



风投脉搏： 2021年第四季度全球 风投趋势分析报告

2022年3月

欢迎辞

欢迎阅读毕马威私人 and 家族企业服务2021年第四季《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、机遇及挑战。

2021年是全球风险投资市场的丰收年，风险投资交易宗数及交易额、全球企业风投交易宗数及交易额、退出交易宗数及退出额、全球基金募资额均创下历史新高。尽管今年下半年，新冠变异毒株奥密克戎掀起新一轮的旅行限制及防疫，但在美洲和欧洲多国强劲表现的带动下，2021年第四季度的风险投资额仍然居高不下。尽管亚洲风险投资额不及2021年第三季度创下的历史纪录，但对比历史发展趋势，表现仍可谓强劲。

2021年第四季度，风投市场继续由超大规模交易占据主导，共有9间公司实现融资额超过10亿美元，包括印度尼西亚快递物流服务公司 J&T Express (25 亿美元)、美国新能源公司 Commonwealth Fusion Systems (18 亿美元)、美国快递初创公司 Gopuff (15 亿美元)、美国商业航天公司 Sierra Space (14 亿美元)、中国上海齐鲁锐格医药研发有限公司 (15亿美元) 等。

德国数字银行N26筹集9亿美元，问鼎本季度欧洲融资交易规模之最。多个行业和细分市场吸引了风险投资人的极大兴趣，其中包括金融科技、B2B服务、健康科技、网络安全、先进

制造业等。随着第26届联合国气候变化大会在本季度如期召开，对ESG的关注持续攀升。

展望2022年，鉴于市场上存在大量可用现金，非传统投资者继续参与风投，南美、非洲等欠发达地区风险投资市场持续发展，全球风险投资额预计将保持高位。随着更多公司有条不紊地做足准备，确保上市后有良好的表现，IPO活动相较于2021年的狂热态势，预计将有所放缓，但IPO市场总体以及并购活动预计将保持强劲。

在本期《风投脉搏》报告中，我们将总结2021年第四季度及全年风险投资市场的主要亮点，此外，也将分析全球及主要地区的风投趋势，包括：

- IPO越来越重“质”轻“速”
- 人才和人力资源主题的技术解决方案日益受到关注
- 混合工作模式变得更受关注
- 金融科技、外卖平台等行业可能出现整合

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。



您知道毕马威，但您可能不了解毕马威私人 and 家族企业服务。

我们致力于与您和您的公司合作，竭尽所能提供完善的服务，不论您处于什么发展阶段——是希望开创新高度，拥抱新技术，计划退出，还是将财富、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



Conor Moore
毕马威私人 and 家族企业服务美洲区主管
毕马威私人 and 家族企业新兴巨头网络全球
主管
毕马威美国合伙人

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）是指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。

© 2022 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，毕马威会计师事务所— 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所— 香港特别行政区合伙制事务所，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。

目录

全球

- 风险投资飙升并创新高，融资总额达 1,714 亿美元
- 企业风投由2020年的 499 亿美元飙升至2021年的 810 亿美元
- “独角兽”融资连续第四季度实现激增
- 全球风投退出总额本季度再次超 3,000 亿美元
- 2021年全球募资额达 2,000 亿美元



亚洲

- 亚洲共达成 2,440 宗风投交易，融资总额达 462 亿美元，接近历史记录
- 企业加倍发力，投资总额几近 300 亿美元
- 第四季度退出量激增，强势收官
- 印度风投总额创历史新高
- 亚洲前十大交易中，中国独占七宗



2021年第四季度，**全球**接受风投的公司共达成
8,710宗交易，融资总额达**1,714**亿美元。

2021年第四季度，全球风险投资势头依然强劲，为本年完美收官。流动性易于获得，风投退出能够实现可观回报的趋势贯穿全年，企业、家族办公室及一系列其他非传统投资者的参与度不断提升等因素，都增加了风投市场的整体吸引力。随着新冠病毒新变体奥密克戎(Omicron)的出现，全球许多地区或恢复实施居家办公令，或推迟重返办公室计划，实现数字化与混合办公模式的持续压力预计仍将是各行业投资者的关注重点。在良好的投资环境与持续迈向数字化的双重作用力下，2022年第一季度，风险投资有望持续高歌猛进。



2021年——破纪录的年份

2021年，全球风险投资年成交额与成交量均创下历史之最。美国、加拿大、巴西、英国、德国、以色列、北欧、爱尔兰、印度等多个国家和地区的风险投资水平创新高，全球风险投资环境保持健康平稳由此可见一斑。本季度企业风险投资亦创新高，比2018年的历史纪录高出逾三分之一。

众人拾柴火焰高，随着参与风险投资的群体范围扩大（包括越来越多非传统投资者参与），全球风投融资总额仅略低于2019年，逼近历史新高。从退出端来看，风投退出总量与退出总额双双打破记录，其中风投总额几乎为历史纪录的三倍。



独角兽公司是风险投资激增的主力军

2021年，独角兽公司在全球风险投资中的占比继续吃重；2021年第四季度，多个独角兽公司均完成大额融资，其中包括J&T Express（25亿美元）、Lacework（13亿美元）、Thrasio（10亿美元）、N26（9亿美元）等。独角兽公司风投成交量与融资总额同比增长逾一倍。

2021年第四季度，独角兽公司继续爆炸式增长，全球目前共有126家独角兽公司。本季度，全球相当多风险投资尚不太成熟的市场亦诞生了新的独角兽公司，其中包括越南（Sky Mavis、Momo）、巴西（CargoX、Olist）、墨西哥（Clara、Merama）、印度尼西亚（Kopi Kenangan、Ajaib）和菲律宾（Mynt）。从中不难看出，全球风险投资市场正日益迈向多元化；与此同时，全球各个地区吸引投资的初创公司的规模也在不断扩大。

在全球许多地区，迈入独角兽行列对公司发展仍具重大里程碑意义，但对于美国市场，由于独角兽公司激增（仅2021年第四季度便诞生76家），到达独角兽阶段似乎也变得不那么激动人心。



热门领域仍是投资激增的关键

2021年第四季度，全球风险投资延伸至各行各业，其中，金融科技、医疗及生物科技、B2B服务、清洁科技、移动、汽车科技、网络安全、外卖配送等领域继续受到广泛关注。在全球范围内，一些较为成熟的投资领域开始感受到整合的声势浪潮。例如，2021年第四季度，美国的DoorDash公司宣布拟以近80亿美元的价格收购欧洲送餐公司Wolt，该交易预计将于2022年内完成¹。



ESG的重要性继续攀升

2021年第四季度，ESG事项延续上个季度的上升势头，其重要性继续攀升，其中部分是由于第26届联合国气候变化大会（COP26）的召开。过去一年以来，随着消费者不断要求与其有业务往来的企业付诸行动，风险投资人在制定投资决策时更加注重评估各项ESG指标，以及ESG报告对于实现上市的意义愈发重大，企业持续承压，围绕ESG的关注重点发生了很大变化。

ESG专项风险投资的范围亦随之变化，投资者越来越关注各行各业的净零或低排技术、食品及农业科技、替代能源。从风险投资者的角度而言，ESG领域面临的一大难题仍然是ESG行动尚未建立统一的测评标准；展望2022年，可能会加大对ESG解决方案及其测评标准的投入，助力企业与投资者跟踪、测评及汇报ESG行动结果。

¹ <https://www.theverge.com/2021/11/10/22774485/door-dash-acquires-wolt-stock-europe-international>



企业的IPO越来越重“质”轻“速”

2021年第四季度，随着SPAC的吸引力减弱以及多个通过SPAC退出的企业在IPO后表现不佳，IPO市场继续活跃的同时，其势头有所回落。在本季度，多个最初打算通过SPAC实现快速退出的企业转而将注意力转向交叉融资，这使得他们能够更加灵活地选择公开发行的时机及方式。尽管随着企业的IPO越来越重“质”轻“速”，IPO交易量在2021年创历史纪录后，预计2022年将有所下降，但无论是企业本身还是投资人均愈发相信，未来的IPO会更高质，企业在IPO后的表现亦会更佳。



人力资源科技日益成为风险投资者的重点之一

由于人才与人力资源对初创企业与传统企业的发展均举足轻重，从人工智能赋能的招聘技术到绩效管理方案等一系列人力资源解决方案的风险投资实现大幅增长。例如，2021年第四季度，美国薪资和合规管理平台Deel完成4.25亿美元融资，德国人员工作流程自动化提供商Personio完成2.7亿美元融资，美国自动化背景调查公司Chekr完成2.5亿美元融资。过去一年半时间里，随着企业迅速调整业务运营，包括加大使用远程及混合工作模式，进入2022年，对人力资源与人员技术领域的投资可能会保持强劲势头。



2022年值得关注的发展趋势

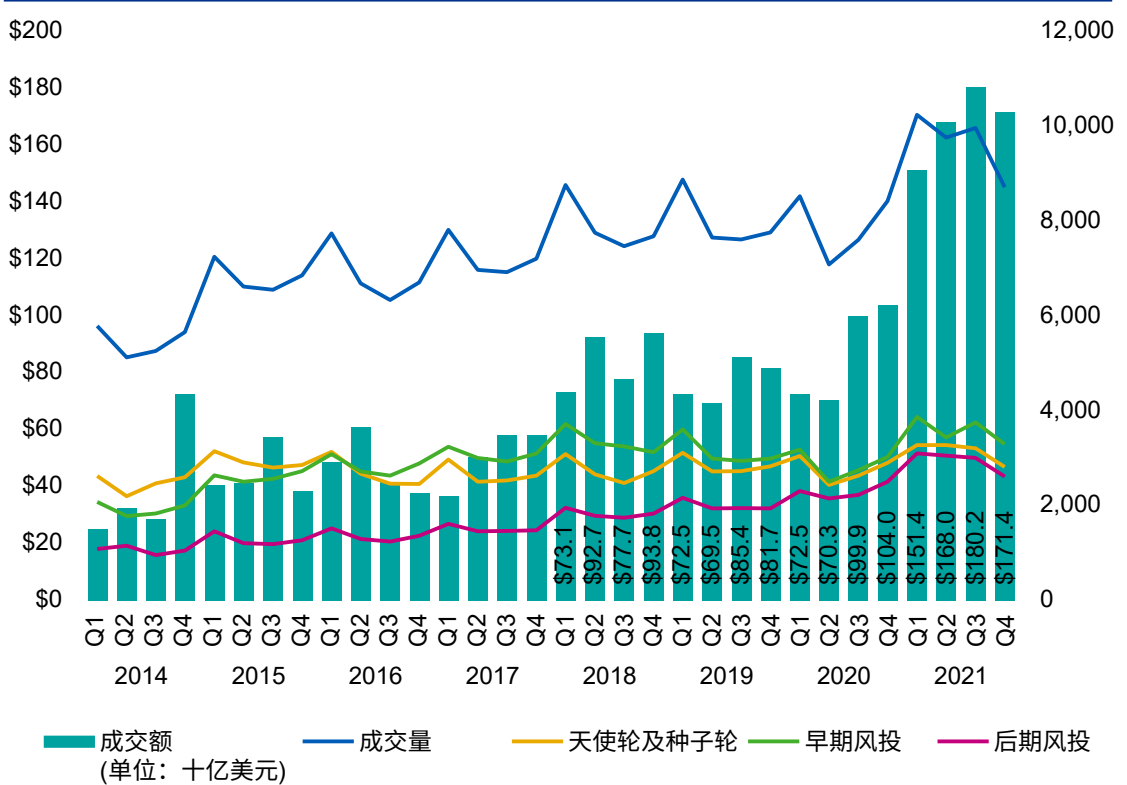
展望2022年，全球大部分地区的风险投资预计将保持强劲势头，非洲、中东等较不发达市场有望吸引风险投资人的更多关注；除B2B服务、医疗科技、网络安全、各行业的人工智能解决方案之外，金融科技仍可能位列最热门的投资领域；而随着企业与风险投资人日益重视或致力实现一系列ESG基本目标，ESG相关的风险投资也有望实现增长。

与此同时，随着企业更注重IPO准备工作，2022年第一季度，IPO的增速可能会有所下降，但IPO预计将保持较高质量；并购市场可能会保持强劲，尤其是在金融科技、食品外卖等高度成熟的领域，这些领域的整合有望显著增长。

年底各项数据均创新高，2021年完美收官

全球风投融资情况

2014年–2021年第四季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；PitchBook数据（2022年1月19日）

继破纪录的第三季度后，2021年第四季度创下近十年单季度风投融资额第二高，超过互联网融资热潮时期。此外，全球融资交易量亦创历史新高。总而言之，2021年全年实现投资6,710亿美元，与2010年代初创下的年记录相比，这一成绩实属惊人。虽要对市场狂热保持谨慎，但促成创纪录成绩的主要推动力及趋势可能预示未来，因而值得关注，其中包括：

- 流动性是否依然强劲并进一步提高私企天价估值的真实性
- 全球有限合伙人向基金经理承诺的投资额度
- 为向“分母效应”看齐，股市飙升促使资产配置向另类投资（尤其是风险投资及私募股权投资）倾斜
- 全球初创企业基数不断扩大并向多元化发展，形成了巨大的资本需求

“目前，全球风险投资市场积极情绪蔓延，只要奥密戎未给市场造成重创，这种积极情绪很可能会持续至2022年，美国和欧洲尤其如此。未来一年，非洲、中东、南美等欠发达地区的风险投资市场预计将开始实现增长。”

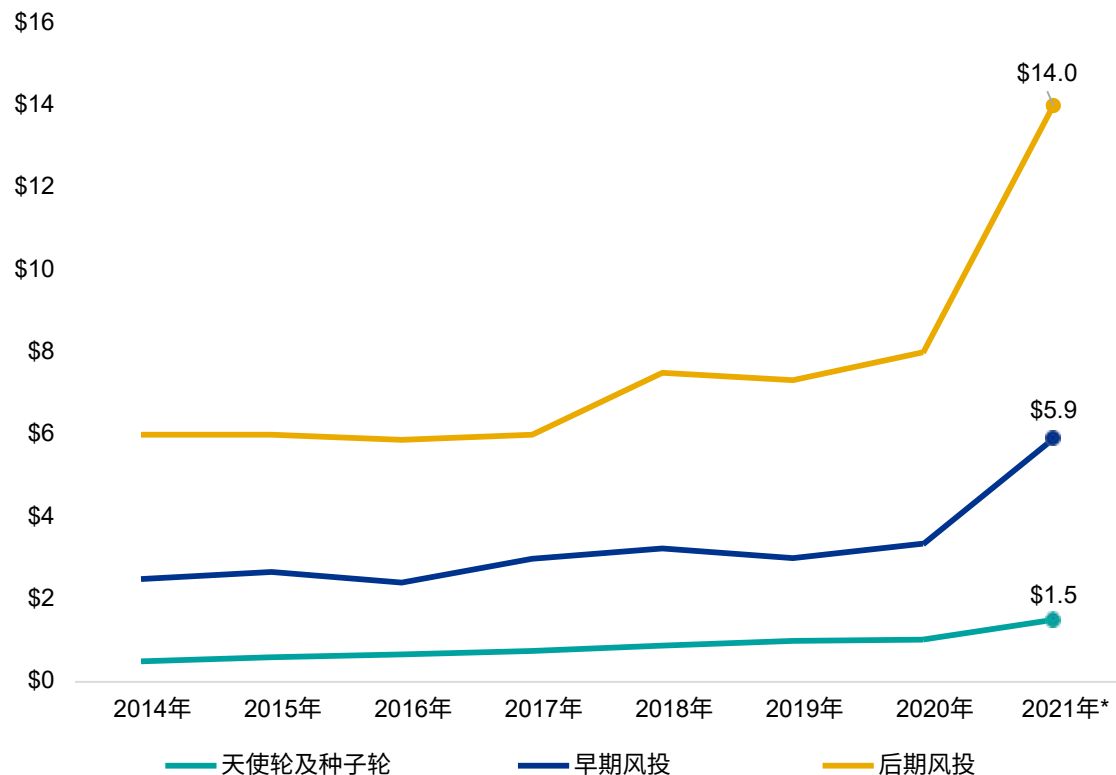


Jonathan Lavender
毕马威私人 and 家族企业服务
全球主管合伙人



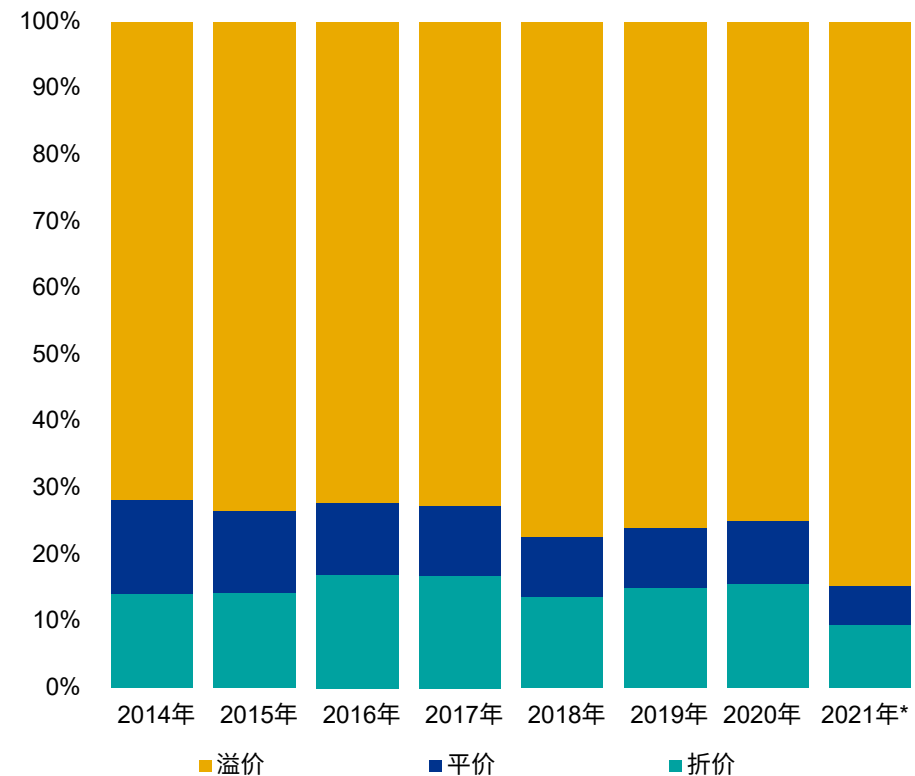
全球各阶段融资交易规模中位数 (单位: 百万美元)

2014年–2021年*



全球溢价、平价及折价融资情况

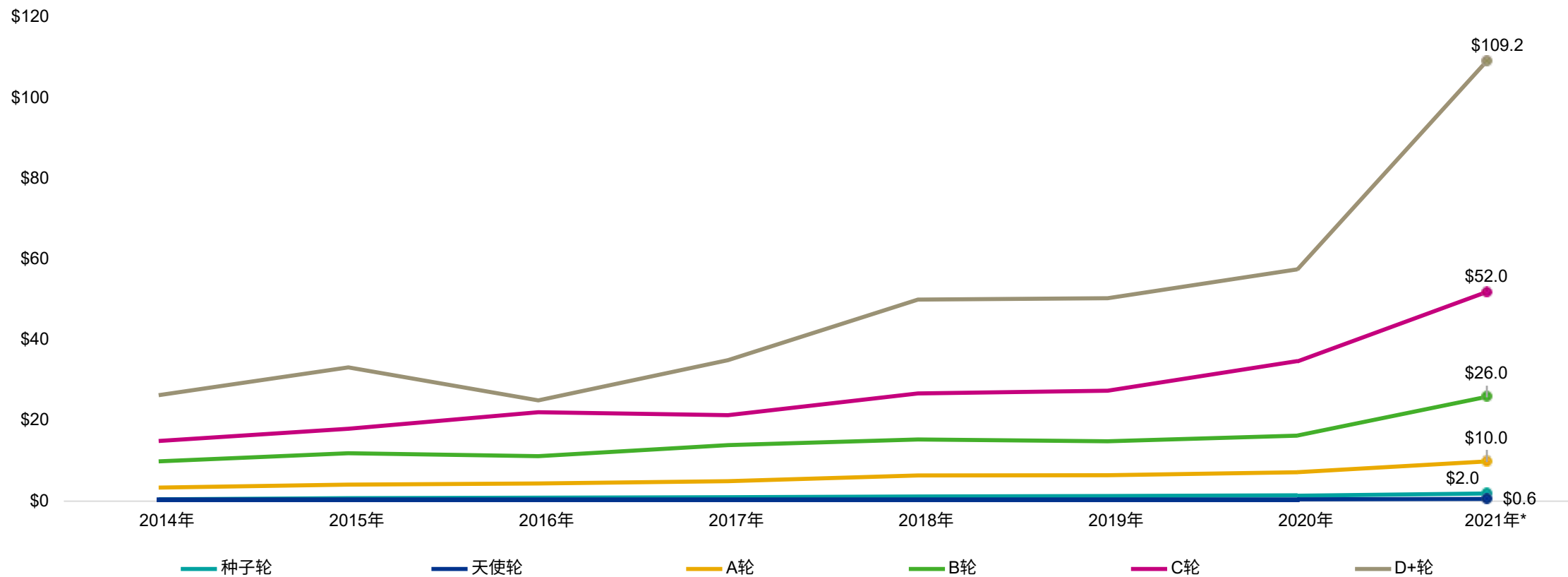
2014年–2021年*



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

全球各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）

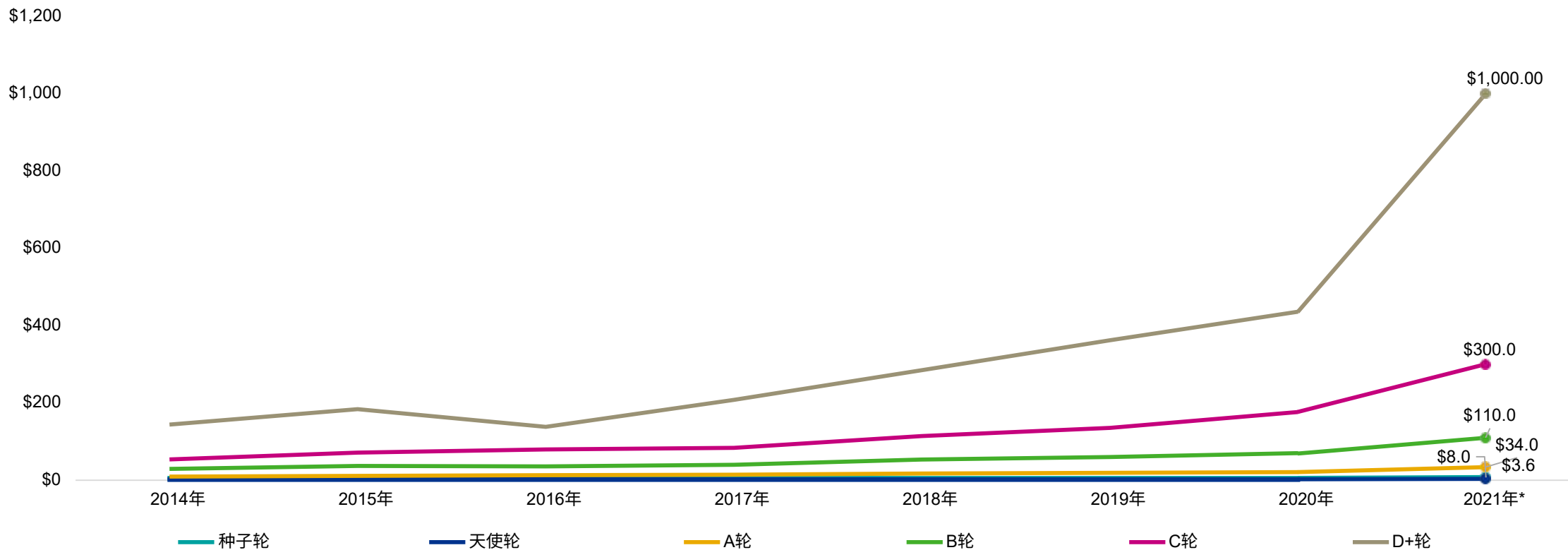
2014年–2021年*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

全球各轮次投前估值中位数 (单位: 百万美元)

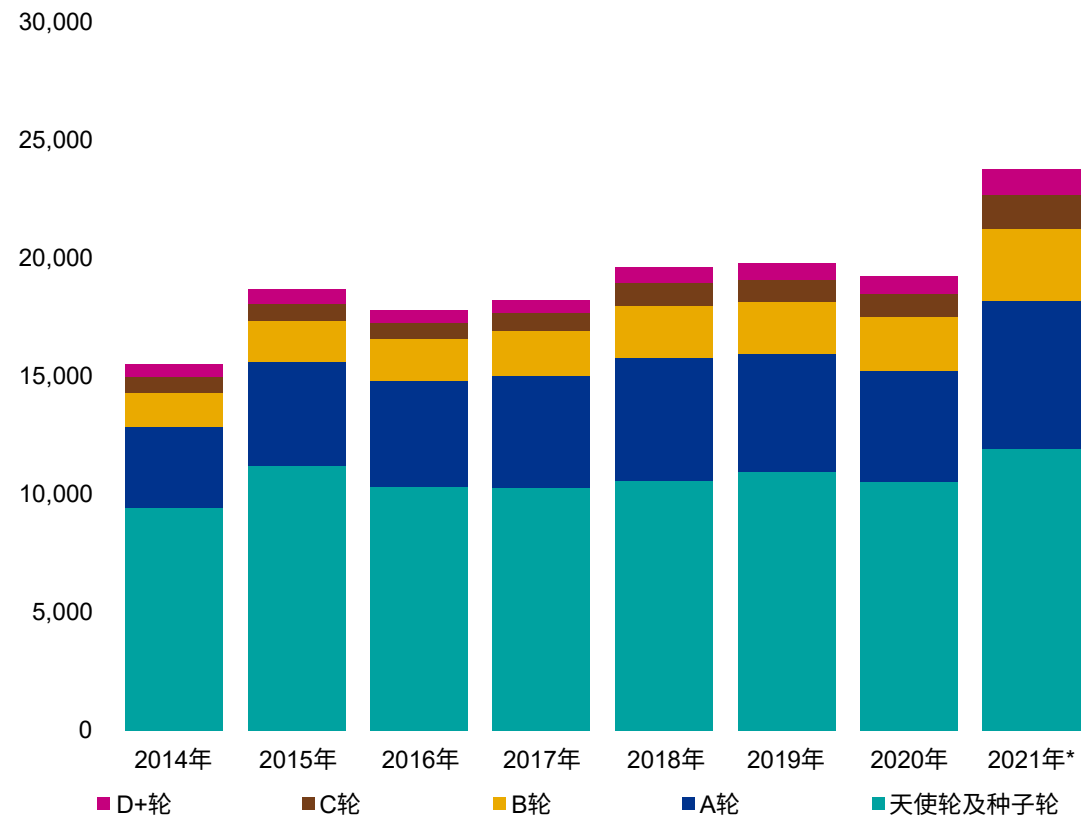
2014年-2021年*



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

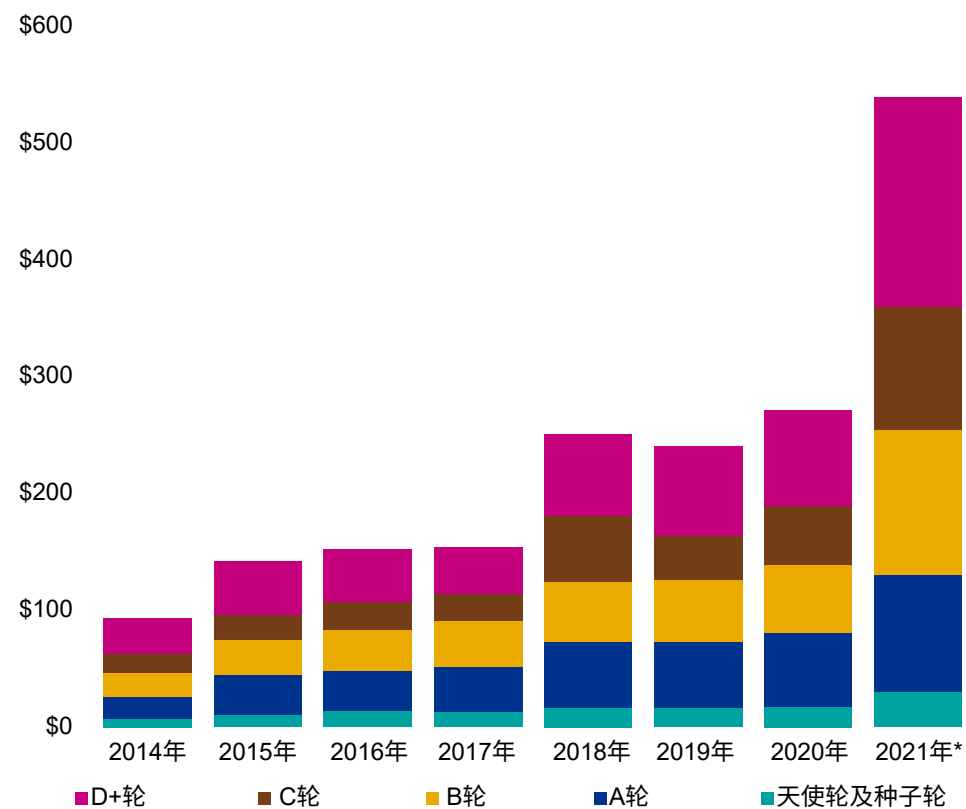
全球各轮次风投交易量分布

2014年–2021年*, 交易笔数



全球风投交易按轮次分布情况

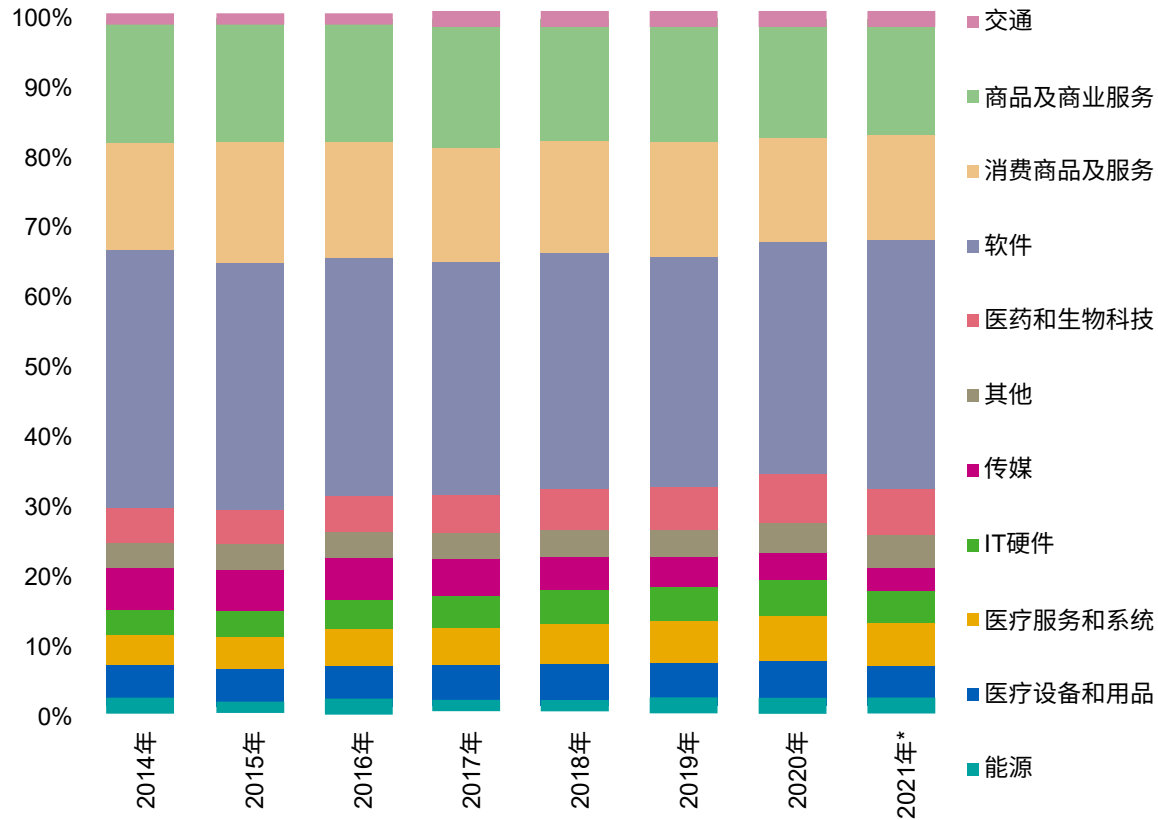
2014年–2021年*, 风投资额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

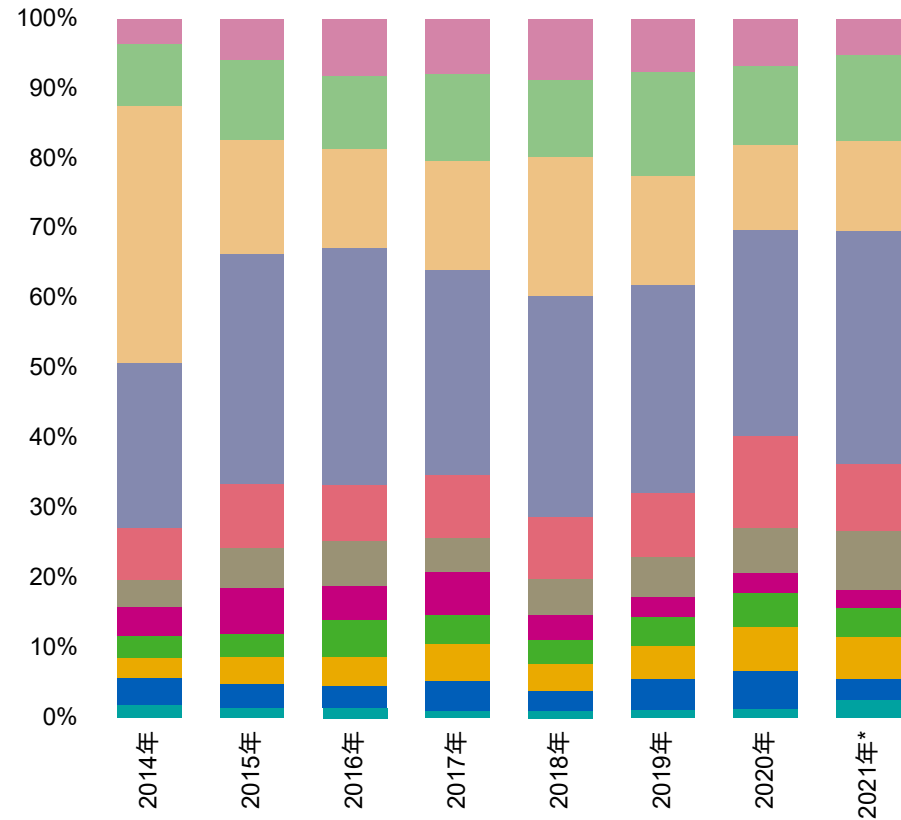
接受风投的公司的全球融资趋势（按行业领域）

2014年–2021年*, 交易笔数



接受风投的公司的全球融资趋势（按行业领域）

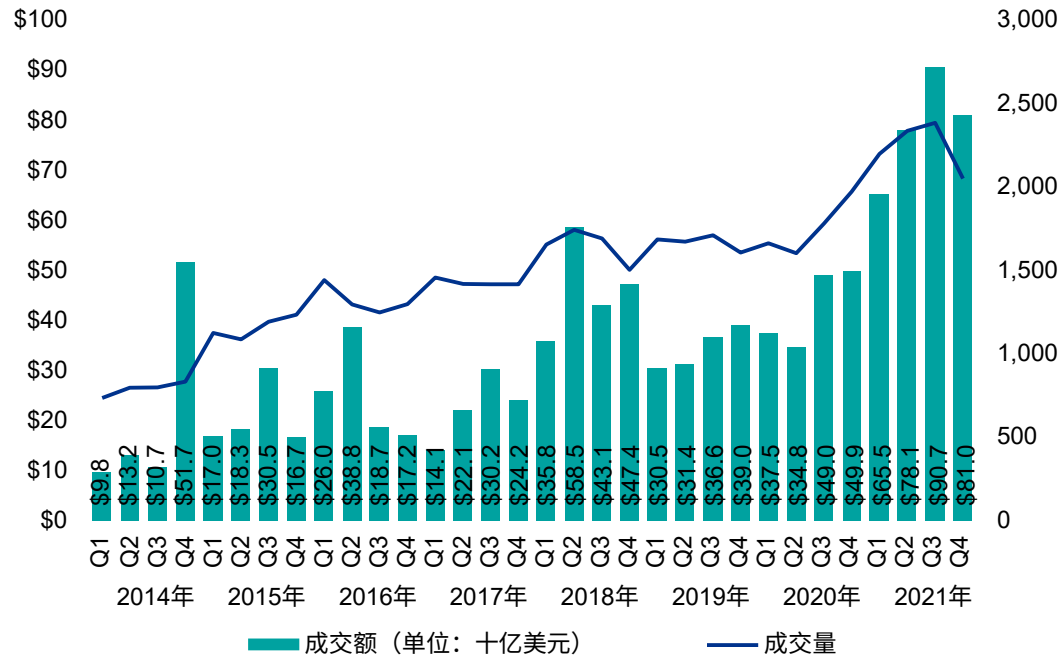
2014年–2021年*, 风投资额（单位：十亿美元）



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

企业参与全球风投交易情况

2014年–2021年第四季度



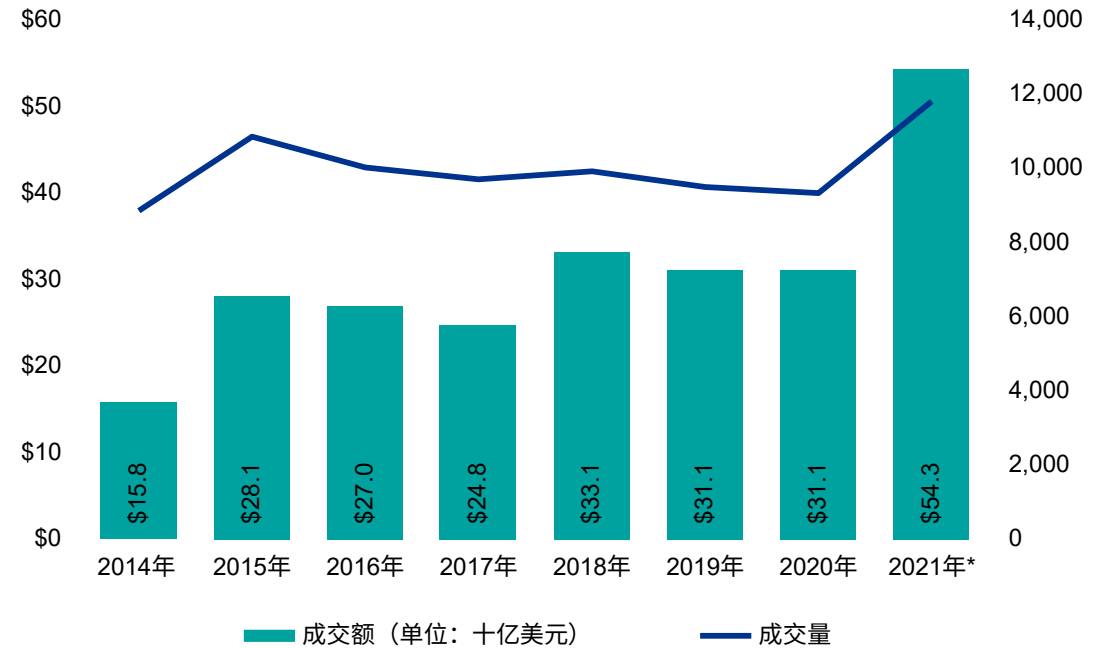
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

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的总和, 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的总量。

尽管现有传统风险投资公司的规模不断扩大, 确保了联合投资轮次胜于以往, 但通过直接投资的方式, 大部分交易的关键参与者仍然是企业风险投资者。

全球企业首次风投融资情况

2014年–2021年*



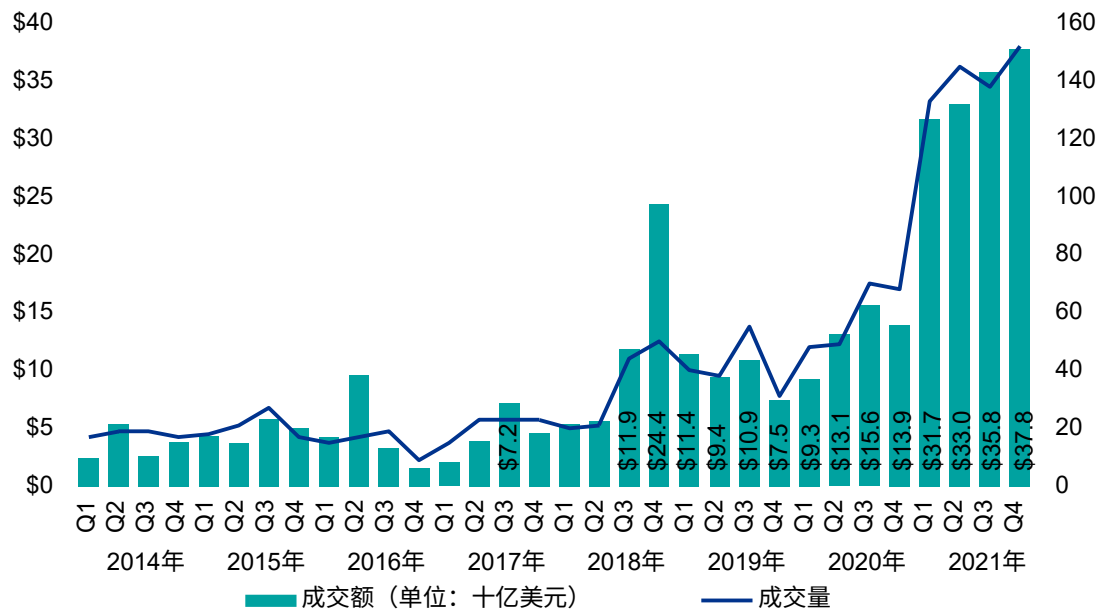
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

过去十年的大部分时间里, 首次融资呈现出缓慢下滑之势, 而今年, 在数宗创纪录的融资交易推动下, 首次融资交易量与融资额最终均实现回升, 并双双创下历史新高。

财富更趋集中，从流动性中便可得以证实

全球独角兽融资情况

2014年–2021年第四季度



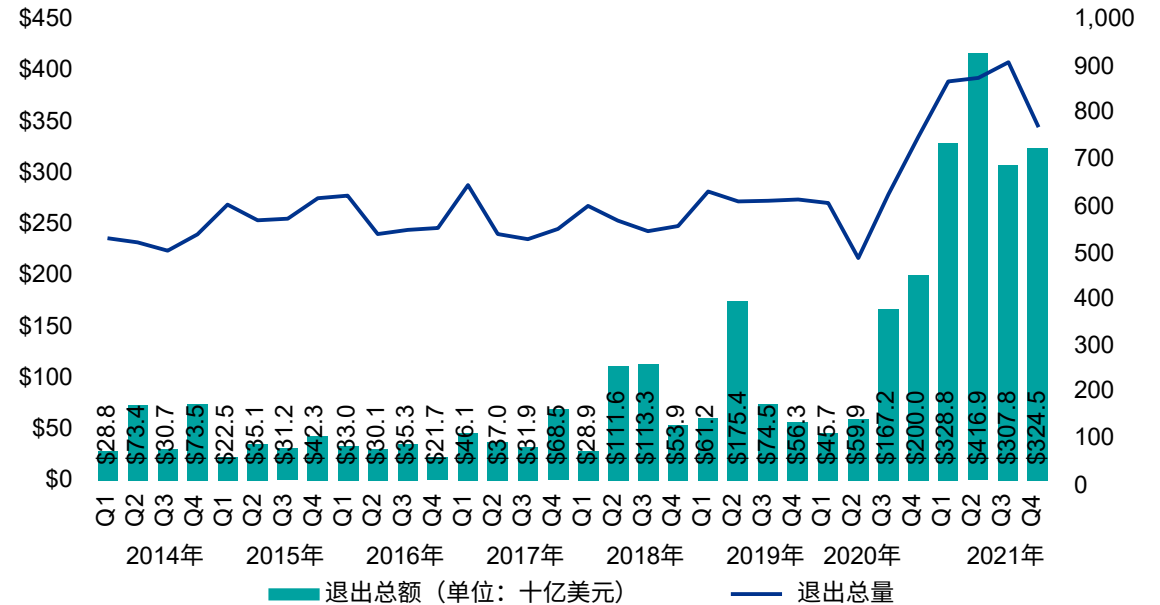
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

注：PitchBook把独角兽风投融资定义为投后估值达10亿美元及以上的风投轮次，其中不仅包括独角兽公司的首次融资，还包括现有10亿美元及更高估值的独角兽公司的再次融资。

2021年《风投脉搏》第三季指出，许多独角兽公司正在筹集大量资金，这可能是拟进行重大资本运作（当前市场环境下最常见的为公开上市）前的最后一次融资。此外，随着新的独角兽公司不断涌现，风险投资明显地向现有大型私营公司集中。

全球风投退出情况

2014年–2021年第四季度



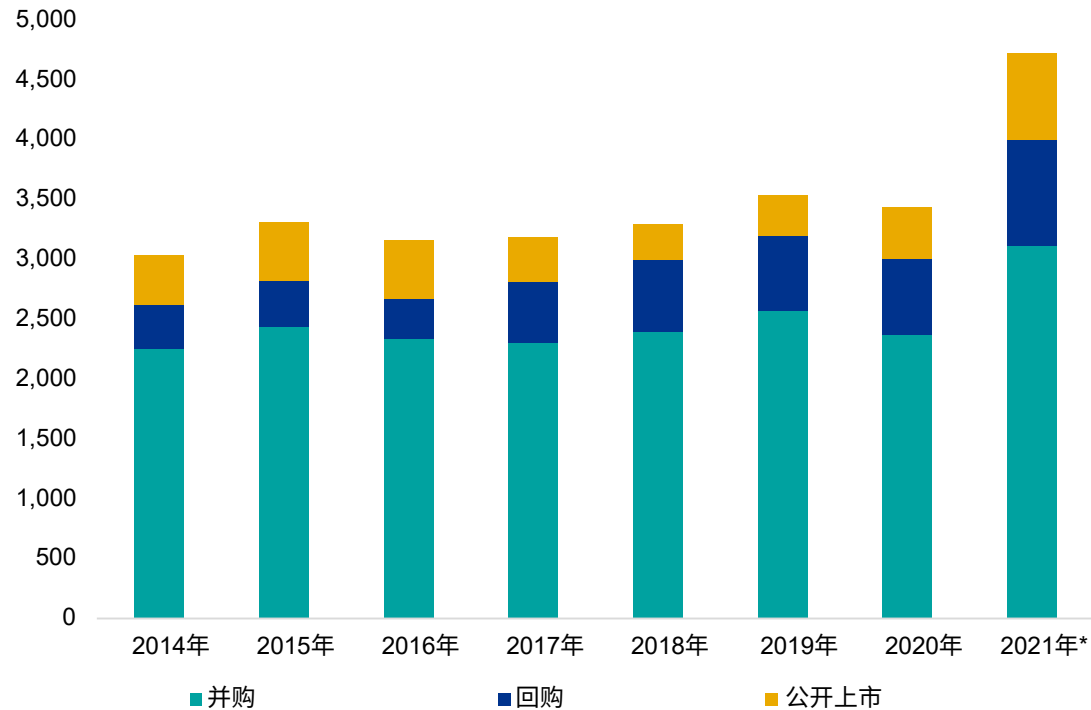
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

注：IPO退出总额根据IPO后估值而非发行规模确定。

2021年第四季度，全球通过传统方式实现的风投退出总额连续第六个季度超过1,500亿美元。由于2021年的整体流动性达到历史之最，全球风险投资生态中，基金投资人的风险投资回报率达到前所未有的水平，并带动投资率迈向更高点。

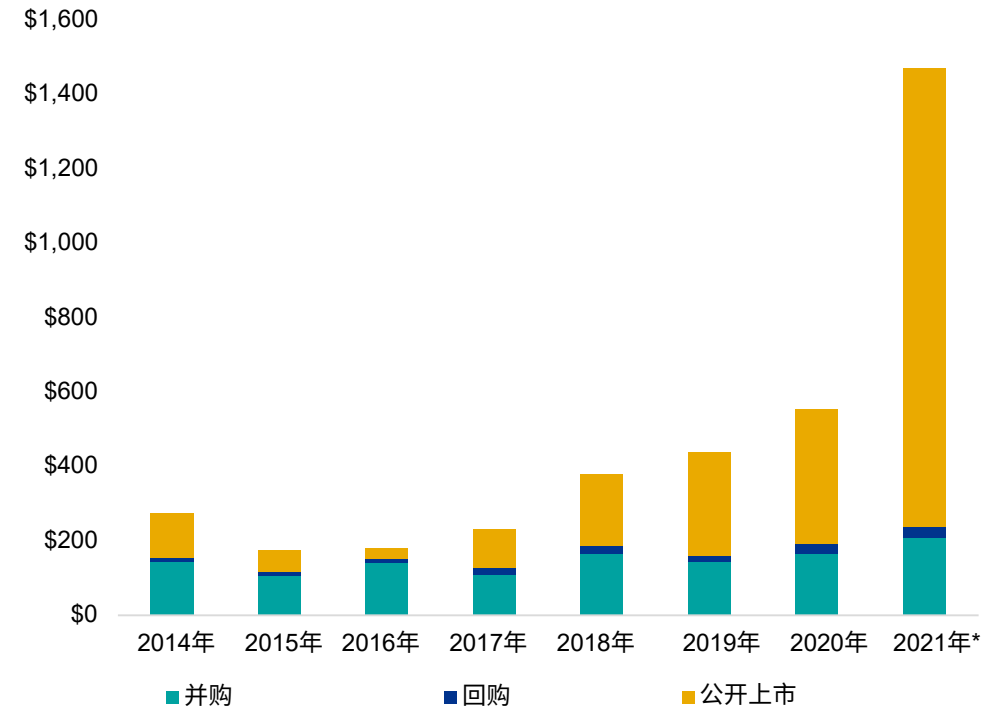
全球风投退出数量（按退出方式）

2014年–2021年*



全球风投退出金额（按退出方式）（单位：十亿美元）

2014年–2021年*

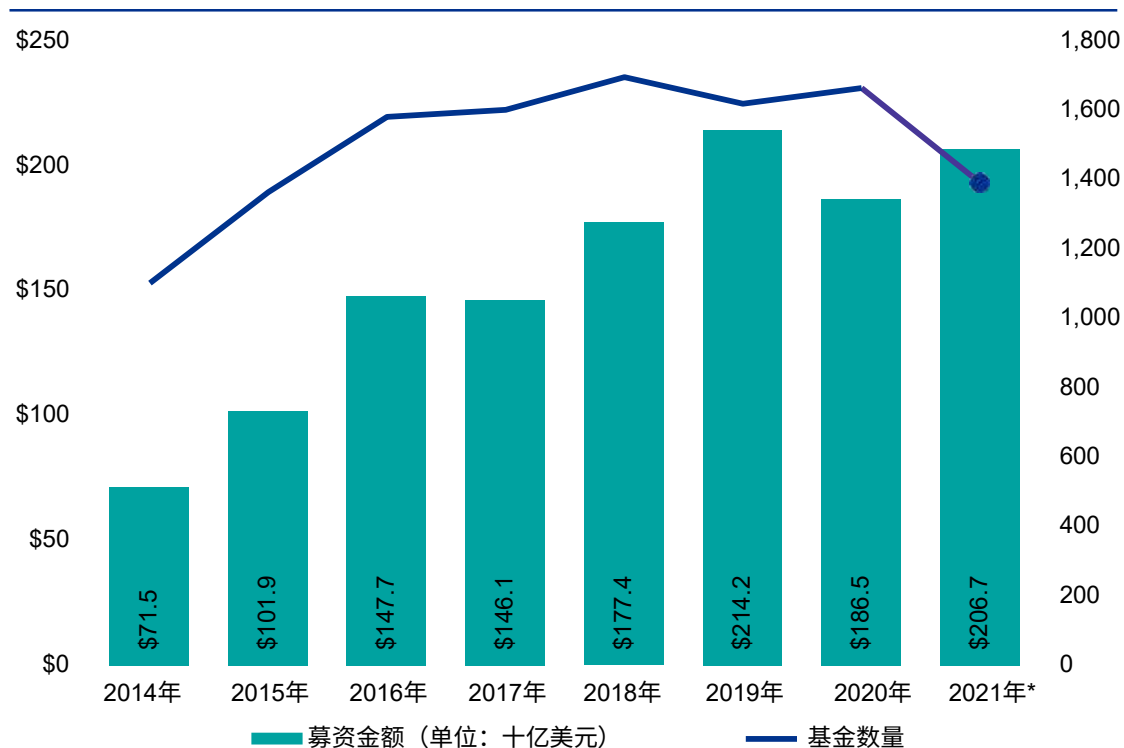


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

尽管受各种地缘政治影响，市场波动性逐渐回升，但是2021年仍以创历史新高的成绩收官。资本市场已然经历并将继续呈现出前所未有的独特发展态势。随着市场维持“牛市”，2020年与2021年的风险投资生态继续以独角兽公司择机在全球各大交易所上市为主要基调。

全球风投基金募资情况

2014年–2021年*



全球资产配置机构继续涌向另类投资，风投也不例外。十年来第二次，有限合伙人对创业企业投入了充分资金，全球风投基金筹集了超过2,000亿美元。这将推动下一个十年的估值和投资率继续再创纪录。未来一段时间内，市场可能会保持相当热度，竞争将会持续激烈。

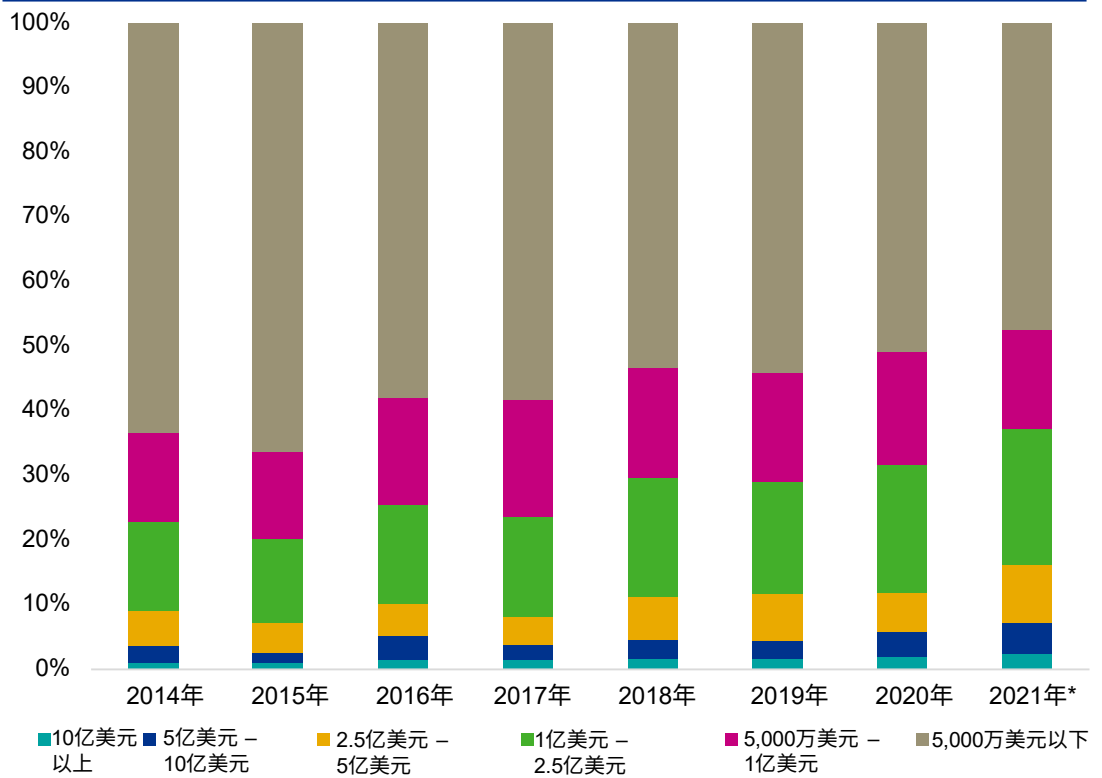
2021年，风投基金募资额飙升，再创历史新高，全球近1,400支基金实现总关账规模超过2,000亿美元。

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

有限合伙人与现有基金经理保持业务往来

全球风投基金募资情况（按规模）

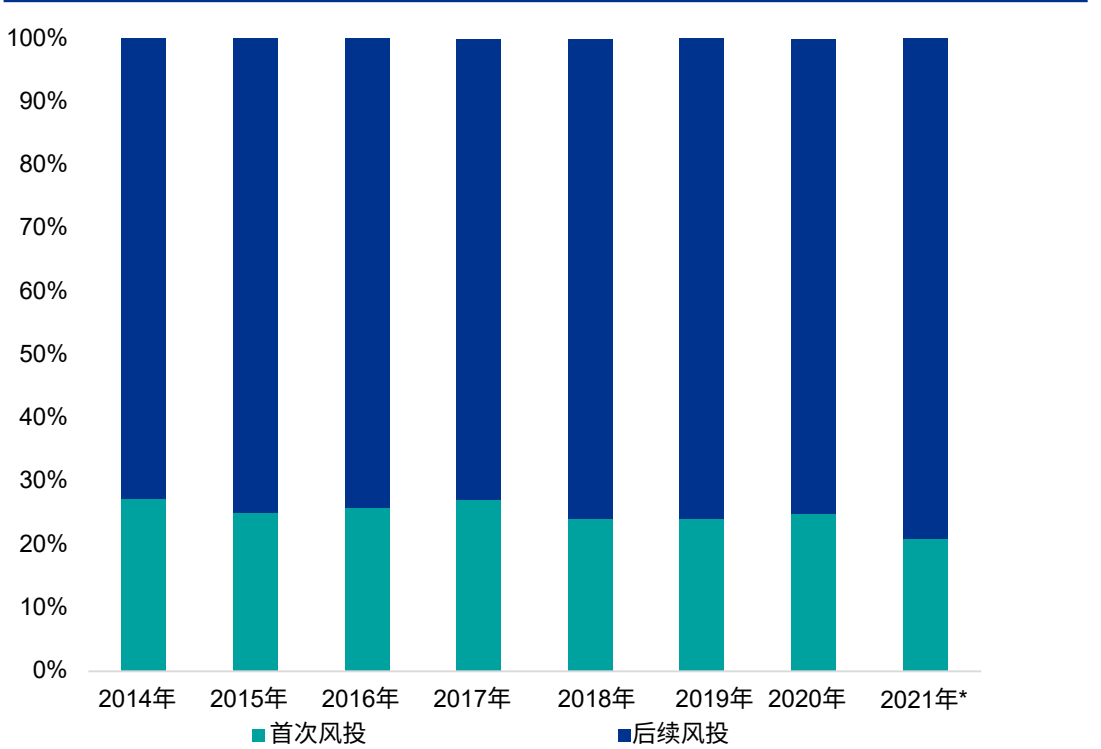
2014年–2021年*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

全球首次与后续风投占比

2014年–2021年*



最大交易来自中美两国

2021年第四季度全球前十大融资交易



1. **J&T Express** — 25亿美元, 印度尼西亚雅加达 — 电子商务 — 后期风投
2. **Commonwealth Fusion Systems** — 18亿美元, 美国马萨诸塞州剑桥市 — 清洁科技行业 — B轮
3. **Gopuff** — 15亿美元, 美国费城 — 零售行业 — 后期风投
4. **锐格医药** — 15亿美元, 中国上海 — 生物科技行业 — 早期风投
5. **Sierra Space** — 14亿美元, 美国科罗拉多州布鲁姆菲尔德 — 太空科技行业 — A轮
6. **Lacework** — 13亿美元, 美国加州圣何塞 — 网络管理软件 — D轮
7. **积塔半导体** — 12.5亿美元, 中国上海 — 半导体行业 — 早期风投
8. **南京领行科技** — 12亿美元, 中国南京 — 汽车行业 — A轮
9. **Thrasio** — 10亿美元, 美国马萨诸塞州沃波尔 — 电子商务 — D轮
10. **朴朴超市** — 9.5亿美元, 中国福州 — 零售行业 — 后期风投

资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)



2021年第四季度，**亚洲地区**所有接受风投的公司
完成交易**2,440**宗，融资总额达**462**亿美元。

2021年第四季度，亚洲风险投资市场仍然表现强劲，风投融资总额创历史新高。亚太地区有多家公司吸引了大额融资，其中包括印度尼西亚的J&T Express公司（25亿美元），中国的锐格医药（15亿美元）、积塔半导体（12.5亿美元）及南京领行科技（12亿美元）、新加坡加密支付公司MoonPay（5.55亿美元）和印度线上药房PharmEasy（3.5亿美元）。



2021年第四季度，人工智能公司成为中国风投市场的大赢家

2021年第四季度，多家人工智能科技公司完成了大额融资，其中包括南京领行科技（12亿美元）、追觅科技（5.58亿美元）和阿凡达科技（3.77亿美元）。受此推动，中国的风险投资保持稳健。本季度，人工智能科技公司商汤科技首次登陆港交所便成功筹集了7.4亿美元资金。

尽管受监管导向变化影响，近几个季度以来，中国某些行业的风险投资逐渐减少，但是其他行业仍在吸引资本关注及风险投资，其中包括先进制造业、电动汽车制造业、可再生能源、绿色科技、医疗保健、生物科技等领域。



印度风险投资在2021年第三季度创纪录后有所回落，但仍然表现强劲

与2021年第三季度创下的历史纪录相比，印度2021年第四季度的风险投资大幅下降。尽管如此，2021年第四季度是印度风险投资有史以来表现第二好的季度。经济增长、政策向稳以及中产阶级不断壮大，加大了风险投资者投资印度市场的兴趣。中国的政策转变可能也在其中起到了推波助澜的作用，对于中国中央政府未优先考虑的投资领域，情况尤其如此。从行业来看，除医疗科技、B2B服务、DTC平台之外，金融科技也是2021年第四季度印度市场表现非常强劲的一个风险投资领域。



亚洲的企业风投交易量创历史新高

2021年，亚洲地区的企业风险投资活动非常强劲，企业风投交易量创历史新高，风投总数距离破纪录仅差1宗交易。尤其在印度市场，从历史高点来看，企业风投交易数量与投资总额均急剧上升。



2021年第四季度，印度的IPO业务激增

2021年，亚洲的退出活动表现良好，中国的IPO规模本年迎来强势开局之后在下半年急剧下降；而印度的IPO市场开年表现平淡，直至2021年第四季度，印度在线化妆品公司Nykaa和数字支付公司Paytm相继完成IPO，才带动印度IPO市场升温。2021年10月，Nykaa通过IPO筹集了7.22亿美元⁷；2021年11月，数字支付公司Paytm在孟买证券交易所及印度国家证券交易所完成价值24亿美元的双重上市⁸。印度股市欣欣向荣，带动投资者对风险投资市场的持续兴趣，风险投资人对以理想的方式退出在印度的投资愈发有信心。

在中国香港，受市场波动性及流动性影响以及数据安全与VIE结构监管变化带来的紧张情绪，2021年第四季度的IPO活动有所放缓。随着更多拟上市及已经美股上市的中国内地企业考虑到美国上市存在的挑战而重新评估IPO策略并选择赴港上市，预计2022年上市节奏将会加速。香港交易所于12月推出了新的特殊目的收购公司（SPAC）上市制度，该政策的出台预计将吸引更多中国内地乃至东南亚地区的高增长创新型企业在港上市。

⁷ <https://beautymatter.com/articles/indias-nykaa-raises-heavily-oversubscribed-722-million-ipo>

⁸ <https://fortune.com/2021/10/29/paytm-ipo-india-largest-2021-share-sale-zomato-china-crackdown/>



2021年，印度新增独角兽公司数量创纪录

2021年，印度新增逾50家独角兽公司，与往年相比有了大幅增长。其中，2021年第四季度便新增14家，包括医疗科技公司PristynCare和CureFit、保险科技公司Acko General Insurance、房屋租赁平台NoBroker、数字信贷平台Slice等。印度新增独角兽公司来自多个行业领域，其跨度之广彰显了印度初创生态不断扩张且不同领域初创企业日臻成熟的态势。



随着资金规模创历史新高，日本风险投资市场持续迈向成熟

2021年第四季度，日本的风险投资市场继续表现强劲，本年风险投资创下历史新高，实现完美收官，日本市场吸引的风险投资资金达到创纪录的45亿美元。日本初创企业生态快速发展、新兴企业数量不断增长、交易规模不断扩大等因素成功吸引资本关注，并带动外资投资当地风投市场。2021年第四季度，生物科技公司AculysPharma⁹和运动鞋转售平台Soda Inc¹⁰成为首批获得软银愿景基金投资的日本初创企业。日本市场的风投退出同比翻了一番，达到76亿美元，这主要得益于PayPal在2021年第三季度收购了“先买后付”平台Paidy。¹¹



2022年值得关注的发展趋势

迈入2022年第一季度，亚洲的风险投资可能将保持强劲势头。随着中国政府大力发展绿色经济并致力成为全球最大的电动汽车市场，中国的ESG投资有望增加。

2021年，印度新晋独角兽公司数量创历史纪录，随着各行各业迅速发展成熟的企业吸引更多额投资，预期2022年印度独角兽公司将实现进一步增长。金融科技、教育科技及电子商务预计仍将是风险投资热门领域，但随着规模较小的市场参与者寻求扩大规模或被更大规模、资本充足的同业收购，上述三个领域也可能会发生一些整合交易。

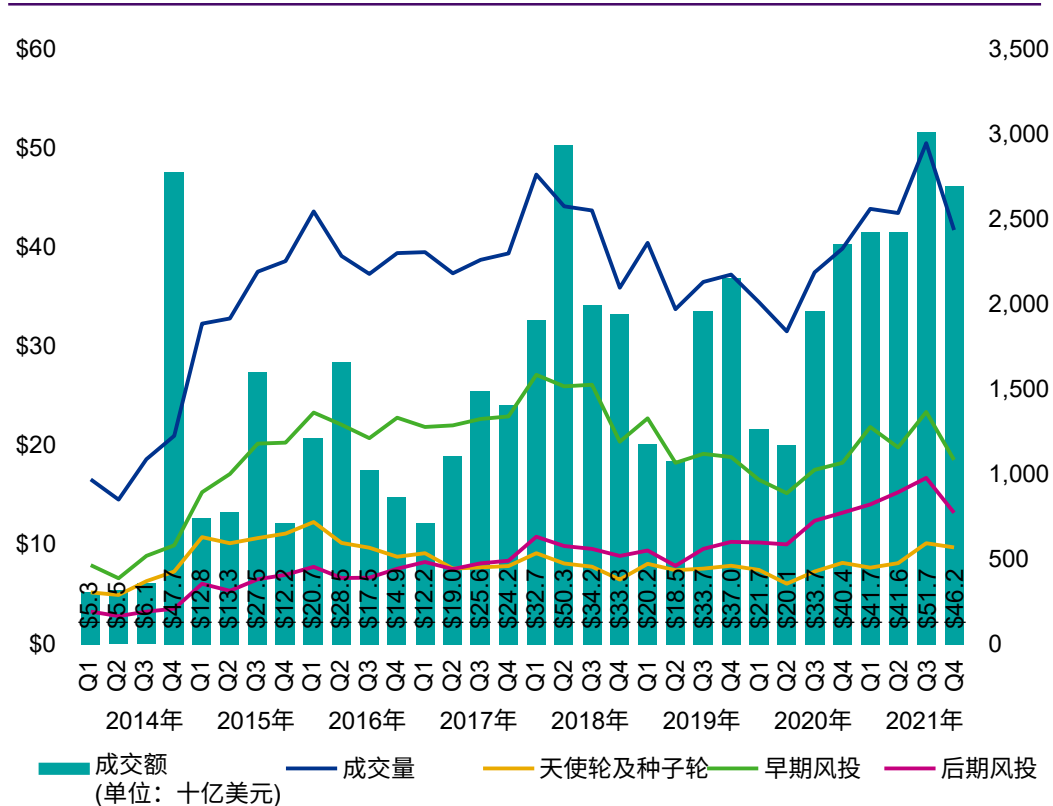
⁹ <https://aculys.com/en/aculys-pharma-closes-us60-million-series-a-financing/>

¹⁰ <https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000025.000043703.html>

¹¹ <https://newsroom.paypal-corp.com/2021-09-07-PayPal-To-Acquire-Paidy>

亚洲风投融资情况

2014年–2021年第四季度



资料来源：毕马威私人及家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

可以肯定地说，亚太地区已经从近期由新冠疫情造成的资金低谷中实现触底反弹。2021年，亚太区风投融资额创下季度新高，达到517亿美元，全年巨额融资继续分散在该地区多个国家/地区，2021年风投融资总额达到1,812亿美元之巨。

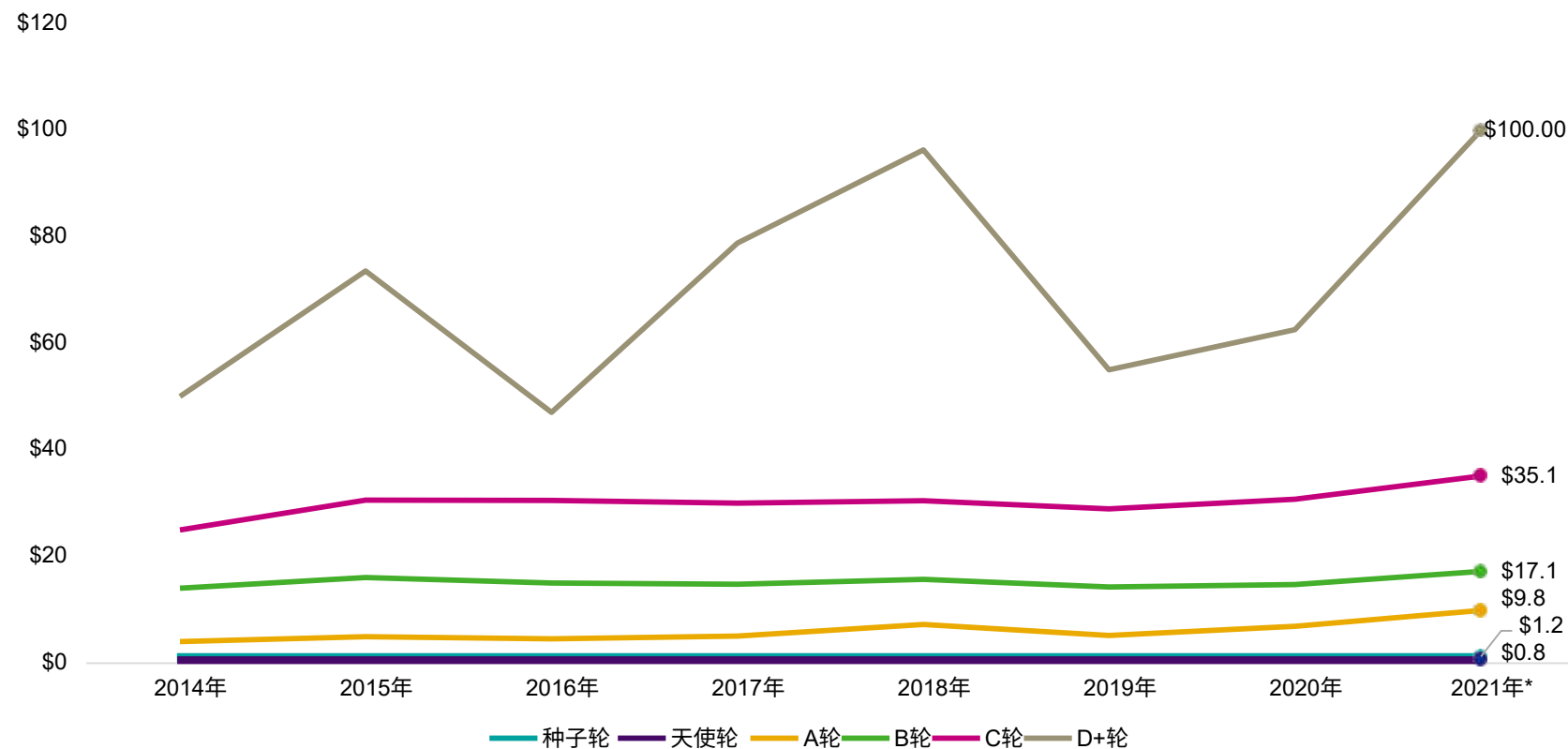
“ESG投资将是中国风险投资增长空间较大的一个领域。随着政府致力于发展绿色经济，同时通过创新技术，树立中国在电动汽车制造等领域的领导者地位，我认为，这将有利于推动2022年的ESG投资大幅增长。”



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

亚洲各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）

2014年–2021年*



“2021年，印度的独角兽公司数量高于过去5年的总和，再加上印度科技公司陆续登陆资本市场，这些迹象表明印度风投市场正处于变革的风口。在我看来，2022年将是印度初创行业具有里程碑意义的一年，势必将树立新的行业标杆。”

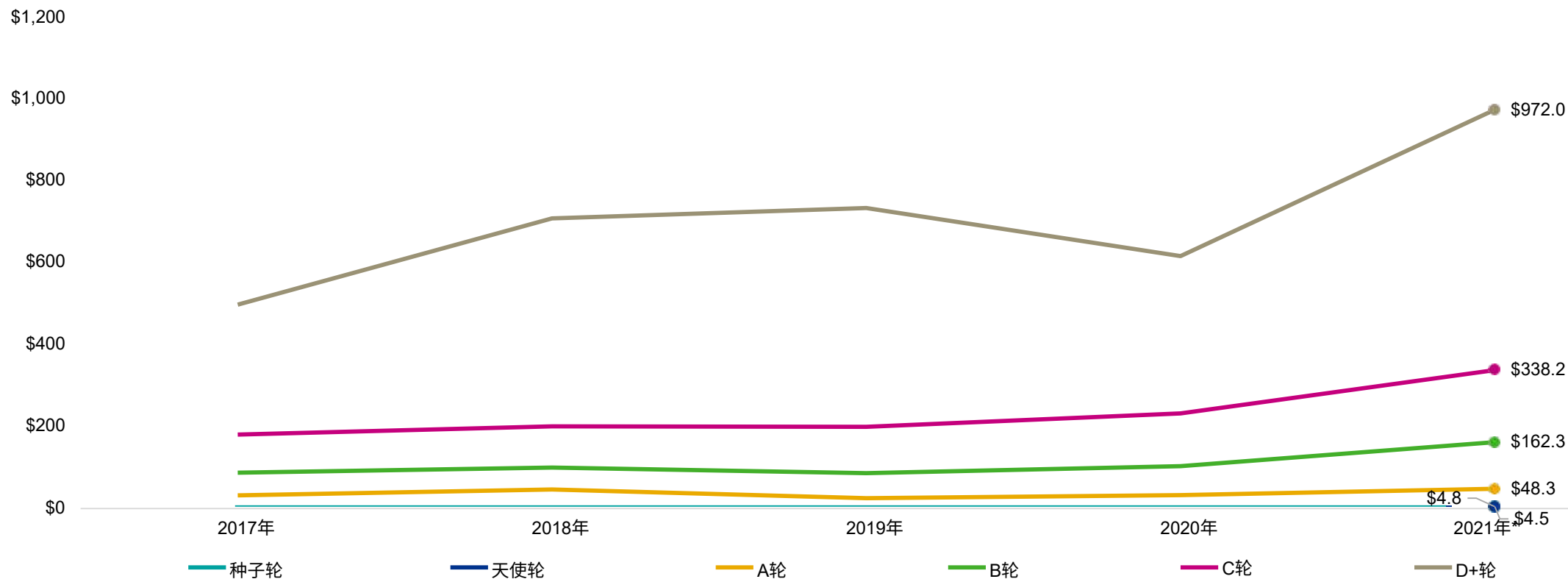


Nitish Poddar
私募基金主管合伙人
毕马威印度

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

亚洲各轮次投前估值中位数（单位：百万美元）

2017年–2021年*

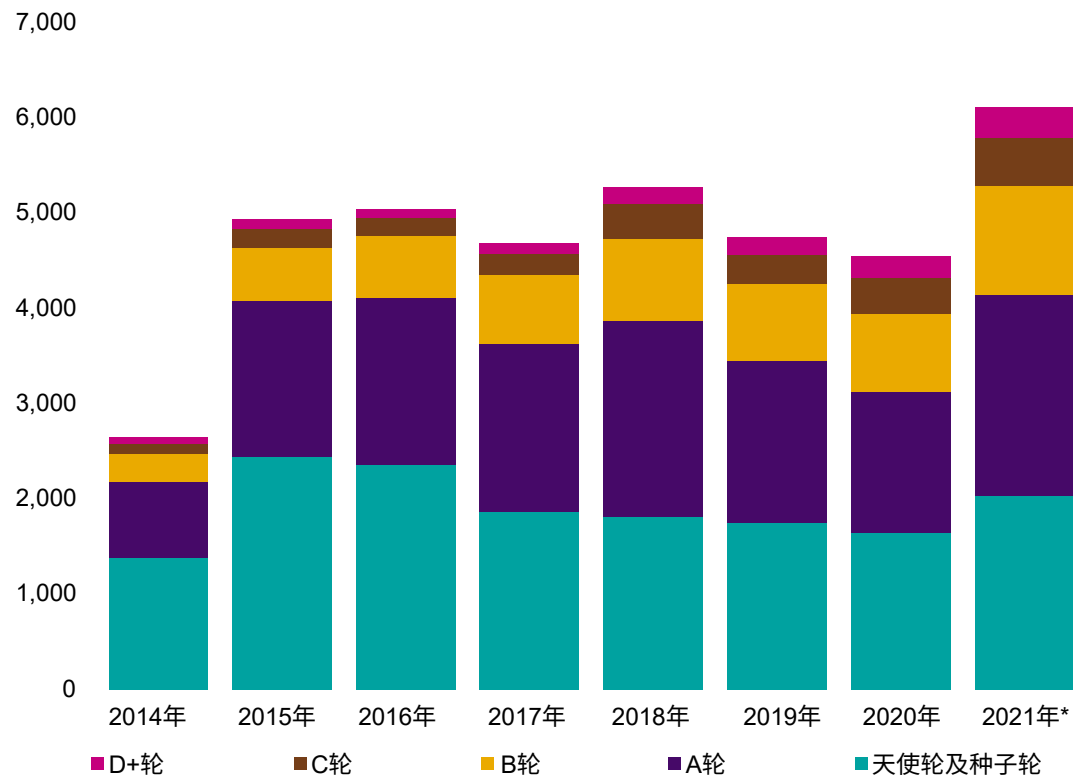


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

天使轮及种子轮交易量甚至交易额均实现回升

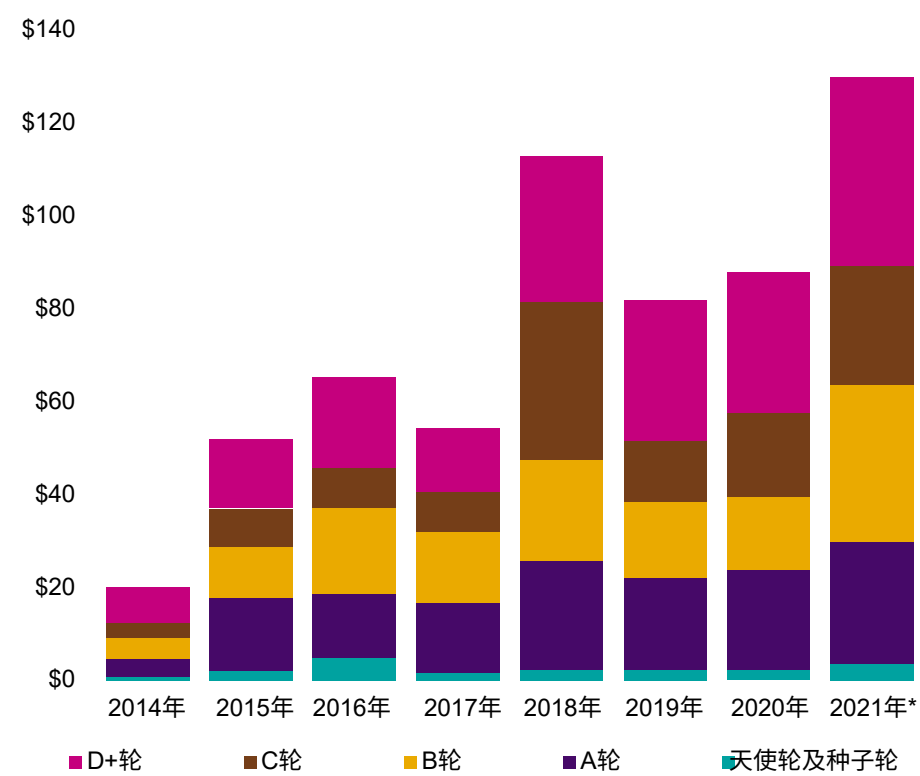
亚洲各轮次风投交易量分布

2014年–2021年*, 交易笔数



亚洲各轮次风投交易额分布

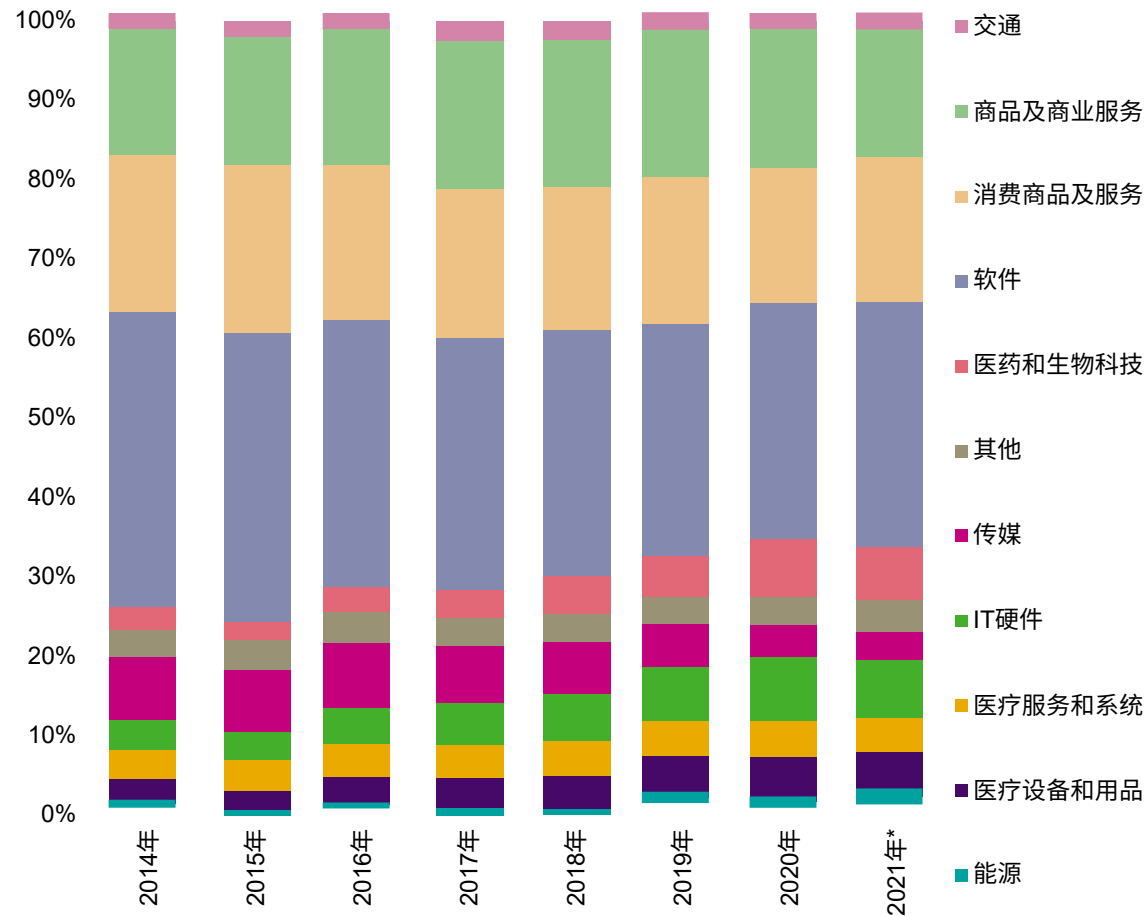
2014年–2021年*, 风投资额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

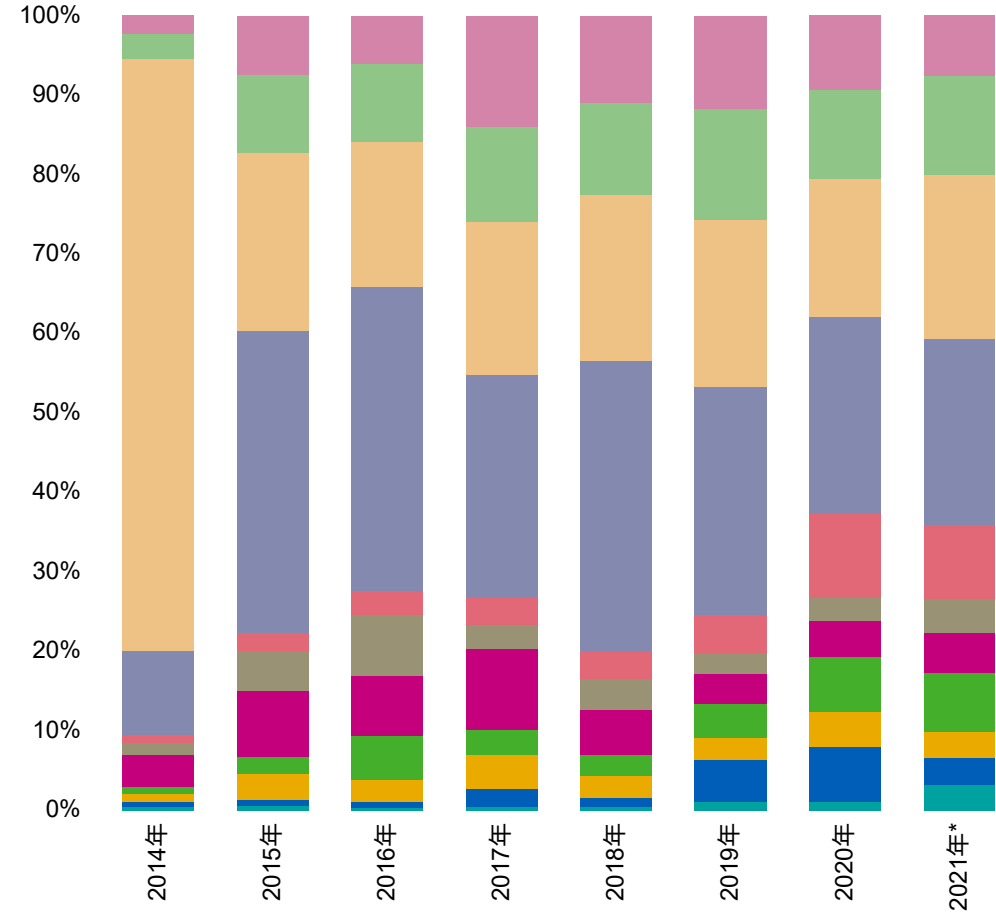
亚洲风投融资情况（按行业领域）

2014年–2021年*, 交易笔数



亚洲风投融资情况（按行业领域）

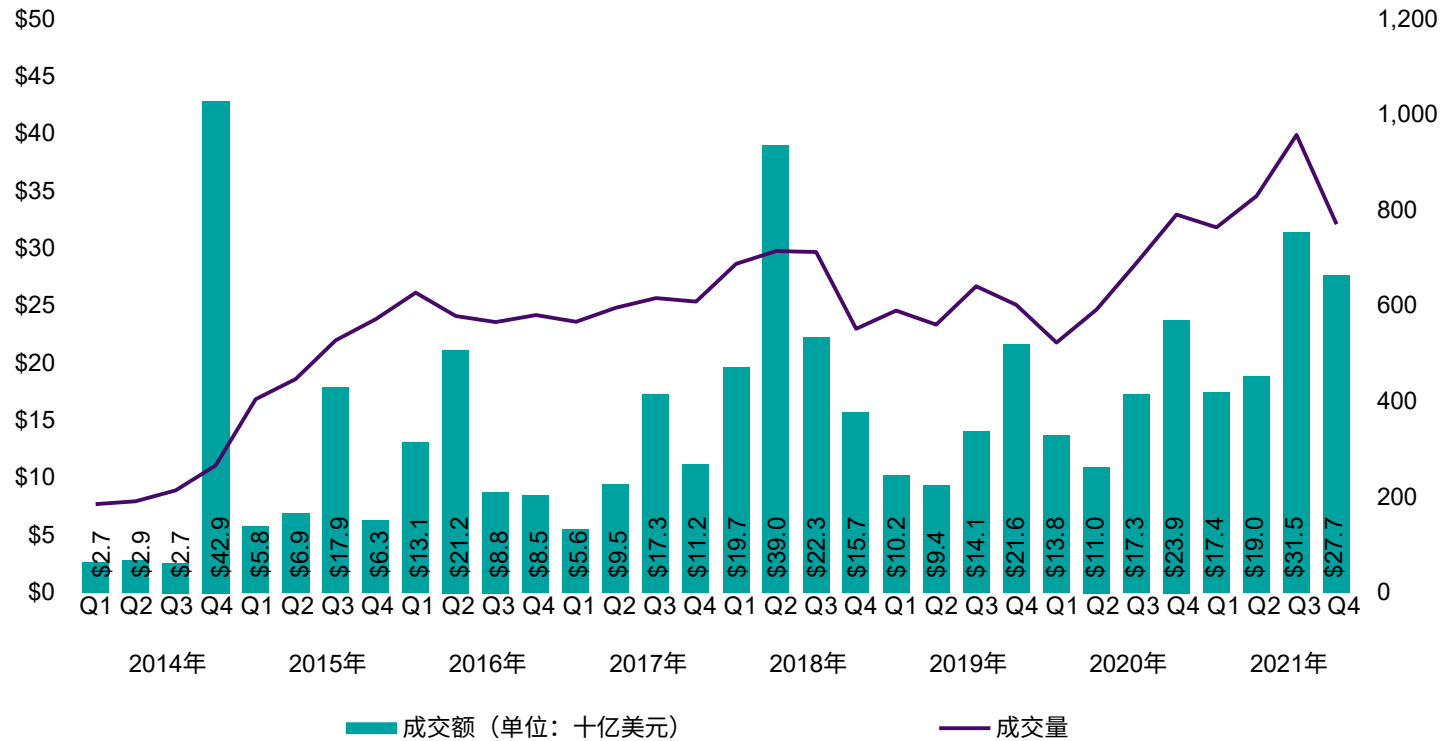
2014年–2021年*, 风投金额（单位：十亿美元）



资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

亚洲地区企业参与风投情况

2014年-2021年第四季度



鉴于中印等主要国家的政治经济格局，在整个2010年代，企业投资者在风险投资实现增长的过程中发挥了关键的支持性作用。在经历2020年初的颓势后，企业投资者在2021年的复苏中发挥了关键作用，尤其是在2021年第三季度。

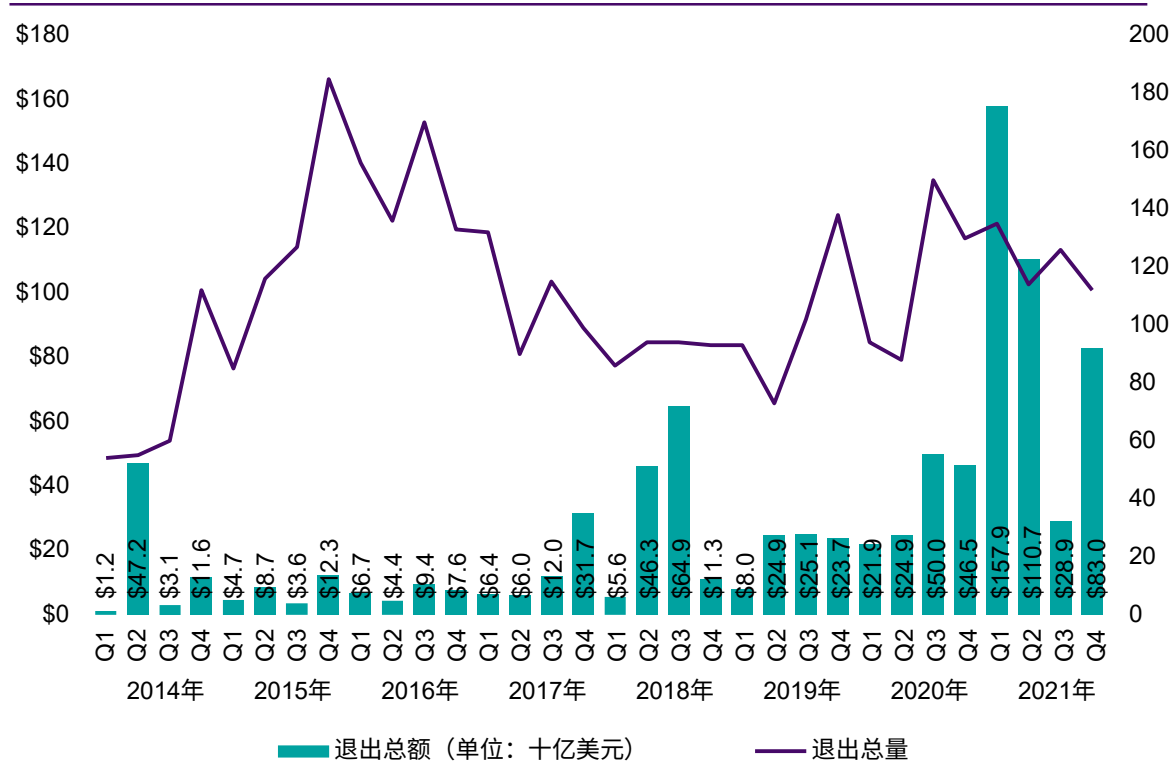
.....2021年，企业风险投资的长远考虑，以及企业投资者对促进长期经济增长（尤其是通过政企合作）的关注，在经济持续复苏中起着越来越重要的影响。

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

2021年第四季度，退出总额回升

亚洲风投退出情况

2014年–2021年第四季度



退出额在上半年创下历史新高，但大额退出活动在2021年第三季度暂时放缓，直至本年最后一个季度，相关政府机构发布监管变化的明确指引后，退出额才迎来大幅回升。

“鉴于奥密克戎对经济影响的不确定性持续，预计2022年中国香港市场的波动性亦将延续，与此同时，中国香港在TMT行业、消费市场、绿色科技及生物科技领域的风险投资活动将回升。由于美股上市的中国企业回归或二次上市，同时，中国香港出台了新的SPAC上市制度，预计2022年中国香港的IPO市场将维持强劲表现，明年应该也会有较多创新型完成IPO。”



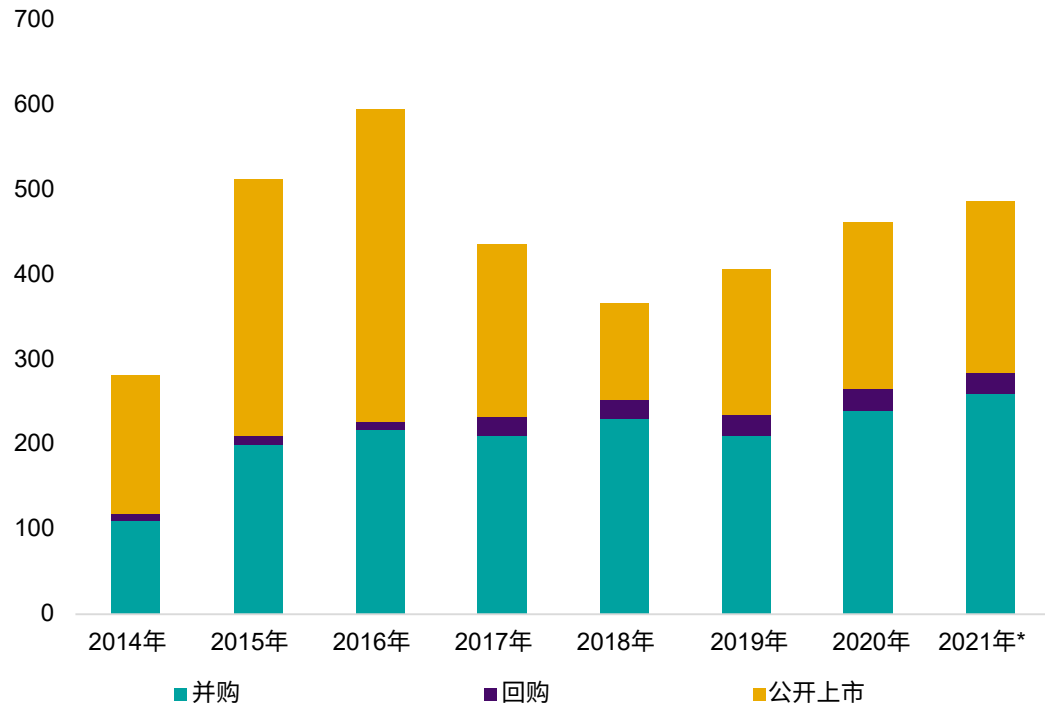
朱雅仪
香港区新经济市场及生命科学主管人
毕马威中国

资料来源：毕马威私人及家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

2021年通过公开上市实现的退出总额几乎翻了三倍

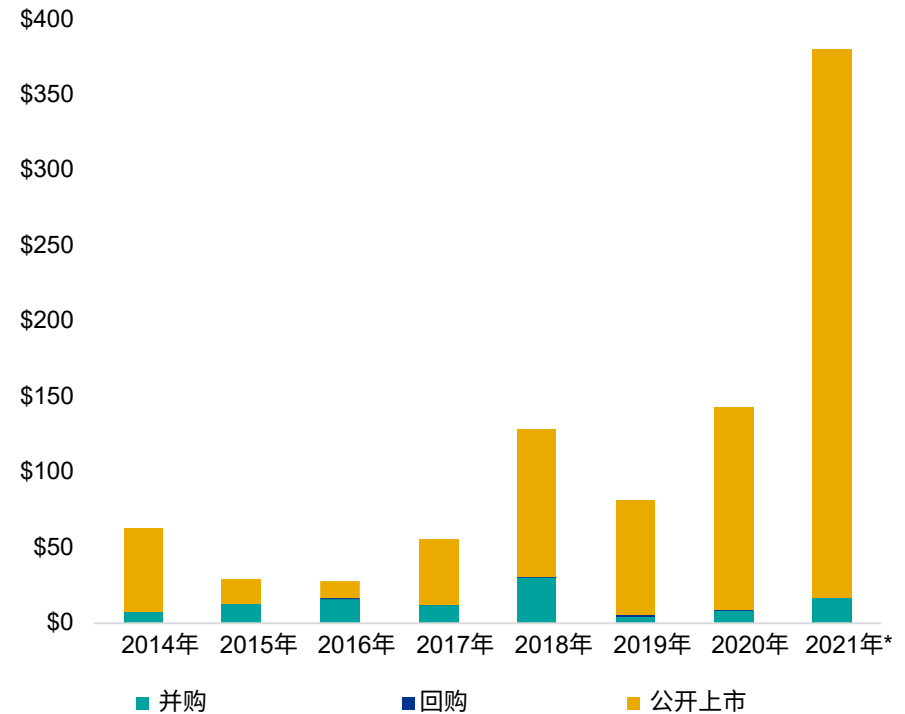
亚洲风投退出量（按退出方式）

2014年–2021年*



亚洲风投退出金额（按退出方式）（单位：十亿美元）

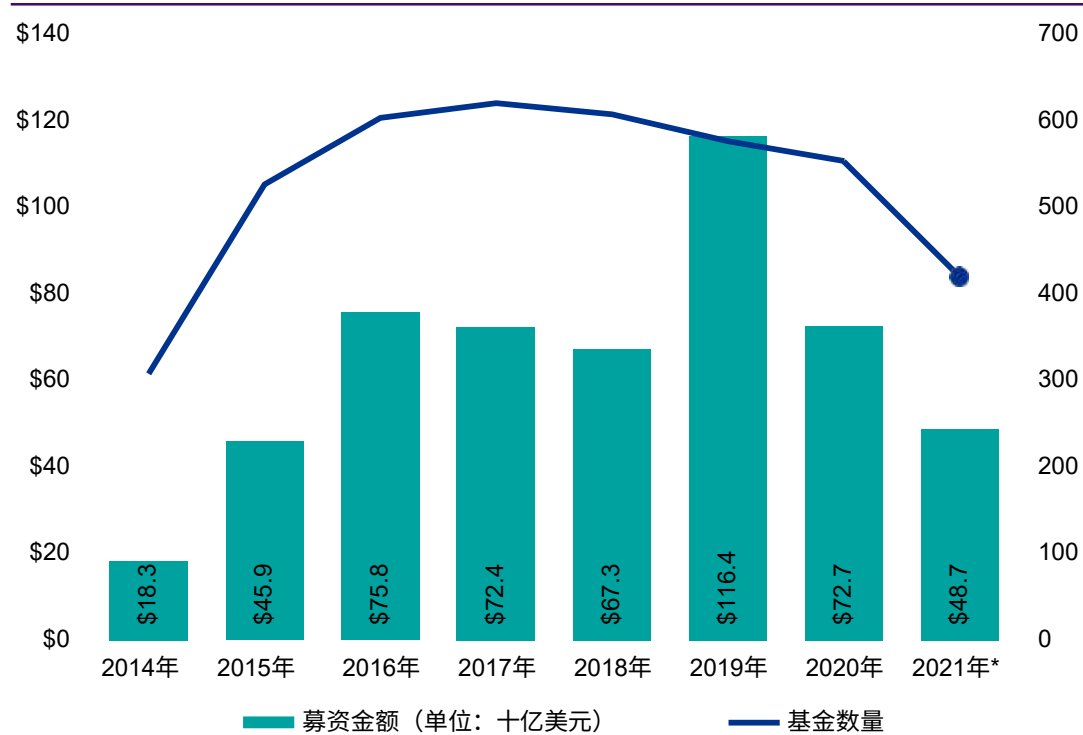
2014年–2021年*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

亚洲风投基金募资情况

2014年–2021年*



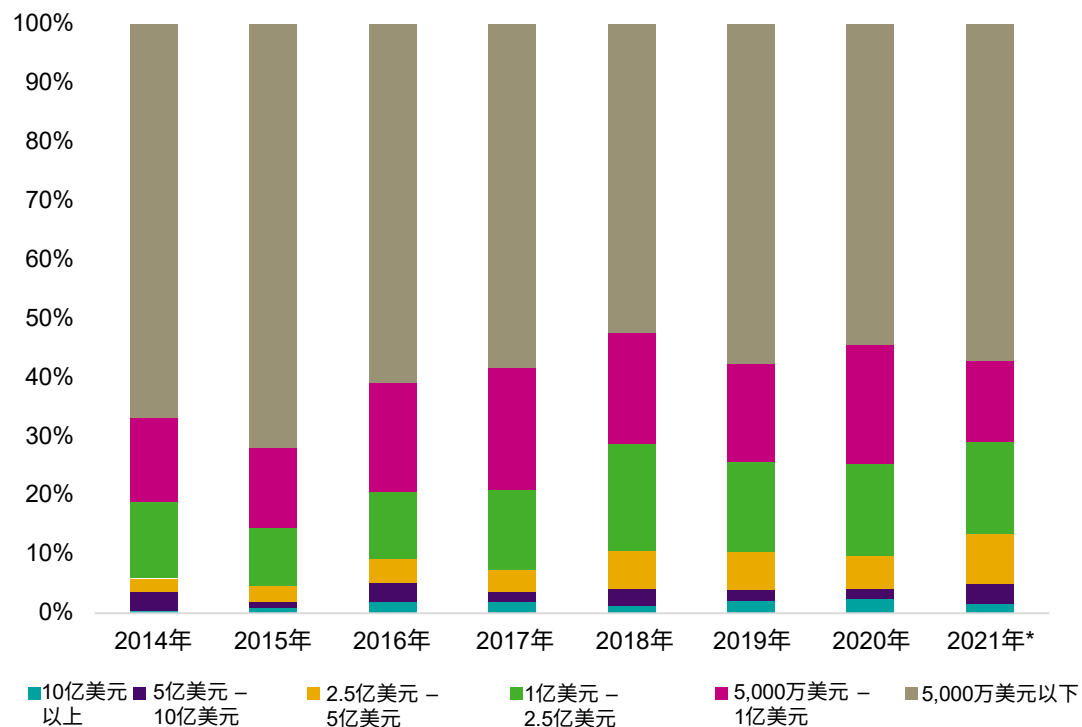
2010年代后半期基金募资额实现了更健康发展，可能导致2021年亚洲地区整体的募资活动减少，但随着跨境投资的监管要求不断变化，再加上本土基金的募资情况，基金关账时间可能延长。

募资活动可能陷入周期性停顿，2021年承诺的风险投资达到487亿美元，与2016年之前持平。

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

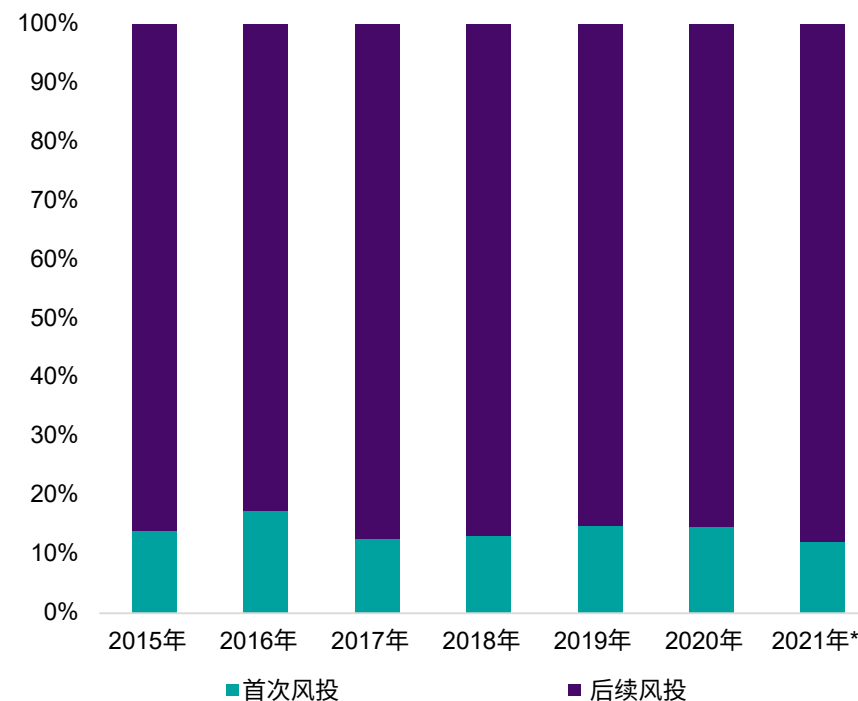
亚洲风投基金募资情况（按规模）

2014年–2021年*



亚洲首次与后续风投占比

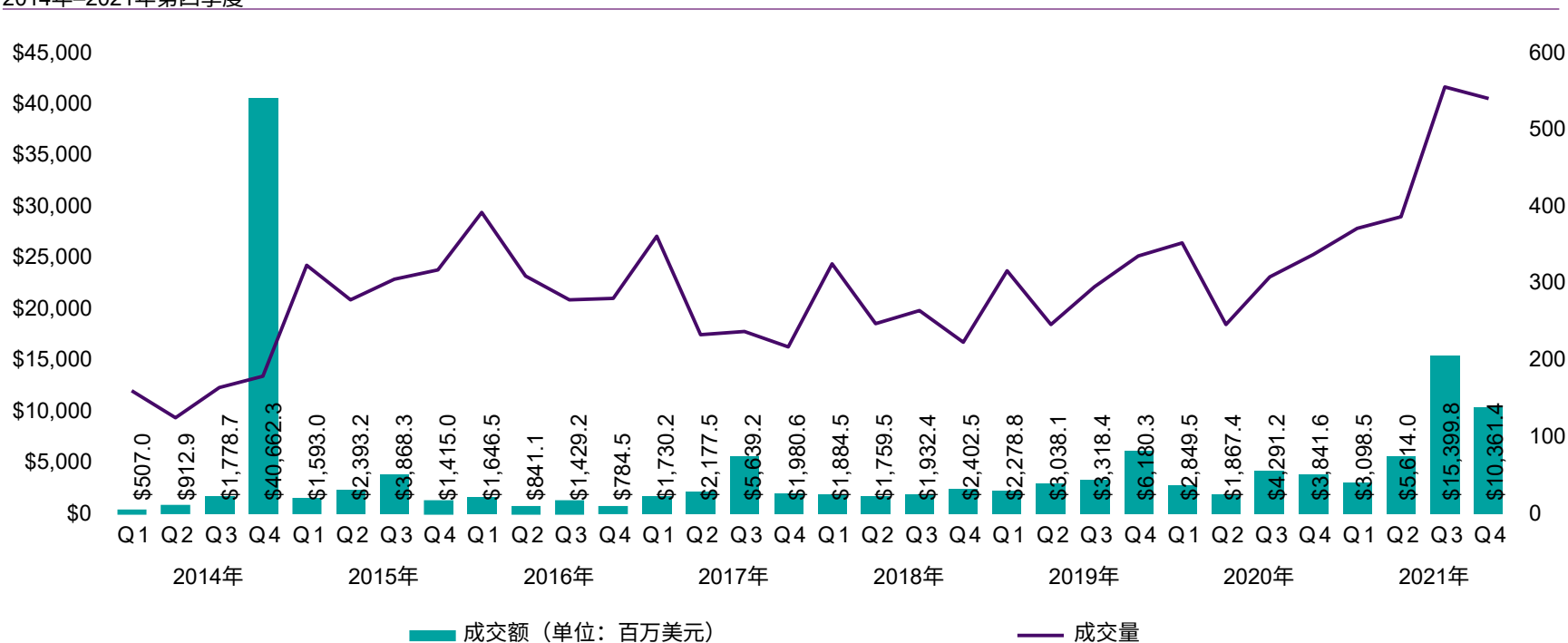
2014年–2021年*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

印度的风投融资情况

2014年–2021年第四季度



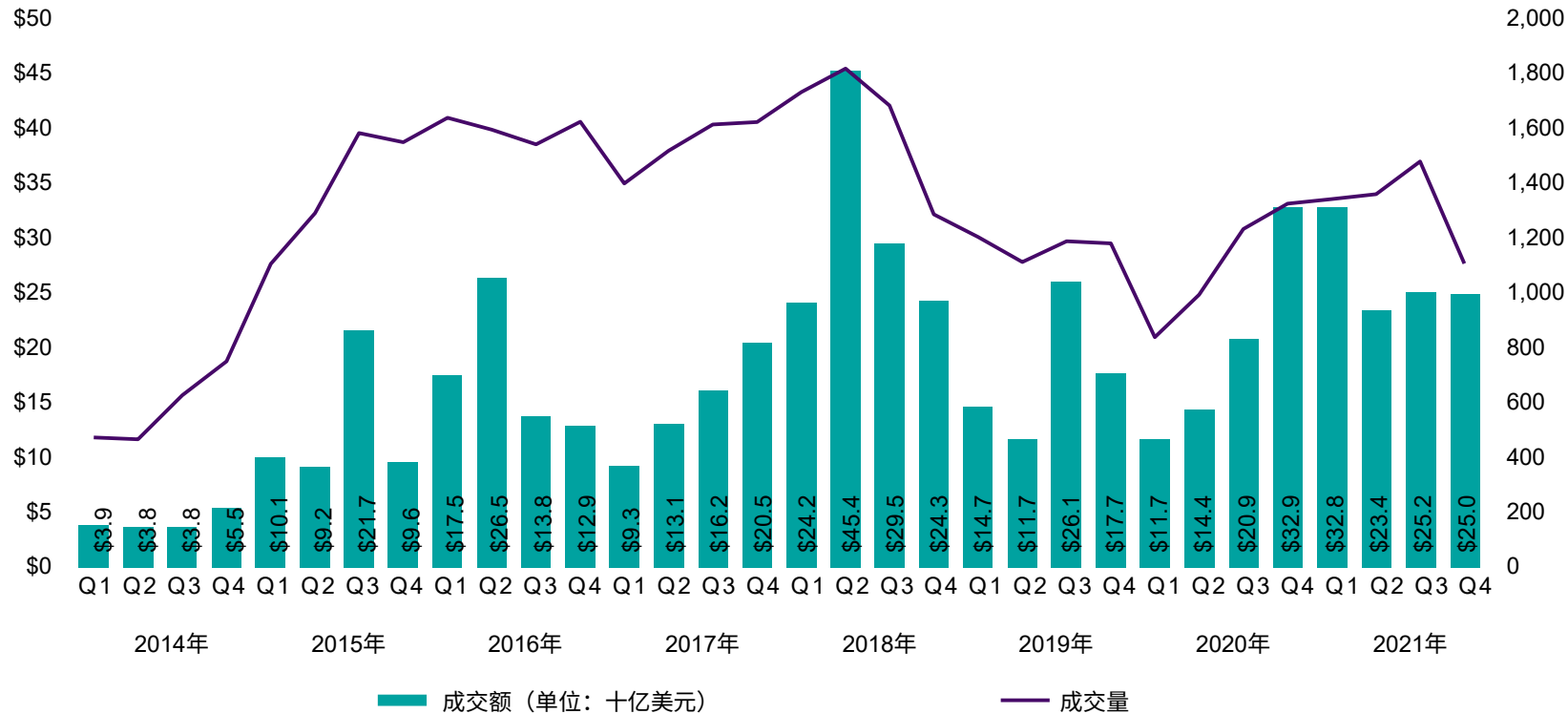
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

“过去两年里，印度的风险投资市场增长提速。印度市场发生着深刻变化，多个领域的企业迎来切实增长。当前市场环境十分有利，宏观经济因素向好，股市亦欣欣向荣，投资者对实现退出充满信心，在所有这些因素带动下，风险资本与有限合伙人纷纷将大量资金投入印度风险投资市场。在迈入2022年之际，印度风险投资市场将继续运行良好。”



Amarjeet Singh
合伙人
毕马威印度

中国的风投融资情况 2014年–2021年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19日)

“在中国，医疗保健仍然是相当活跃的风险投资领域，其中，生物科技公司备受关注，融资轮次也不断增多，与此同时，半导体领域也相当火爆。虽然中国的风险投资历来青睐面向消费者的企业，但B2B公司开始受到越来越多关注。”

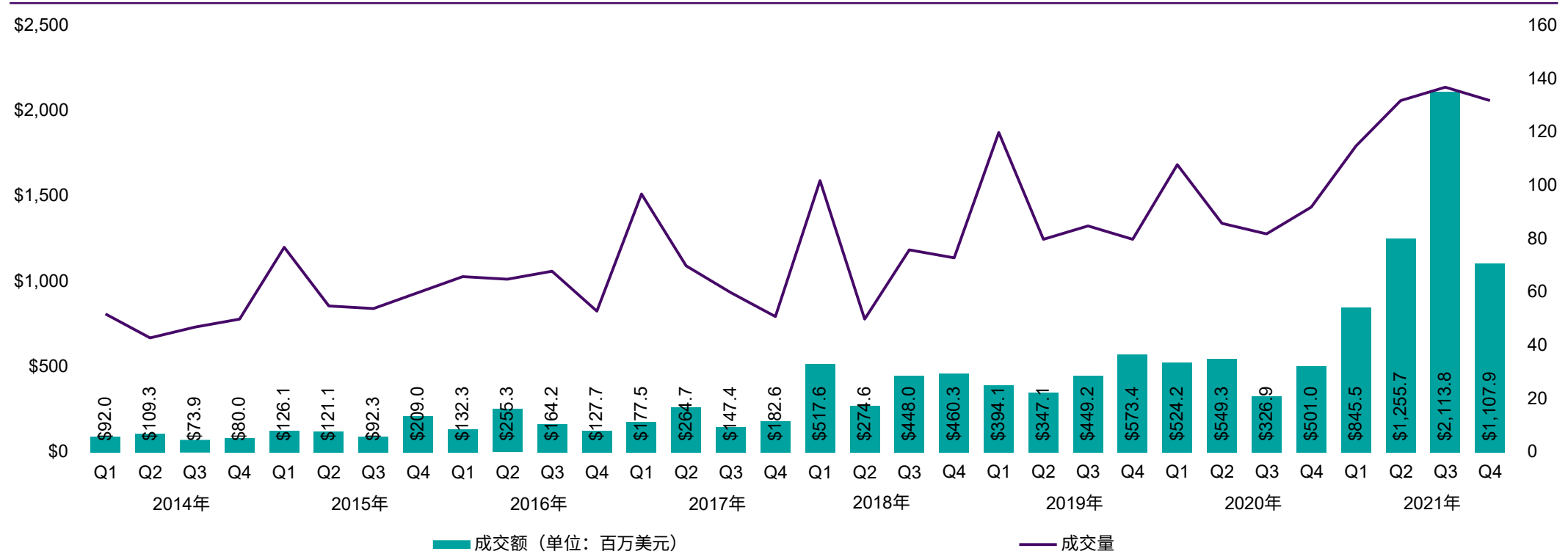


卢鹏鹏
TMT行业审计主管合伙人
毕马威中国

澳大利亚第三度实现季度风投融资总额突破10亿美元

澳大利亚的风投融资情况

2014年–2021年第四季度



资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

日本本年风投融资总额以创纪录的46亿美元收官

日本的风投融资情况

2014年–2021年第四季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2021年第四季度全球风投趋势分析报告》；*截至2021年12月31日；PitchBook数据（2022年1月19日）

“日本的风险投资市场发展非常迅速，并有望在2022年伊始迎来大幅增长。越来越多的企业的融资规模创下历史最佳纪录，同时，外国风投企业的参与度不断提升，退出规模更是一个超过一个。日本市场中蕴含大量商机，并且尚无放缓迹象。”



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

第四季度最大型融资交易分布在各行各业

2021年第四季度亚太区前十大融资交易



1. **J&T Express** — 20亿美元, 印度尼西亚雅加达 — 电子商务 — 后期风投
2. **锐格医药** — 15亿美元, 中国上海 — 生物科技行业 — 早期风投
3. **积塔半导体** — 12.5亿美元, 中国上海 — 半导体行业 — 早期风投
4. **南京领行科技** — 12亿美元, 中国南京 — 汽车行业 — A轮
5. **朴朴超市** — 9.5亿美元, 中国福州 — 零售行业 — 后期风投
6. **蜂巢能源** — 9.394亿美元, 中国常州 — 储能/清洁科技行业 — B1轮
7. **Dream Sports** — 8.4亿美元, 印度孟买 — 体育游戏行业 — 后期风投
8. **Ola** — 6.39亿美元, 印度班加罗尔 — 打车平台 — J轮
9. **合众新能源** — 6.217亿美元, 中国上海 — 汽车行业 — D1轮
10. **追觅科技** — 5.58亿美元, 中国天津 — 耐用消费品行业 — C轮

资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2021年第四季度全球风投趋势分析报告》; *截至2021年12月31日; PitchBook数据 (2022年1月19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

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服务。我们致力于与您和您的公司合作，竭尽所能提供完善的服务，不论您处于什么发展阶段——是希望开创新高度、拥抱新技术、计划退出，还是将财富、企业传承给下一代。我们值得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。

报名参加毕马威私人和家族企业创新科技大赛2022

在毕马威私人和家族企业，我们深刻了解像您这样的科技开拓者会对世界产生的影响。无论您的公司是一家纯科技企业，还是以科技赋能、或以科技主导、或以科技驱动的企业，我们都欢迎您能积极参与到本次活动中来。

我们诚挚邀请您与来自全球的科技领先企业竞技，将您的抱负及创新成果展示给行业专家小组。

无论您的公司处于业务生命周期的哪个阶段 — 从早期增长到准备加速扩张 — 我们旨在帮助您实现雄心壮志，助力您的企业更上一层楼。

点击[这里](#)注册报名。

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 and 家族企业服务全球主管合伙人
- **Conor Moore**，毕马威私人 and 家族企业新兴巨头网络全球联席主管，合伙人，毕马威美国
- **Amarjeet Singh**，合伙人，毕马威印度
- **Amy Burnett**，毕马威私人 and 家族企业服务主管，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
- **Ashkan Kalantary** 博士，合伙人，财务咨询服务，毕马威德国
- **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，毕马威日本
- **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
- **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 and 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 and 家族企业服务
- **Nicole Lowe**，毕马威私人 and 家族企业新兴巨头全球网络主管，毕马威英国
- **Nitish Poddar**，合伙人，私募基金印度主管，毕马威印度
- **Rodrigo Guedes**，总监，毕马威巴西
- **Sunil Mistry**，合伙人，毕马威私人 and 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
- **Warren Middleton**，新兴巨头卓越中心主管合伙人，毕马威英国



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、生产和精炼。最后，统计的不含在相关轮次之前完成并购、回购或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把天使轮融资定义为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、回购、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和家族企业服务咨询人员，请发送电子邮件至enterprise@kpmg.com

home.kpmg/venturepulse [website]

[@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。

© 2022 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，毕马威会计师事务所— 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所— 香港特别行政区合伙制事务所，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 Q4 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。