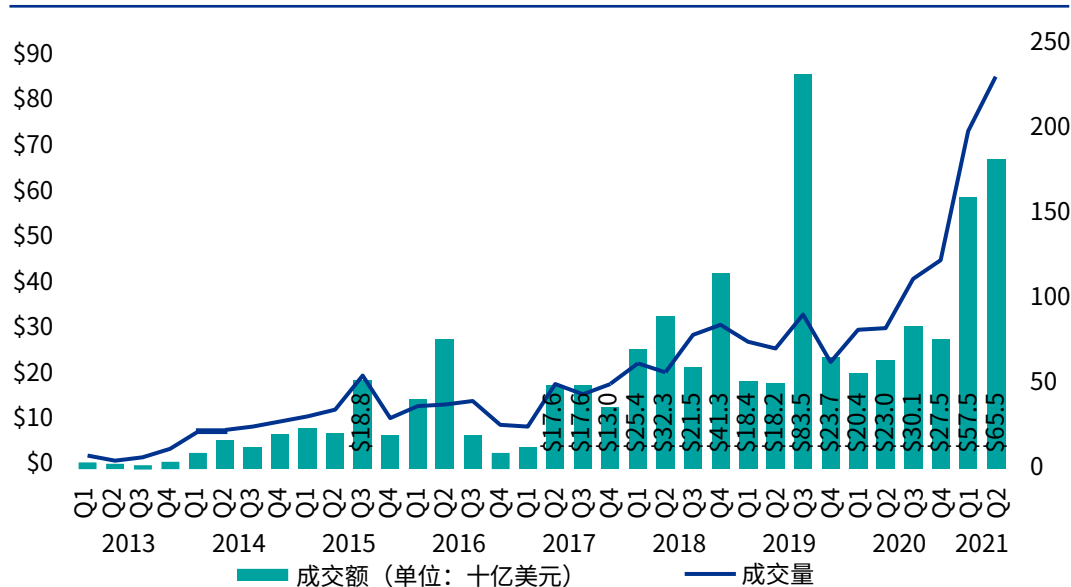
资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

在资本浪潮推动下，不仅各交易阶段及轮次的各项指标均在提升，首次融资额同样实现攀升。2021年，首次融资投入资本有望突破200亿美元，并创下历史新高；成交量有望从2015年峰值回落后再次冲高，这一切标志着当前市场环境充满“动物本能”，同时也为创业者创造了良好的条件。

# 在变现的推波助澜下，风险投资更多地流向“独角兽”企业

## 全球“独角兽”融资情况

2013-2021年第二季度



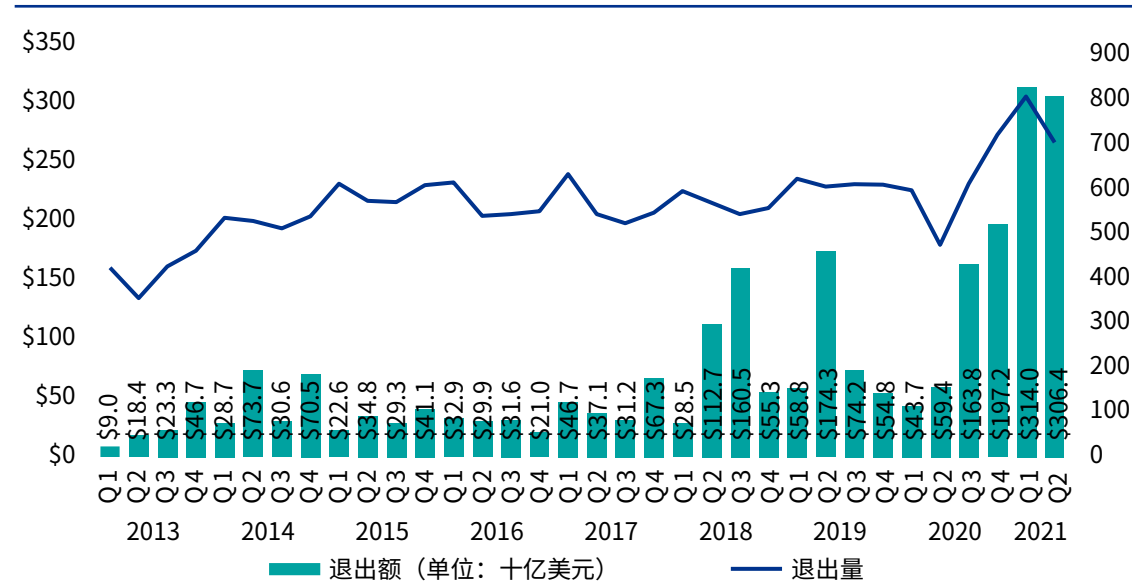
资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

注：PitchBook把“独角兽”风投融资定义为投后估值达10亿美元或以上的风投轮次，其中不仅包括“独角兽”企业的首轮融资，还包括现有10亿美元或更高估值的“独角兽”企业的再次融资。

有的“独角兽”企业已通过上市前最后几轮融资筹集大量资金，而有的“独角兽”企业则并未明确给出近期上市的承诺或信号。此外，随着“独角兽”企业总体数量的不断攀升，绝对融资额势必增加，特别是许多“独角兽”企业在2020年新技术大规模普及中实现了业务的加速发展。

## 全球风投退出情况

2013-2021年第二季度



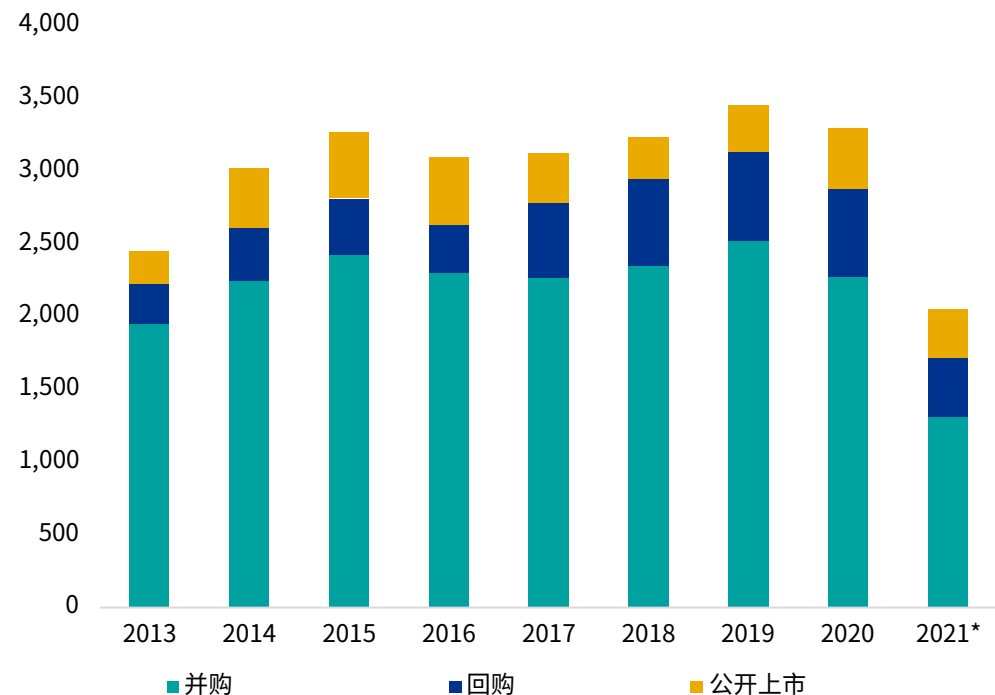
资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

注：IPO退出总额根据IPO后估值而非IPO发行规模确定。

在经历2020年接受风投的企业大量变现的趋势后，在2021年上半年股市场创历史新高及SPAC短暂繁荣的推动下，退出步伐进一步加快。股市场波动的加剧是否会对上市产生抑制作用还有待观察，但是，并购活动保持了强劲势头，随着SPAC保荐人应遵守的截止日期的临近，也将进一步激发并购市场活力。

全球风投退出数量（按退出方式）

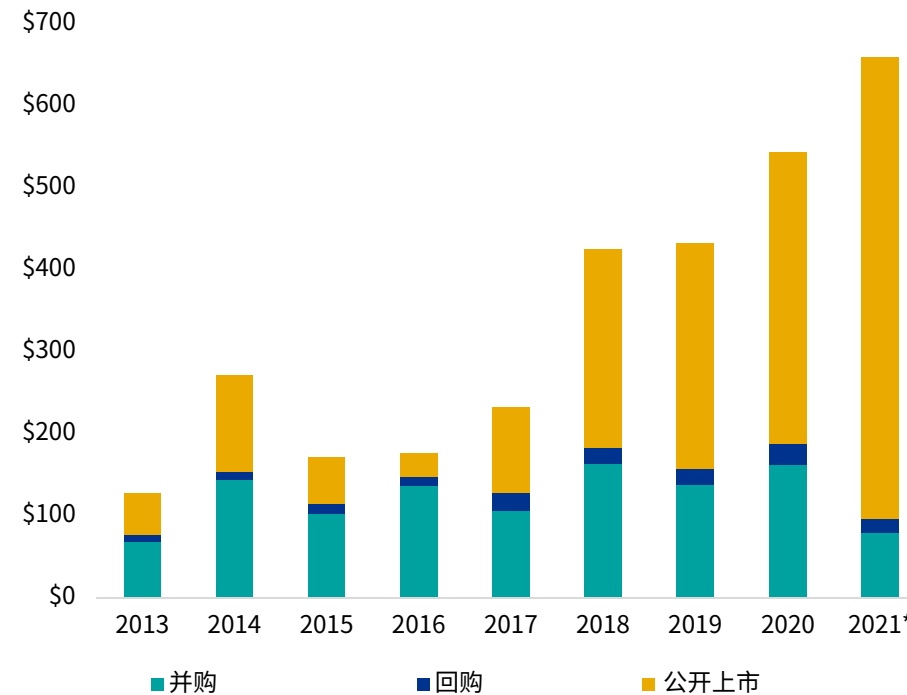
2013 – 2021\*



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

全球风投退出金额（按退出方式）（单位：十亿美元）

2013 – 2021\*



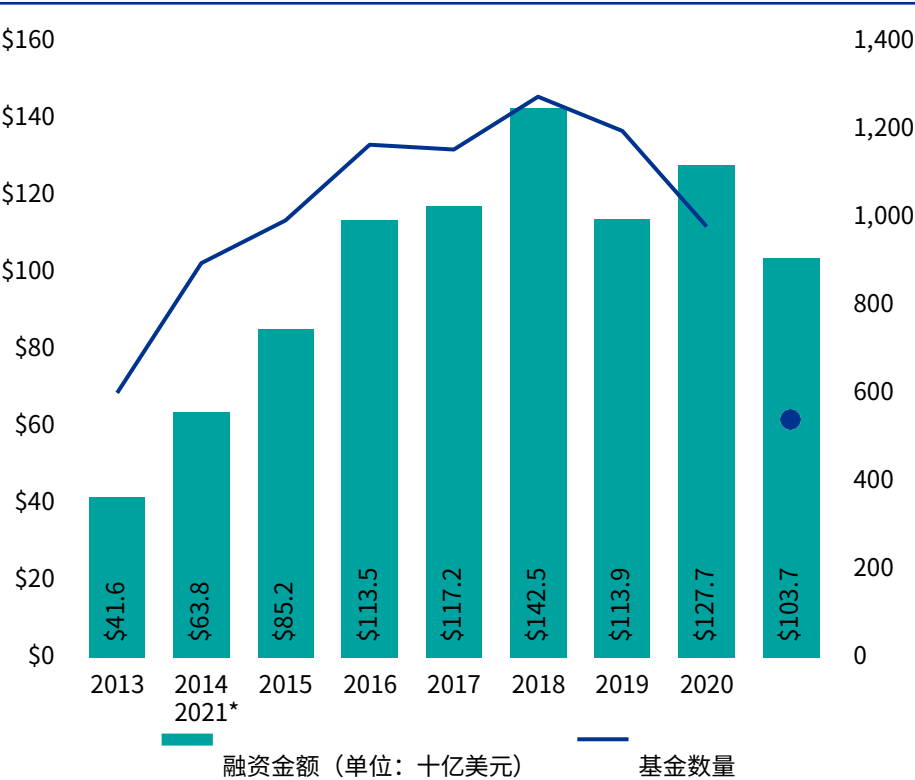
2021年至今上市退出金额已超过2020年纪录。尽管股市场波动加剧以及市场对近期监管机构对SPAC的监管变化存在忧虑，但公开上市活动仍可能继续保持正常发展态势，即使并购与以往一样仍然是最受欢迎的变现途径。随着私募股权基金经理纷纷将目光投向风投参与的生态，从中寻找新的投资目标，回购活动也可能创历史新高。



# 募资额有望创新高

## 全球风投募资情况

2013 – 2021\*



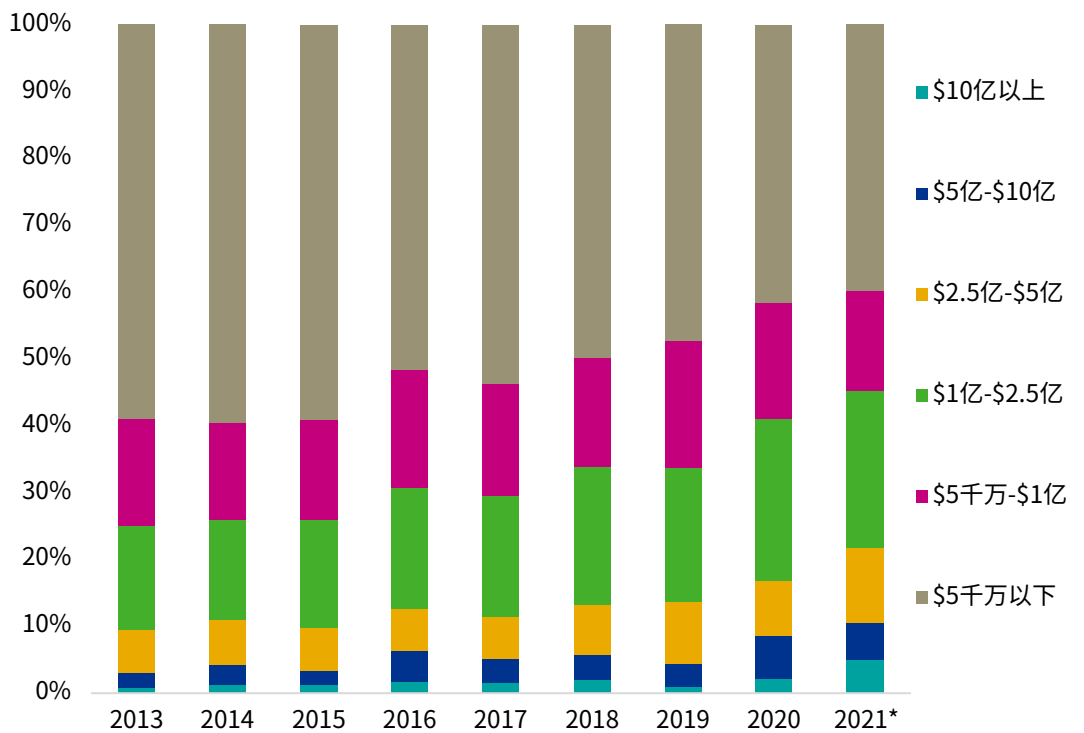
全球资产配置机构继续涌向另类投资，风投也不例外。虽然由于募资周期可能会有所不同，因此承诺投资增速的假设仍存在不确定性，但如果承诺投资的增速保持不变，则募资金额今年最终突破2,000亿美元并非遥不可及。与该假设相反的是，许多今年封闭的大型基金可能是该领域规模最大且经验最丰富的风投公司的最后选择，因此即使交易量继续保持强劲势头，承诺投资总额可能不会有惊人增长。

即便2020年募资总额达到近历史纪录的1,277亿美元，2021年上半年仍迎来强势开局，风投募资金额今年很可能有史以来首次达到2,000亿美元。

资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

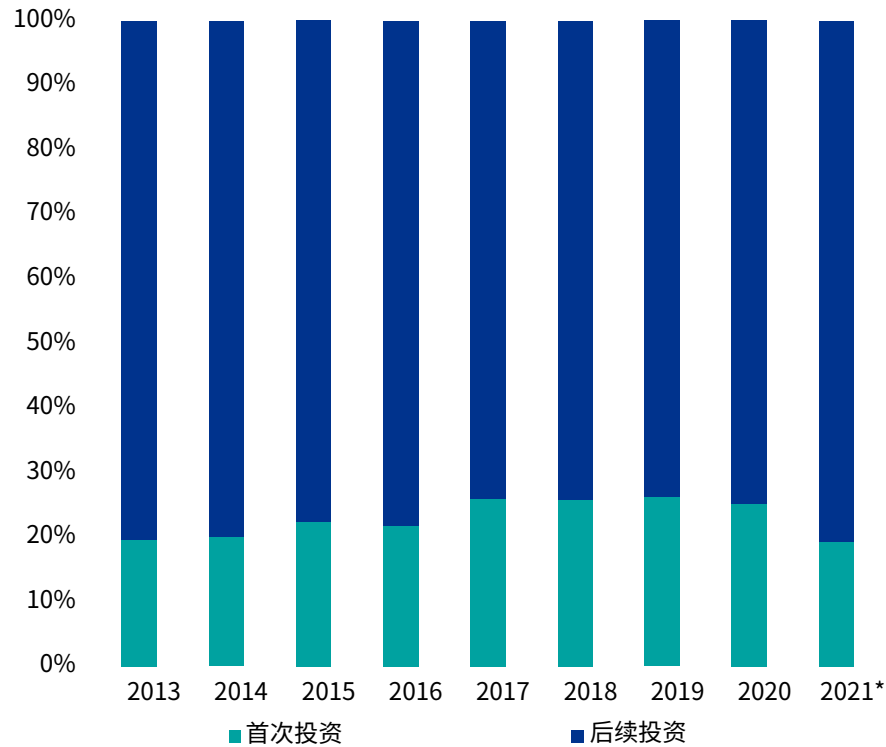
# 首次筹资较往年略有下降，但仍保持健康发展态势

全球风投募资情况（按规模）  
2013 – 2021\*



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

全球首次与后续风投占比  
2013 – 2021\*



整个2010年代，随着基金管理人规模以及企业战略和资源规模的不断扩大，基金规模一直在逐步扩大。进入下一个十年，总体募资中首次募资的占比有所下降，但由于更有经验的公司更快的募资速度，以及资产配置机构转向新兴管理人以保持所需的风投水平，这种情况可能会出现逆转。

# 风险投资在全球范围内迅速发展

## 2021年第二季度全球前10大融资交易



1. Northvolt — 27.5亿美元，瑞典斯德哥尔摩 — 汽车清洁技术 — E轮
2. Waymo — 25亿美元，美国山景城 — 后期风投
3. J&T Express — 20亿美元，印尼雅加达 — 物流 — 后期风投
4. BYJU 'S — 15.5亿美元，印度班加罗尔 — 教育科技 — F轮
5. Nubank — 15亿美元，巴西圣保罗 — 金融科技 — G轮
6. 地平线机器人 (Horizon Robotics) — 15亿美元，中国北京 — 半导体 — 公司轮
7. SpaceX — 12亿美元，美国霍桑 — 太空科技 — 后期风投
8. Celonis — 10亿美元，德国慕尼黑 — 企业/办公软件 — D轮
9. MessageBird — 10亿美元，荷兰阿姆斯特丹 — 云技术 — C轮
10. Epic Games — 10亿美元，美国卡里(Cary) — 娱乐软件 — 后期风投

资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。



2021年第二季度，**亚洲**地区所有接受风投的企业  
完成交易**1,998**宗，融资总额达**380**亿美元。



# 印度融资交易创下季度新高，带动亚洲风险投资实现增长

2021年第二季度，BYJU融资15亿美元、Swiggy融资8亿美元、ShareChat融资5.02亿美元，在印度风投激增的带动下，亚洲风投市场也实现增长。



## 中国录得多宗交易超过1亿美元的融资

2021年第二季度，中国风险投资保持稳定，多项交易超过1亿美元，包括地平线机器人的15亿美元公司轮融资、生鲜电商叮咚买菜的7亿美元和3.3亿美元先后两轮融资、数字化供应链服务平台行云集团的6亿美元融资、零售商转转的3.9亿美元融资、家庭健身公司拟合未来科技有限公司的3亿美元融资、云服务供货商北森云计算有限公司的2.6亿美元融资等。

在国内大型科技公司越来越受政府关注，审查越来越严的背景下，主要从事电子商务、共享经济及物流业务的二三线科技公司正获得越来越多风险投资者的关注。尽管许多此类市场参与者仍在为实现盈利而努力扩大规模及增加业务量，但这可能是市场参与者集中度下降的开始。



## 印度风险投资激增

2021年第二季度，一方面受风险投资者的推动，另一方面由于传统基金害怕错失疫情期间数字化商业模式的广泛适用性带来的机遇，印度风险投资飙升并创下自2019年第四季度以来的最高纪录。吸引风投的企业来自不同行业，包括专注于电子商务、食物外卖、超本地蔬菜配送、视频分享、游戏等直销企业。

2021年第二季度，教育科技仍然是投资者在印度的主攻方向，BYJU本季度完成15亿美元融资；同时，食物外卖市场亦非常火爆，Swiggy在该领域拔得头筹，获得8亿美元融资。



## 亚洲地区退出活动激增

2021年第二季度，亚洲地区退出活动激增，特别是中国市场，退出总额创下近10个季度的新高；印度市场退出总额更是创下近11个季度的新高，同时退出总量也创历史新高。

本季度中，亚洲地区的IPO相当活跃。尽管新法规出台可能导致国内IPO有所放缓，但仍有数家中国企业高调赴美上市，包括全卡车联盟（也称为“满帮”）本季度通过赴美上市融资16亿美元；印度外卖巨头Zomato也在本季度申请IPO。



## 香港关注二次上市和SPAC

2021年第二季度，香港市场二次上市活动持续快速增长，2021年的二次上市总额目前已超过了2020年创下的年度最高纪录。SEC规则及针对在美上市的中国公司的相关审计工作底稿的监管检查问题，持续迫使投资者通过二次上市实现退出。在无法有效应对美国方面的监管要求的情况下，许多中国企业会选择在香港联交所上市。

香港市场也开始表现出对SPAC的兴趣，尽管程度远不及美国，但香港不少投资者和家族办公室都希望成立SPAC，许多此类投资者仍对SPAC持谨慎态度。

2021年第二季度，新加坡金融管理局就拟允许SPAC在新交所主板上市一事广泛征询了意见。<sup>11</sup>香港联交所也计划就拟允许SPAC在香港上市发布征询意见稿。

<sup>11</sup> <https://www.ifcreview.com/news/2021/april/singapore-jurisdiction-consults-on-spacs-listing-framework/>



# 印度融资交易创季度新高，带动亚洲风险投资实现增长（续）



## 东南亚地区成为风投“温床”

本季度中，竞争激烈的东南亚市场吸引了大量大型交易，其中，印度尼西亚快递公司J&T Express完成20亿美元融资，一举成为2021年第二季度亚洲最大规模交易。在与电子商务平台Tokopedia合并之前，印度尼西亚平台巨头Gojek完成了3亿美元融资。二者合并成立的GoTo Group估值约为180亿美元，预计将主导印度尼西亚乃至整个东南亚地区的金融服务、电子商务、打车及配送服务市场。<sup>12</sup>

2021年第二季度，Gojek的主要竞争对手新加坡Grab公司宣布将延迟与SPAC Altimeter Growth Corp的并购交易。Grab公司目前正在努力达到SEC的要求；并购交易预计将在2021年底前完成，而Grab公司此前计划在2021年第二季度<sup>13</sup>前完成。本季度中，新加坡还录得其他大型风投交易，包括业务生产力公司Trax完成的6.42亿美元融资、二手车交易平台Carro完成3.6亿美元融资<sup>14</sup>等。



## 金融科技仍是热门投资领域

2021年第二季度，金融科技领域对亚洲风险投资者仍极具吸引力。本季度中，越来越多各类印度金融科技成功筹集到大量资金，包括鼓励客户按时支付信用卡账单的应用程序CRED（2.15亿美元）、支付服务公司RazorPay（1.6亿美元）、订阅计费服务商ChargeBee（1.25亿美元）、B2B电子商务公司OfBusiness（1.1亿美元）、面向“千禧一代”的投资应用程序Groww（8,400万美元）等。



## 日本初创企业生态圈吸引了更大型的交易

2021年第二季度，日本吸引了多起大型交易，包括“先买后付”服务提供商Paidy完成1.2亿美元融资<sup>15</sup>，正式加入“独角兽”企业行列；人力资源管理公司SmartHR完成1.43亿美元融资，也加入“独角兽”企业行列；二维码聚合支付平台Netstars完成6,000万美元融资<sup>16</sup>；数字医疗技术公司Allmand分子分析诊断公司Atonarp完成5,000万美元融资<sup>17</sup>。

随着日本政府更加注重鼓励创新创业，日本的创业生态圈日臻成熟。为加强日本后疫情时代创新能力及研发能力建设，日本政府制定了《综合创新战略2020》<sup>18</sup>。与此同时，日本经济产业省也设定了到2023年打造20家“独角兽”企业的目标<sup>19</sup>。



## 疫情使健康和生物科技领域受到持续关注

亚洲各国政府对疫苗生产、临床试验等服务的巨大需求，为生物科技、健康服务和健康科技等领域带来了更多关注。2021年第二季度，中国市场在此类领域的风险投资尤为强劲，劲威、科望医药、艾博生物、Duality及Biologics分别获得了1.23亿美元、1.05亿美元、9,100万美元和9,000万美元融资。



## 亚洲地区值得关注的发展趋势

亚洲地区风险投资预计将继续保持强劲势头，尤其是金融科技、电子商务、教育科技、健康和生物科技、物流等领域。2021年第三季度值得关注的领域包括IPO活动，尤其是印度市场的IPO活动。如果Zomato及其他公司表现良好且认购踊跃，则可能会进一步提升风险投资者对印度市场潜力的信心。

<sup>12</sup> <https://techwireasia.com/2021/06/tokopedia-gojek-finalize-merger-with-chinese-tech-giants-blessing/>

<sup>13</sup> <https://www.reuters.com/business/southeast-asias-grab-says-complete-40-bl-spac-merger-q4-2021-06-09/>

<sup>14</sup> <https://www.cnbc.com/2021/06/15/singapore-start-up-carro-raises-360-million-from-softbank-and-others.html>

<sup>15</sup> [https://paidy.com/media\\_center/press/article/45Uuag8qPWVlamEgNqb118](https://paidy.com/media_center/press/article/45Uuag8qPWVlamEgNqb118)

<sup>16</sup> <https://www.netstars.co.jp/en/262/>

<sup>17</sup> <https://www.atonarp.com/atonarp-news/atonarp-announces-50m-series-d-financing-to-scale-its-molecular-sensing-and-digital-diagnostics-testing-platforms>

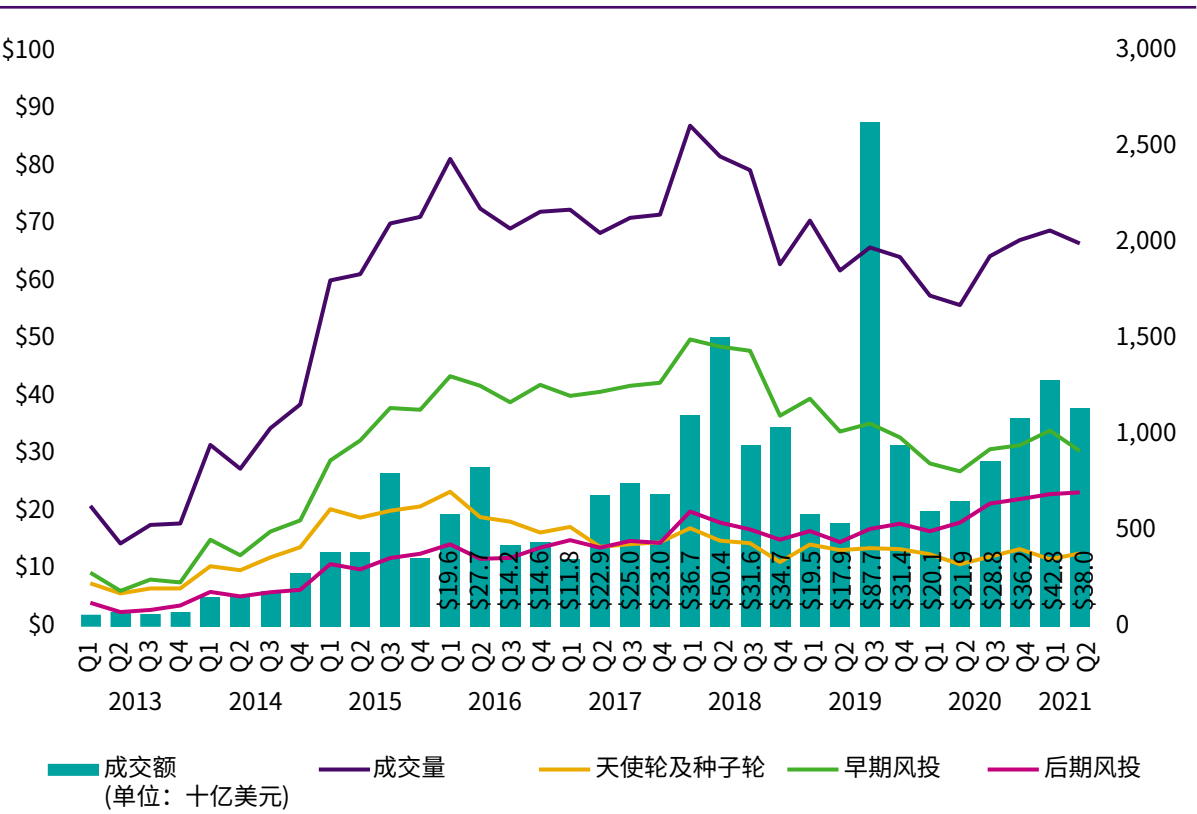
<sup>18</sup> [https://www8.cao.go.jp/cstp/english/outline\\_strategy\\_2020.pdf](https://www8.cao.go.jp/cstp/english/outline_strategy_2020.pdf)

<sup>19</sup> [https://www.meti.go.jp/english/press/2018\\_06/0611\\_003\\_00.html](https://www.meti.go.jp/english/press/2018_06/0611_003_00.html)

# 2021年融资交易继续保持稳健发展势头

## 亚洲风投融资交易情况

2013-2021年第二季度



2021年上半年，整个亚太地区的融资继续保持强劲势头，已完成轮次融资达到历史较佳水平，共筹得380亿美元。在各国政府希望鼓励关键行业加强本地创新的大背景下，整个亚太地区存在大量待投资资金。

“中国风险投资市场正在向多元化发展，吸引投资的行业范围更广，包括配送、健身、B2B服务等。大型交易的缺失为其他公司提供了扩大规模 and 发展的机会，这可能有助于刺激未来的进一步投资。”

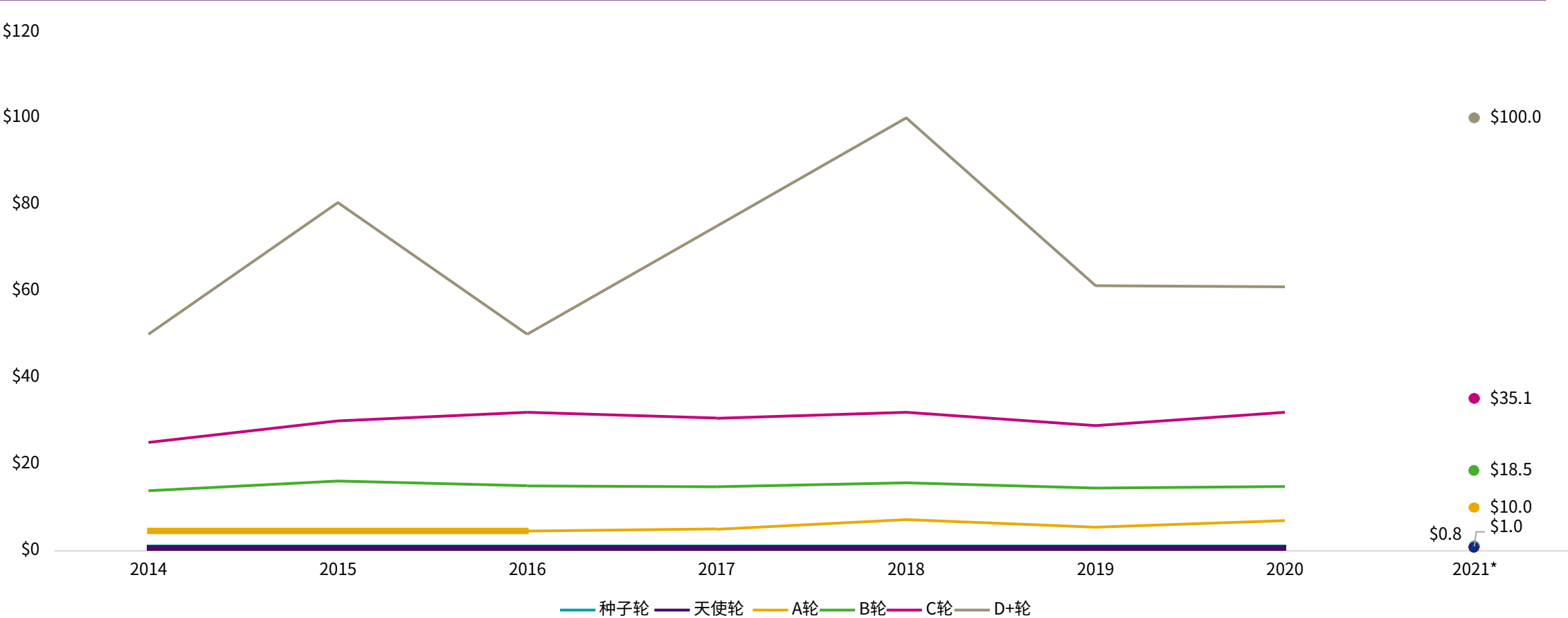


查玮亮 (Egidio Zarrella)  
客户咨询和创新事务合伙人  
毕马威中国

资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 早期风投交易略有升温

亚洲交易规模中位数（单位：百万美元）（按轮次）  
2014年-2021年\*

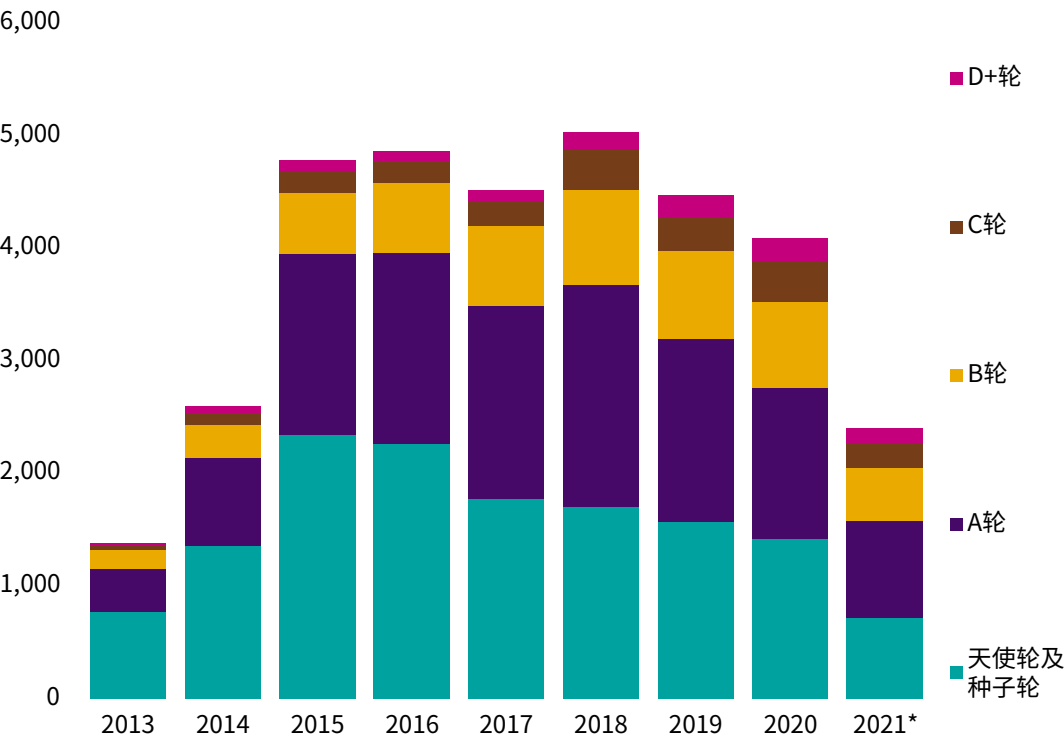


资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。



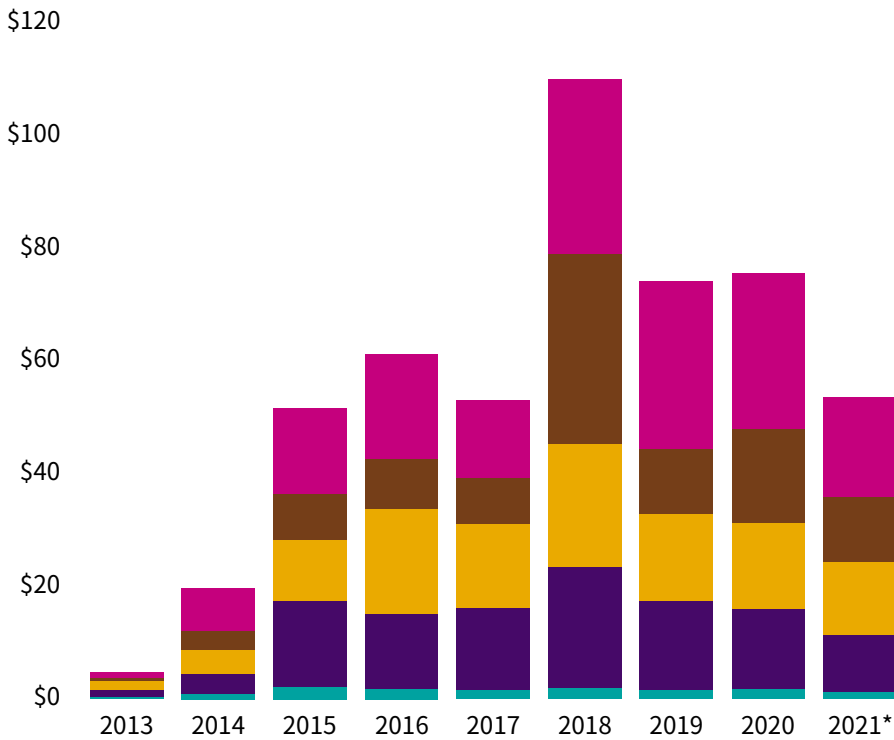
# 早期风投交易额平稳增长

亚洲各轮风投交易量  
2013 – 2021\*, 交易笔数



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

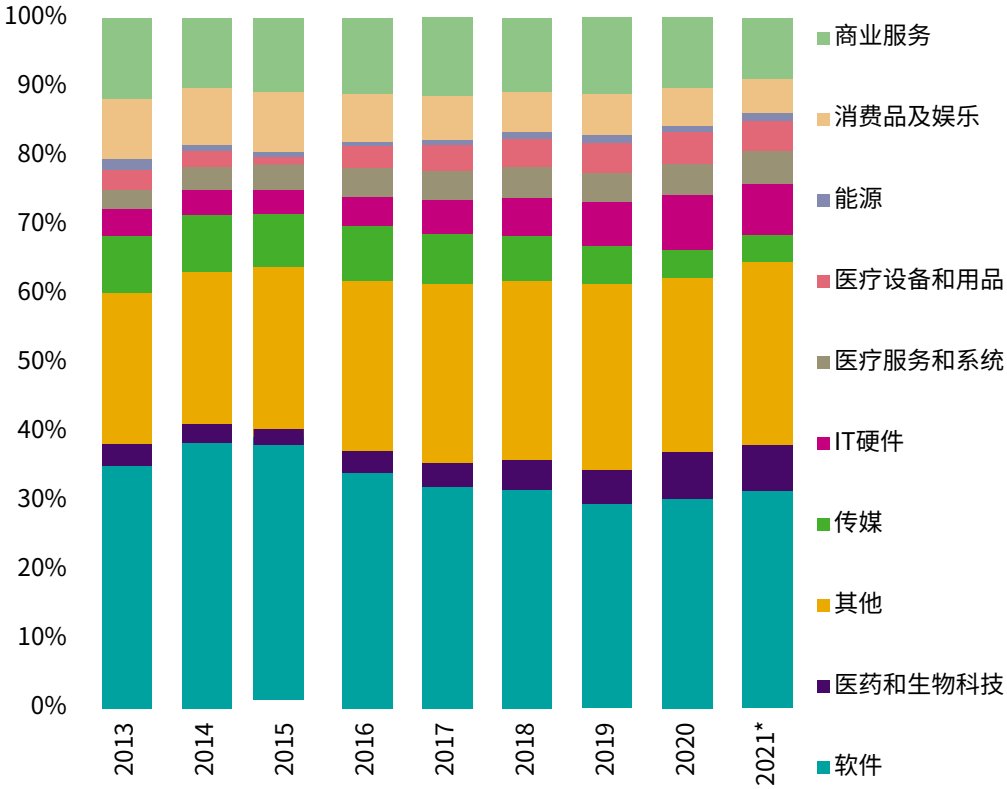
亚洲各轮风投交易额  
2013 – 2021\*, 风投金额（单位：十亿美元）



# 生物科技、医药及软件领域提升了整体融资水平

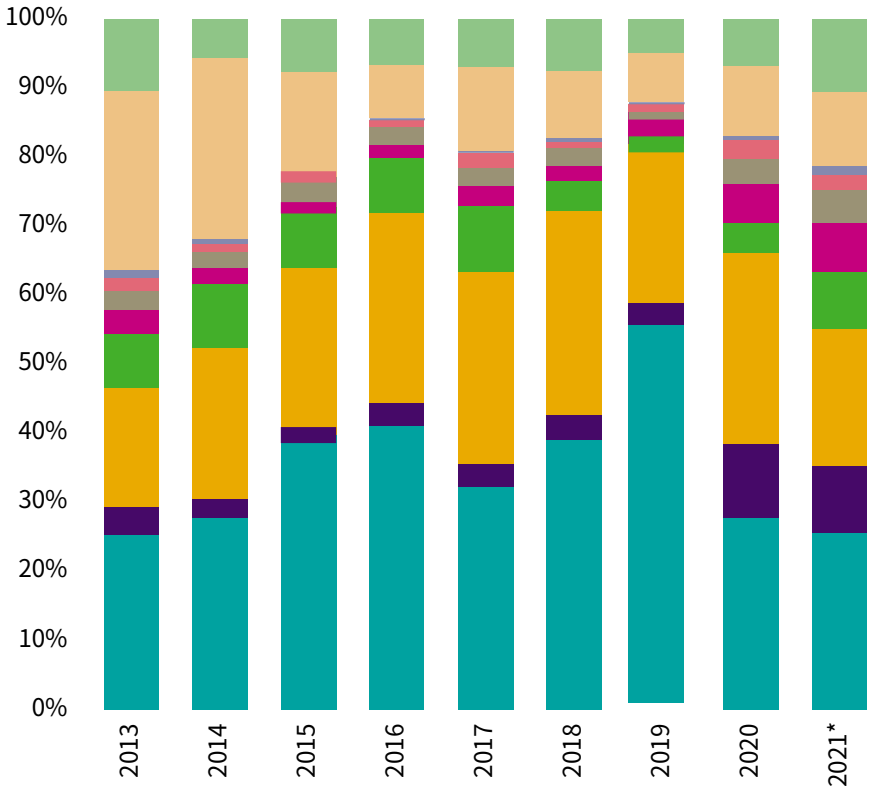
## 亚洲各行业风投融资情况

2013 – 2021\*, 交易笔数



## 亚洲各行业风投融资情况

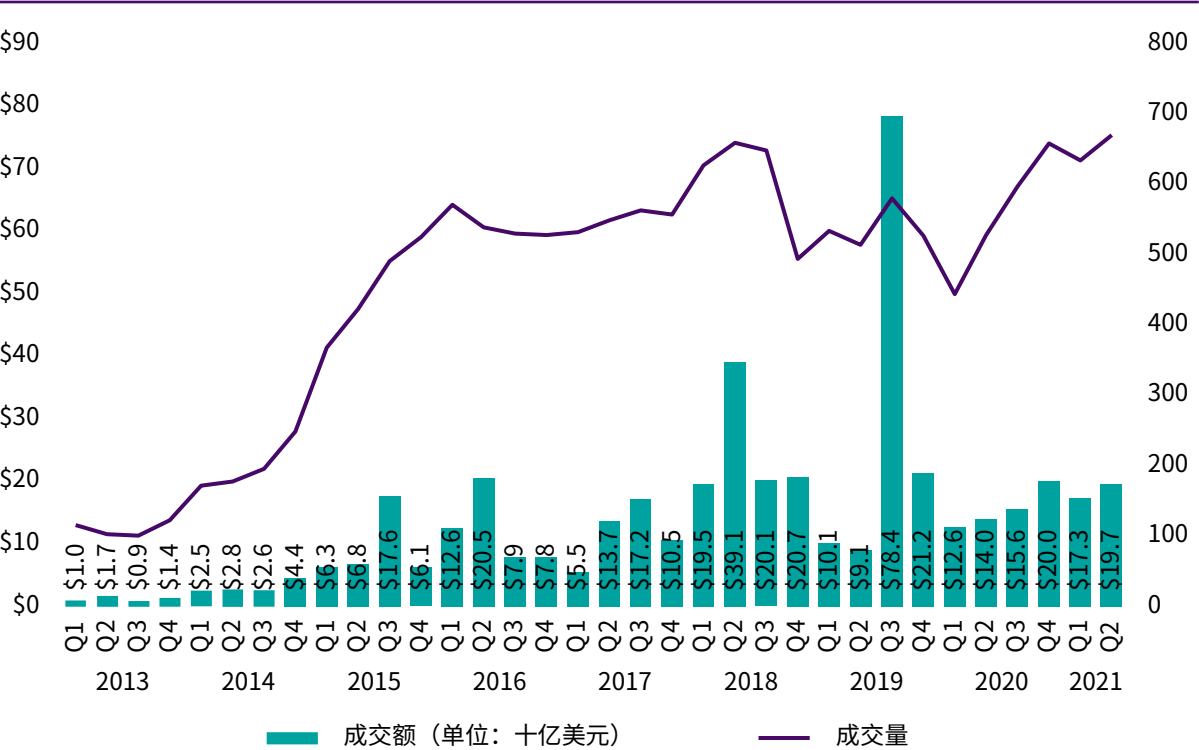
2013 – 2021\*, 风投资额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 毕马威企业《风投脉搏: 2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日; PitchBook数据, 2021年7月21日。

# 企业投资者为确保风险投资活动的健康水平提供持续支持

亚洲地区企业参与风投情况  
2013-2021年第二季度



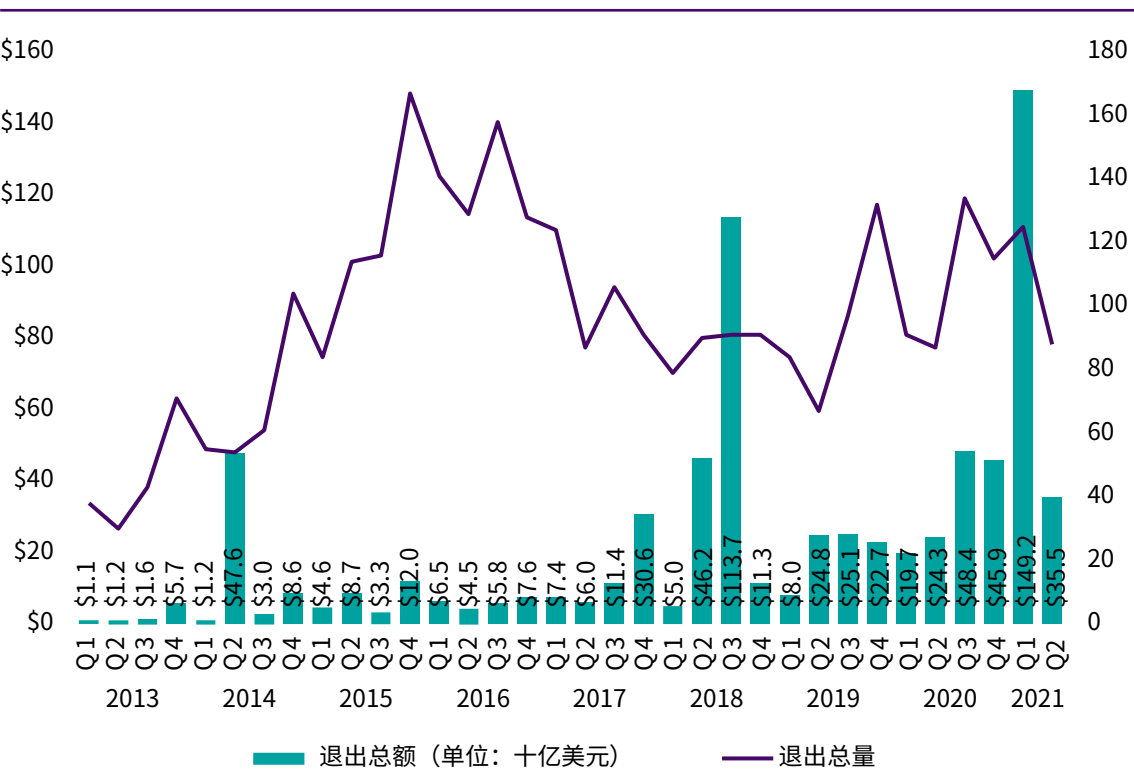
2020年第一季度突发疫情冲击后，企业投资者在确保风险投资持续增长上发挥了关键作用；自2020年末到2021年第一季度期间，风投活动出现了下降，但这可能只是暂时现象，而非由任何重要因素所导致。企业投资者未来很可能将继续扮演亚洲风投生态的主要市场参与者。

……2021年，企业风险投资的长远考虑，以及企业对促进长期经济增长（尤其是通过与政府的合作）的关注，在经济持续复苏中起着越来越重要的影响。

资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 2021年一季度创纪录之后，二季度回归正常水平

亚洲风投退出情况  
2013-2021年第二季度



随着整个亚洲地区首次交易所上市的活跃，退出总额在第一季度创下纪录，并随后恢复平静，但值得注意的是，与历史水平相比，退出总额仍然维持正常水平。退出活动减少的一个潜在因素，是中国正在加强其数据隐私法规，以更好地保护消费者权益并与国际规范接轨。新政策会给企业在选择可行退出途径方面产生什么影响尚有待观察。

“长远而言，中国新的反不正当竞争法将有助促进公平竞争，并为其他平台参与者提供更多市场准入空间以鼓励竞争和创新，从而加强中国企业在本地以至全球的竞争力。”



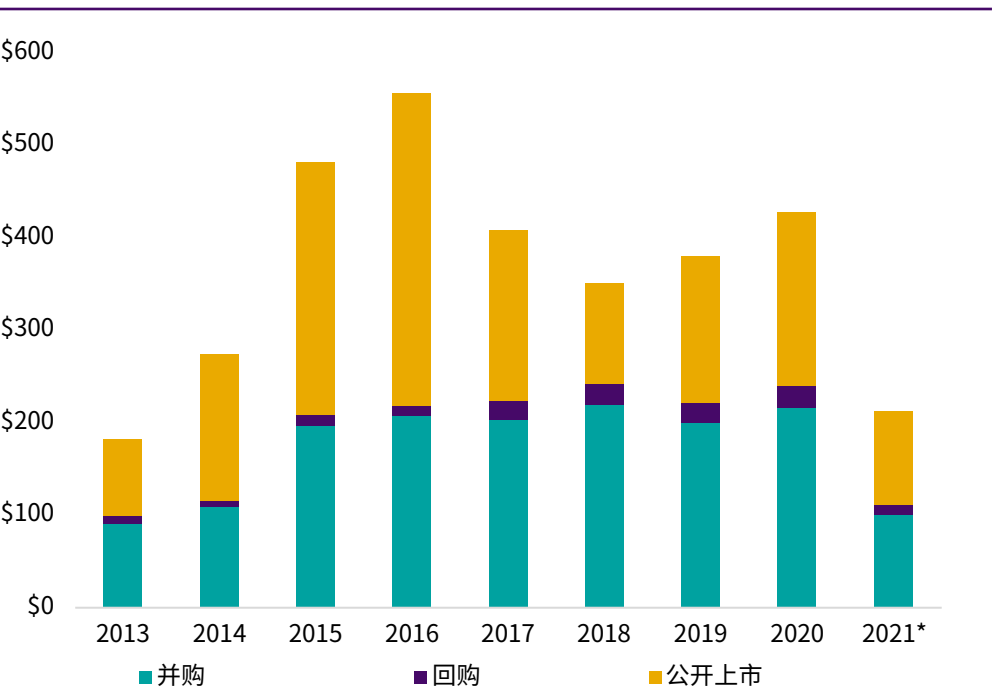
朱雅仪  
新经济市场及生命科学主管，香港  
毕马威中国

资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

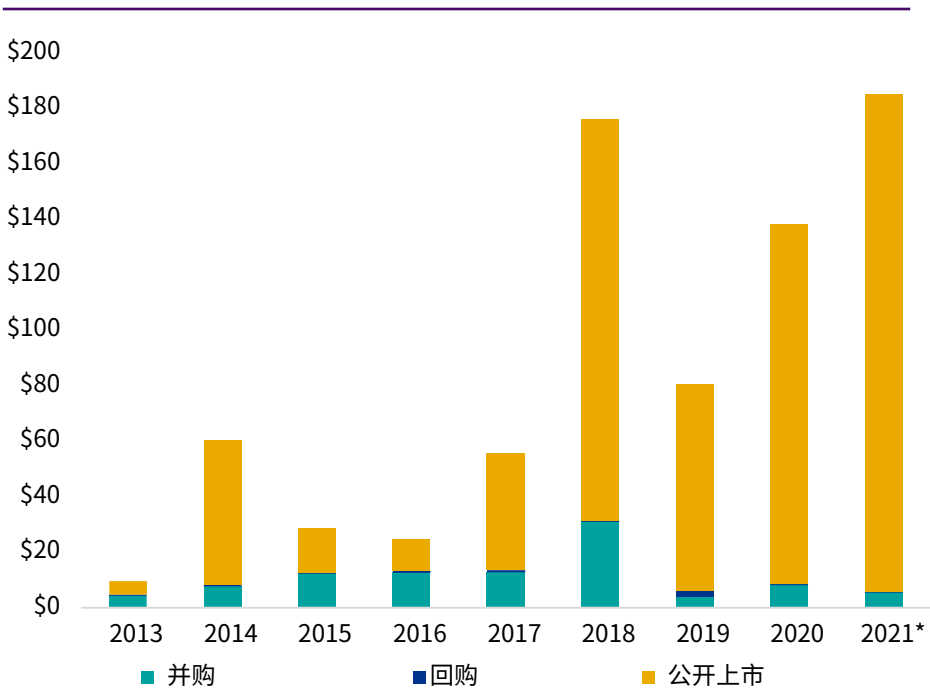


# 第一季度首次上市公司数创纪录，使2021成为史上最赚钱的一年

亚洲风投退出量（按退出方式）  
2013 – 2021\*



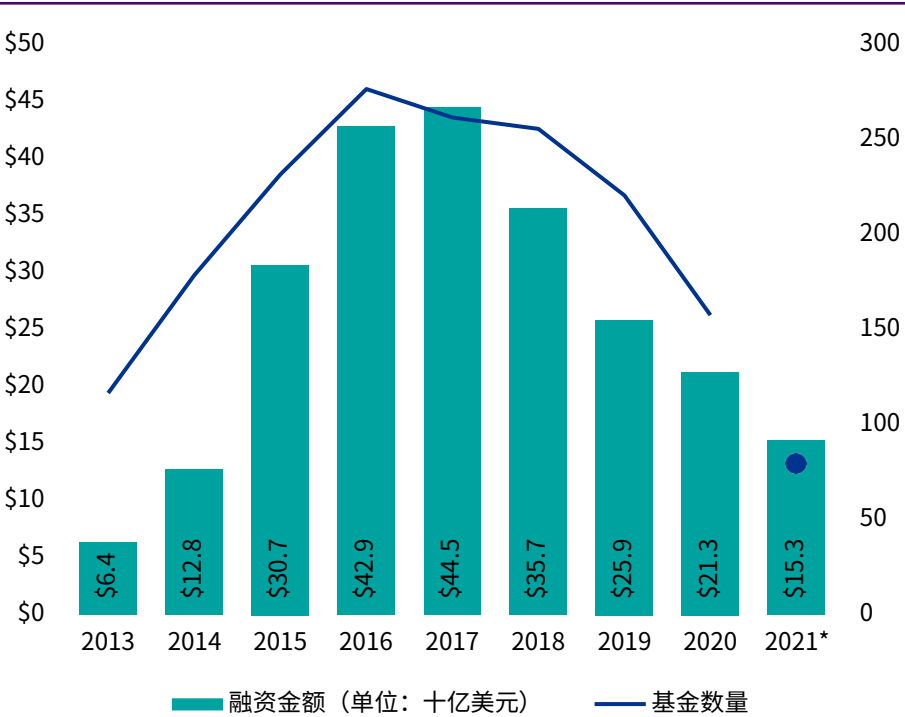
亚洲风投退出金额（按退出方式）（单位：十亿美元）  
2013 – 2021\*



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 风投承诺增加，融资趋势似将重现

亚洲风投融资情况  
2013 – 2021\*



在持续下降之后，尽管基金数量大致保持不变，亚洲地区融资周期内的承诺投资仍似乎有望超过去年同期水平。这很可能是受国内需求刺激和政府不断鼓励本地资本生态发展影响。

融资周期似乎正在恢复到正常平稳状态，由于承诺的风投已达153亿美元规模，2021年有望接近2020年水平。

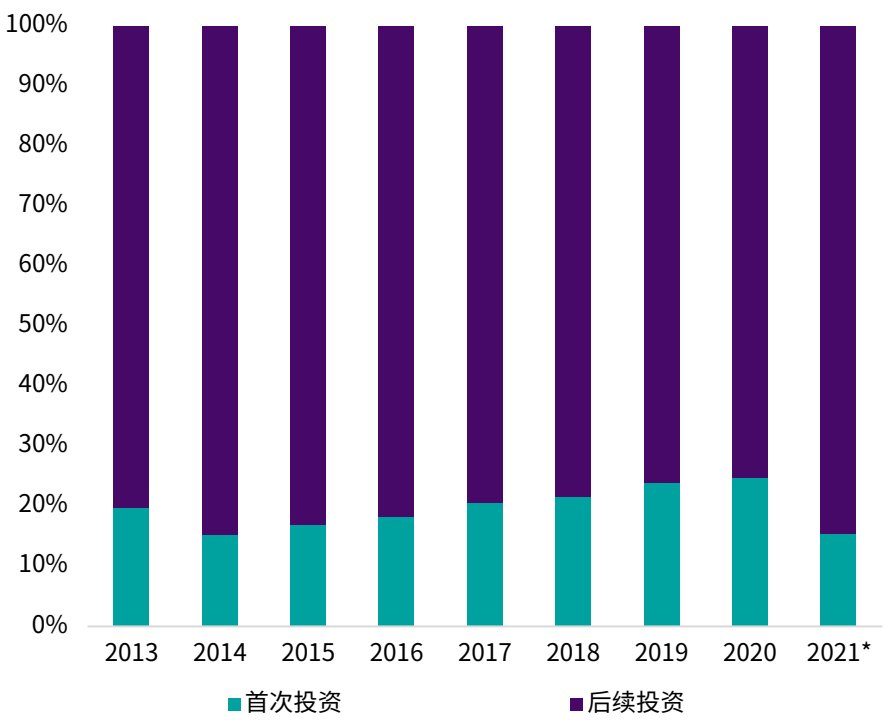
资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 2021年迄今为止，后续融资活动占主导地位

亚洲风投融资规模  
2013 – 2021\*



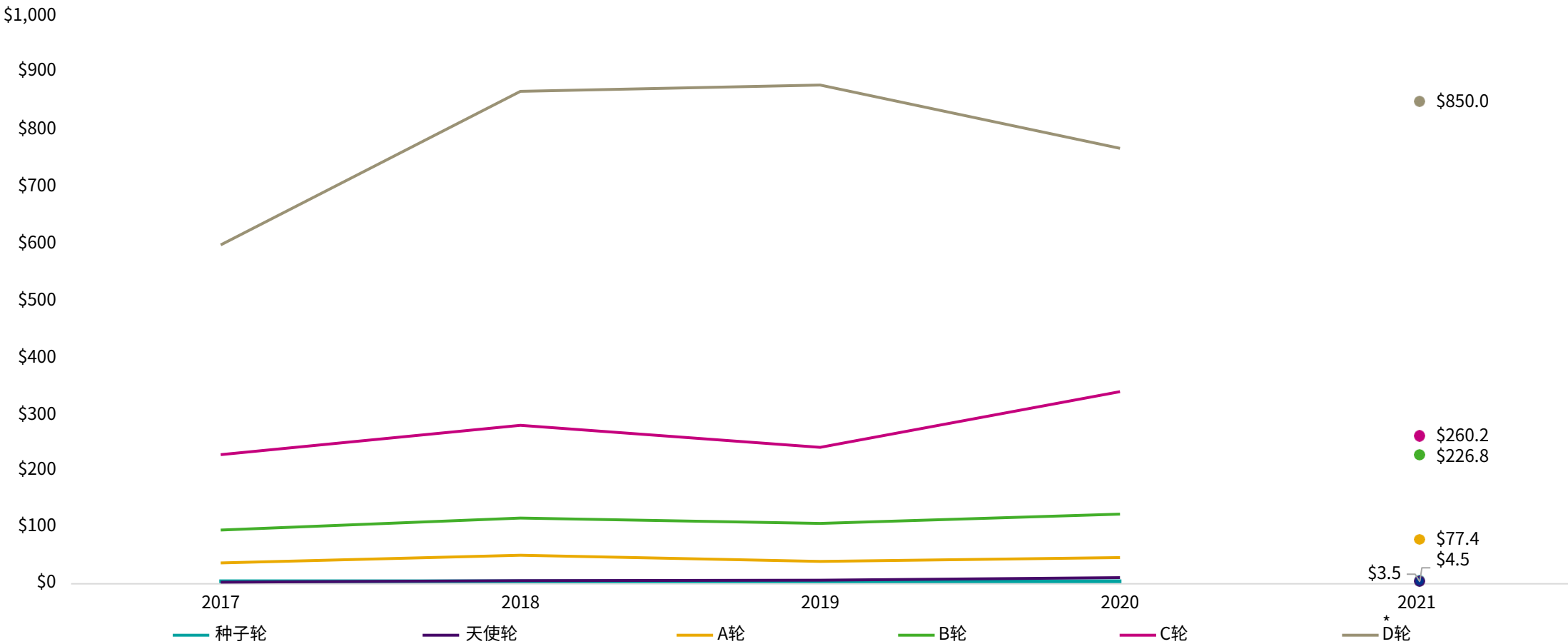
亚洲首次与后续风险投资占比  
2013 – 2021\*



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 后期风投反弹

亚洲投前估值中位数（按轮次）（单位：百万美元）  
2017年-2021年\*

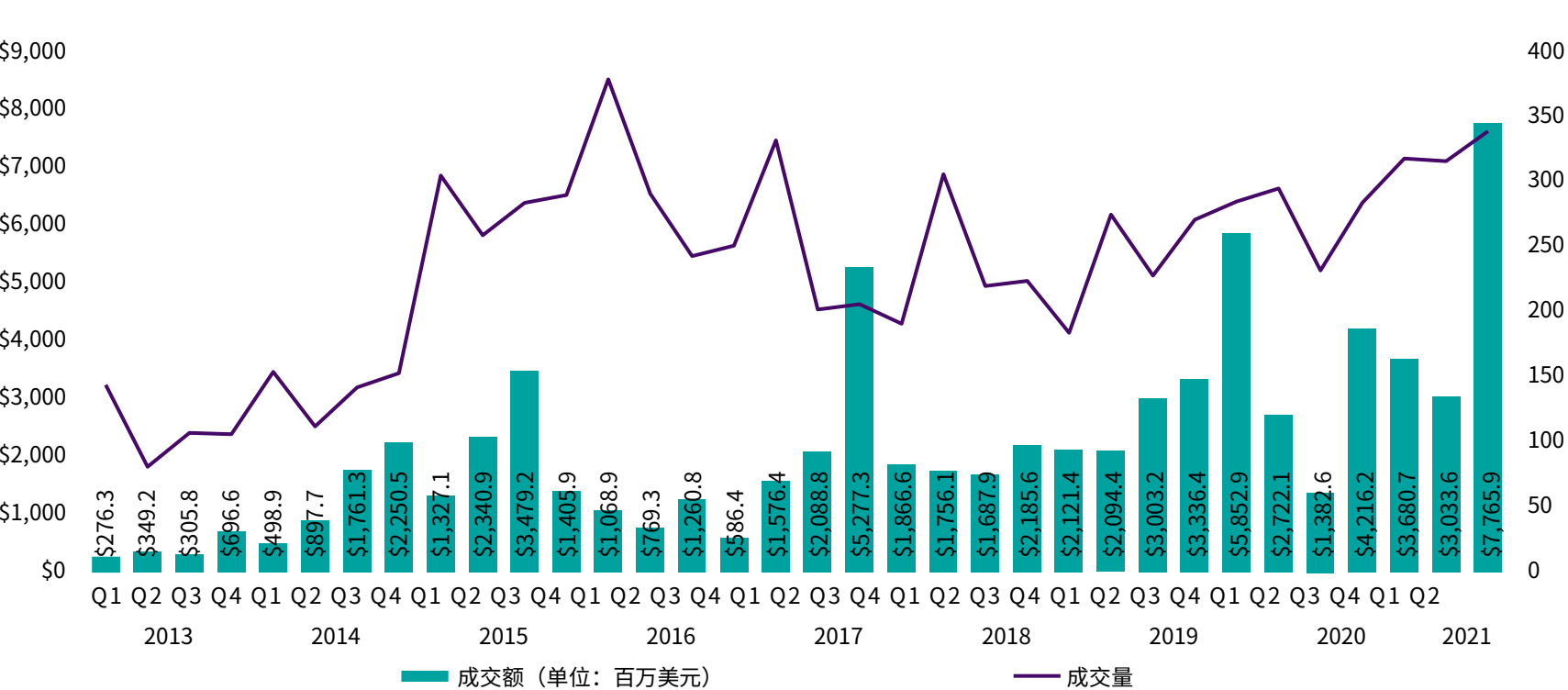


资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。



# 印度风险投资激增至80亿美元规模及以上，创新纪录

印度风投融资情况  
2013-2021年第二季度



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

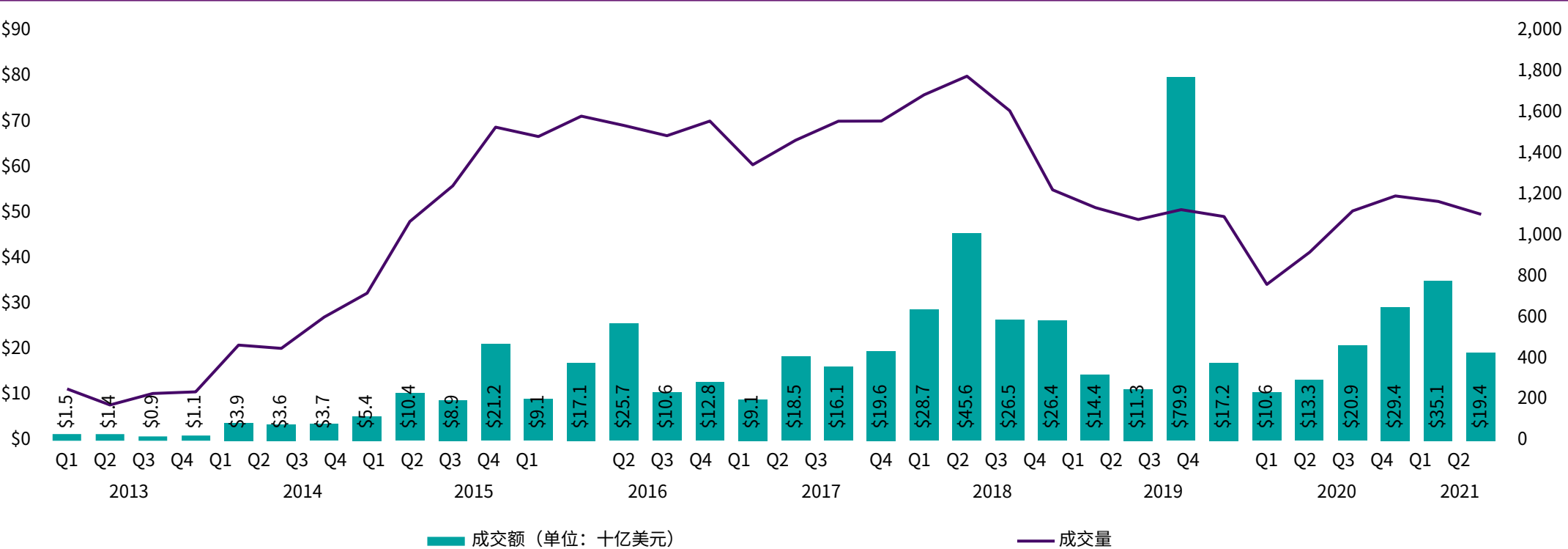
“ 我们看到越来越多的印度科技公司从资本市场筹集资金。这为早期、中期及后期金融投资者开辟了一条新的投资变现途径。这也是财务投资者退出途径发生的一次重大转变，有助于增加此类业务的吸引力。”



Nitish Poddar  
私募基金主管合伙人  
毕马威印度

# 大型交易有所减少，但不妨碍融资市场持续健康发展

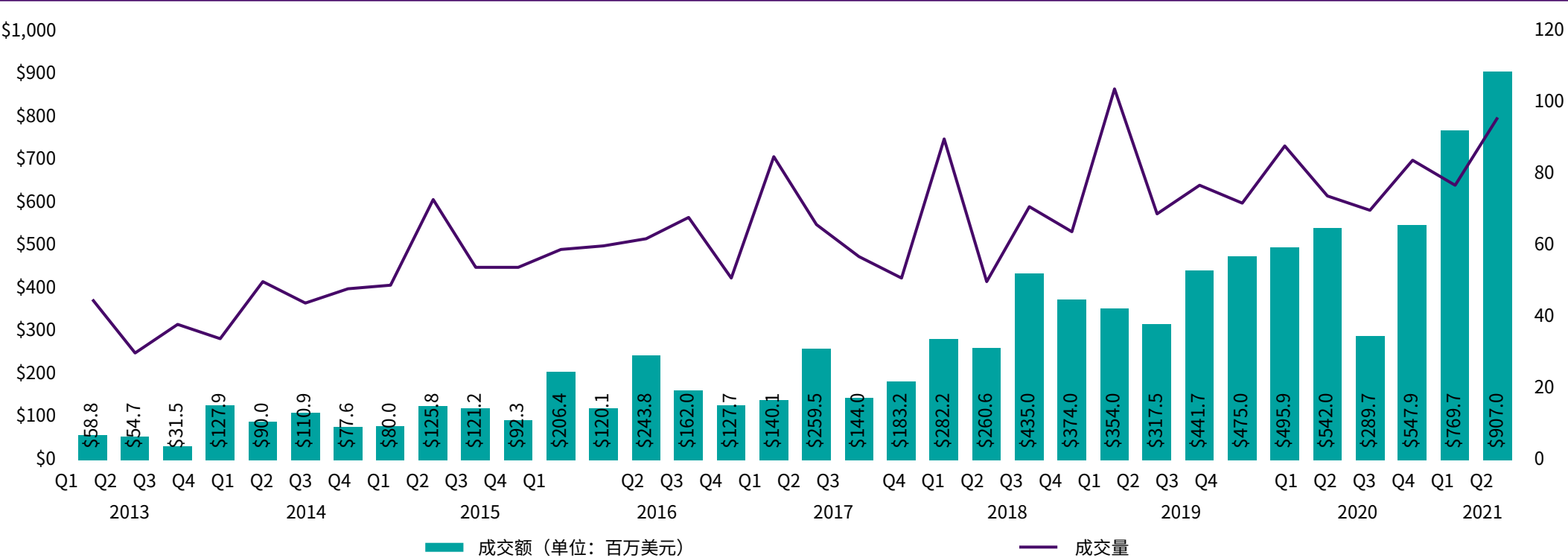
中国风投融资情况  
2013-2021年第二季度



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 澳大利亚风险投资再创季度纪录

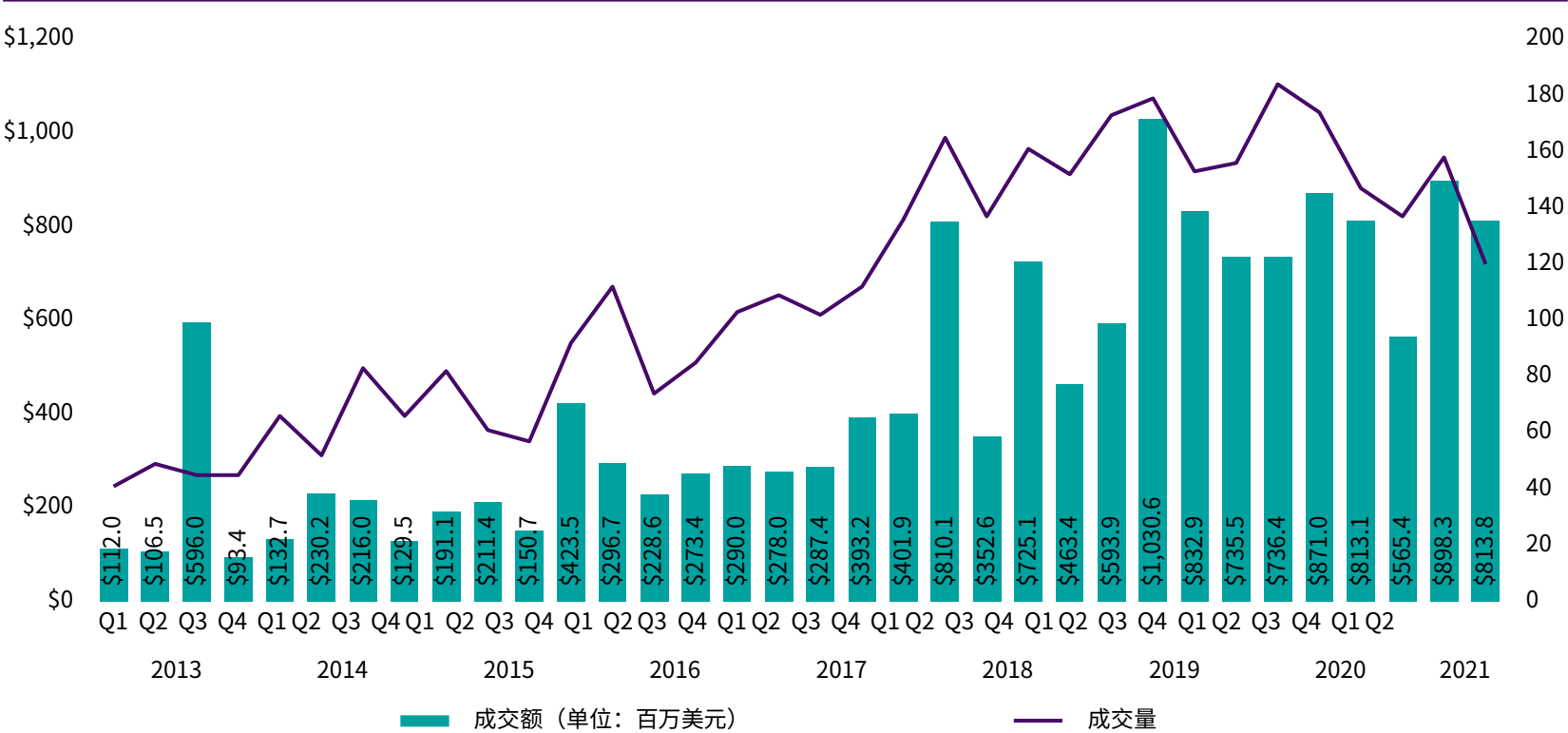
澳大利亚风投融资情况  
2013-2021年第二季度



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

# 日本的融资趋势依然强劲

日本风投融资情况  
2013-2021年第二季度



资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。

“随着政府不断加大创新创业支持力度，日本的风险投资市场正在迅速走向成熟。融资渠道拓宽、市场成熟度及创业成熟度加深，有助于SmartHR等风险投资企业加快扩大规模，并开展更大型的投资。巨大的潜在市场和创业成功机会表明日本的风投将持续增长。”

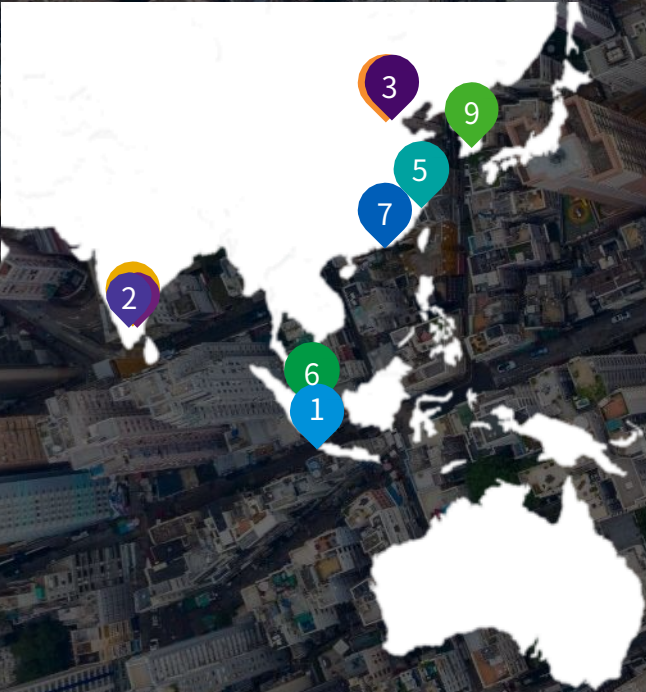


**Paul Ford**  
私募基金主管合伙人  
企业财务咨询（FAS）并购交易分析主管  
企业财务咨询（FAS）交易服务主管  
毕马威日本



# 第二季度最大型融资交易来自不同行业领域

## 2021年第二季度亚太区前10大融资交易



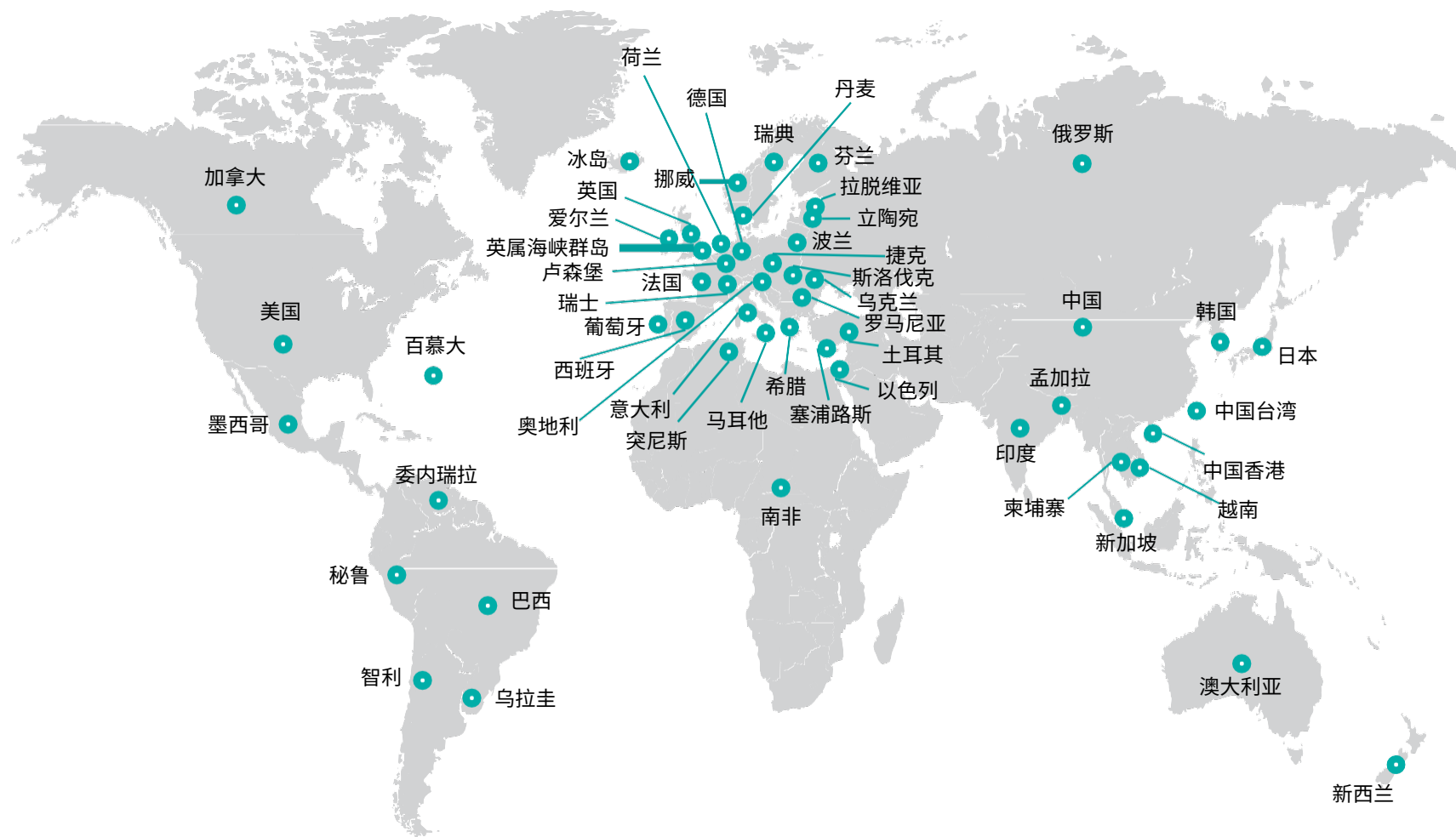
1. J&T Express — 20亿美元，印尼雅加达 — 物流 — 后期风投
2. BYJU’ S — 15.5亿美元，印度班加罗尔 — 教育科技 — F轮
3. 地平线机器人— 15亿美元，中国北京 — 半导体 — 公司轮
4. Swiggy — 8 亿美元，印度班加罗尔 — 食品科技 — J轮
5. 叮咚买菜 — 7亿美元，中国上海 — 电子商务 — D轮
6. Trax — 6.42 亿美元，新加坡 — 企业/办公软件 — E轮
7. 行云集团 — 6 亿美元，中国深圳 — 供应链服务 — C2轮
8. ShareChat — 5.02 亿美元，印度班加罗尔 — 社交/平台软件 — E轮
9. Toss — 4.1 亿美元，韩国首尔 — 金融科技 — 后期风投
10. 转转 — 3.9亿美元，中国北京 — 电子商务 — C轮

资料来源：毕马威企业《风投脉搏：2021年第二季度全球风投趋势分析报告》\*截至2021年6月30日；PitchBook数据，2021年7月21日。



# 毕马威私人和家族企业新兴巨头网络

## 从初创期到快速发展期，我们一路陪您成长



### 联系我们：



**Conor Moore**

毕马威私人和家族企业新兴  
巨头网络全球联席主管  
电邮：  
[conormoore@kpmg.com](mailto:conormoore@kpmg.com)



**Kevin Smith**

毕马威私人和家族企业新兴  
巨头网络全球联席主管  
电邮：  
[kevin.smith@kpmg.co.uk](mailto:kevin.smith@kpmg.co.uk)

# 关于我们

## 关于毕马威私人和家族企业服务

您知道毕马威，但您可能不了解毕马威私人和家族企业。我们致力于与贵公司这类私人企业合作，竭尽所能提供完善的服务，不论您处于什么发展阶段——是希望达到新高度、拥抱新技术、计划退出，还是将财富、家族企业传承给下一代。我们至可信赖的专业咨询人员竭诚为贵公司服务，担任贵公司的单一联系人，让您尊享毕马威全球资源的支持。我们以本地特色的服务，协助客户布局全球。

毕马威私人和家族企业新兴巨头全球网络拥有与初创生态圈合作的丰富知识和经验。无论您是要开创业务、筹集资金、扩张海外市场，还是只是为了遵从监管要求，我们都能为您竭诚服务。从初创期到快速发展期，我们一路陪您成长。

# 关于本报告

## 鸣谢

以下人士在撰写本刊物的过程中向我们提供了协助，谨对此表示感谢：

— Jonathan Lavender，毕马威私人和家族企业服务全球主管合伙人

— Conor Moore，毕马威私人和家族企业新兴巨头网络全球联席主管，合伙人，毕马威美国

— Kevin Smith，毕马威私人和家族企业服务欧洲、中东和非洲区主管合伙人，毕马威私人和家族企业新兴巨头网络全球联席主管，合伙人，毕马威英国

— Anna Scally，合伙人，科技、传媒及金融科技行业主管，毕马威爱尔兰

— Dan Wilson，合伙人，科技行业加拿大主管，毕马威加拿大

— Ashkan Kalantary博士，合伙人，财务咨询服务，毕马威德国

— Dina Pasca-Raz，合伙人，科技行业主管，毕马威以色列

— Diogo Garcia Correia，风险投资及新兴巨头业务拓展服务，毕马威巴西

— 查玮亮 (Egidio Zarrella)，客户咨询和创新事务合伙人，毕马威中国

— Hiroshi Abe，执行委员会成员，合伙人，KPMG AZSA LLC

— 朱雅仪，香港新经济市场及生命科学主管合伙人，毕马威中国

— Jesus Luna，合伙人，毕马威私人和家族企业服务主管，毕马威墨西哥

— Jules Walker，高级总监，业务拓展服务，毕马威美国

— Jussi Paski，初创企业服务主管合伙人，毕马威芬兰

— Lauren Taylor，金融科技业务拓展服务，毕马威英国

— Lindsay Hull，总监，毕马威私人和家族企业新兴巨头全球网络

— Melany Eli，市场推广和传讯总监，毕马威私人和家族企业服务

— Nicole Lowe，KPMG Access主管合伙人，毕马威英国

— Nitish Poddar，合伙人，私募基金印度主管，毕马威印度

— Paul Ford，合伙人，毕马威日本私募基金主管，毕马威企业财务咨询（FAS）并购交易分析主管，毕马威日本交易服务主管

— Sunil Mistry，合伙人，毕马威私人和家族企业服务，科技、传媒及电信业，毕马威加拿大

— Tim Dümichen，合伙人，毕马威德国

# 关于本报告

## 方法

### 毕马威委托PitchBook为《风投脉搏》报告提供风投交易数据

重要提示：本报告中的细分数据并未包含中东、南亚和非洲地区。美洲、亚太和欧洲地区的数据相加之和与全球总数并不相等，因为全球数据还包括其他地区，但考虑到此类地区的公开且可验证数据甚少，因而本报告未单独列出。

此外，尤其对于欧洲地区，《风投脉搏》报告并未考虑PitchBook标记为私募股权成长轮投资交易。鉴于新闻媒体也常常将此类轮次与后期风投混为一谈，纳入私募股权成长轮投资交易可能会与某些融资轮次混淆。PitchBook把私募股权成长轮投资定义为私募股权基金投资者收购私人控股公司少数股权的财务投资。因此，如果投资人属于PitchBook界定的私募股权基金且属公司融资的唯一参与方，则该轮次通常被归为私募股权成长轮，因而未纳入《风投脉搏》报告。

与此同时，本报告包含被PitchBook标记为垂直公司（制造业和基础设施除外）。除此以外，成长性股权融资交易计算不包含以下行业：建筑和房地产、储蓄和抵押贷款、房地产投资信托、石油和天然气设备、公用事业、勘探、生产和精练。最后，统计的不含在相关轮次之前完成并购、买断或IPO的公司。

## 募资

PitchBook把风险投资基金定义为用于投资初创公司股权所筹集的资金池，除传统风险投资公司筹集的资金外，还包括任何机构就上述目的筹集的资金。被认定为成长阶段工具的基金属于私募股权基金，不在本报告的考虑之列。基金所在地根据基金所在国家/地区决定；如果该信息不明确，则根据基金普通合伙人的总部所在国确定。募资额仅包括总部位于美国且已最后封闭的基金。基金的全部承诺资本归属于该基金最后封闭的年份。中期封闭金额不在中期封闭所在年份记录。资金规模在5亿美元及以上的风险基金和二级基金均属于大型基金。

## 交易

PitchBook包括了少数股权投资以及外部投资者对初创公司的股权和债权投资。除机构投资者以外，还包括天使投资人、天使投资团体、种子基金、风险投资公司、企业风险投资公司、企业投资者、以及对冲基金、共同基金、私募股权基金等非传统投资者；不包括加速器计划（accelerator program）所获得的投资，但如果加速器计划继续投资后续轮次，则相关后续轮次的投资也包括在内。

- **天使/种子轮**：PitchBook把天使轮融资定义到目前为止没有任何私募股权/风险投资公司参与，且无法确定是否有此类公司参与的融资轮次。此外，如果有新闻指出该轮是天使轮，则也将其归类为天使轮。如果新闻报道或公告只提到了个人参与融资投资，则该轮也归类为天使轮。投资者和/或新闻宣称为种子轮融资的，亦或规模低于50万美元且政府申报文件中指出为首轮融资的，属于种子轮融资。如果天使投资人是唯一投资者，则只有在明确说明的情况下，相关轮次才属于种子轮。
- **早期融资**：根据融资中发行的股票系列，或（当无法获得该信息时）根据成立年份、融资历史、公司状况、参与投资者等因素界定为A轮或B轮的融资（二者常统称为“早期融资”）。
- **后期融资**：根据融资中发行的股票系列或（当无法获得该信息时）根据成立年份、融资历史、公司状况、参与投资者等因素界定的C轮、D轮或后续轮次的融资（此类融资常统称为“后期融资”）。
- **公司轮融资**：《风投脉搏》报告包含截至2018年3月符合PitchBook其他风投融资标准的对现有接受风投的初创企业的公司轮融资。
- **企业风险投资（CVC）**：包括企业通过其CVC部门进行的投资、表外股权投资或其他非CVC式投资。

## 退出

PitchBook包括了接受风投的公司的股权证券持有人的首次完全资产变现活动（即并购、买断、IPO），不包括直接二级销售、IPO后的进一步股票销售或破产。并购交易金额根据相关报告或披露信息确定，交易规模未知的，没有估算其实际金额。除非另有说明，IPO规模根据交易时的投前估值确定。

对于2019年第一季及随后的《风投脉搏》报告，PitchBook计算退出总额的方法发生了变化，没有将IPO规模作为退出金额，而是根据已发行普通股在IPO前的估值确定退出金额。这导致所有后续《风投脉搏》报告对退出总额的计算出现重大变化，但新的计算方法更能反映业界是如何看待通过公开市场退出的实际金额。2021年第一季及随后的《风投脉搏》报告中，通过IPO方式的退出已涵盖所有上市类型，比如SPAC、其他反向并购等。





**王国蓓**  
证券和资产管理业主管合伙人  
毕马威中国  
电邮: abby.wang@kpmg.com  
电话: +86 (21) 2212 2428



**左艳霞**  
证券和资产管理业合伙人  
毕马威中国  
电邮: sandra.zuo@kpmg.com  
电话: +86 (10) 8508 7810



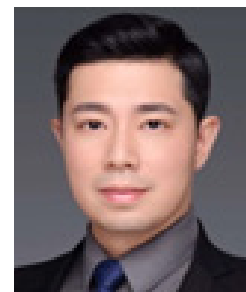
**黄小熠**  
证券和资产管理业合伙人  
毕马威中国  
电邮: wilson.huang@kpmg.com  
电话: +86 (21) 2212 2409



**蔡正轩**  
证券和资产管理业合伙人  
毕马威中国  
电邮: larry.choi@kpmg.com  
电话: +86 (755) 3813 8883



**管伟铭**  
证券和资产管理业合伙人  
毕马威中国  
电邮: michael.guan@kpmg.com  
电话: +86 (10) 8508 7929



**王栋**  
证券和资产管理业总监  
毕马威中国  
电邮: don.wang@kpmg.com  
电话: +86 (21) 2212 2710



联系您所在地区的毕马威私人 and 家族企业服务咨询人员，请发送电子邮件至[enterprise@kpmg.com](mailto:enterprise@kpmg.com)

[home.kpmg/venturepulse](http://home.kpmg/venturepulse) [网站]

[@kpmg](https://twitter.com/kpmg) [Twitter]

本报告所载列的某些服务或全部服务，可能不允许提供给毕马威审计客户及其联营公司或关联实体。



所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2021毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所,毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司及毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

本出版物经毕马威国际授权翻译，已获得原作者及成员所授权。

本刊物为毕马威国际发布的英文原文 Venture Pulse Q2 2021（“原文刊物”）的中文译本。如本中文译本的字词含义与其原文刊物不一致，应以原文刊物为准。