



# 风投脉搏：2022年 第一季度全球风投 趋势分析报告



2022年7月

# 欢迎辞

欢迎阅读2022年第一季《风投脉搏》。毕马威私人 and 家族企业服务每季度发布的《风投脉搏》系列报告，旨在重点介绍全球及全球几大地区风险投资市场的主要趋势及面临的机遇和挑战。

在去年连续四个季度创历史新高之后，全球风险投资在2022年第一季度有所下降，但风投融资总额整体仍然非常强劲。虽然存在俄乌冲突愈演愈烈、地缘政治紧张局势加剧、供应链中断、通货膨胀和利率上升、新一波疫情来袭等忧虑，但由于市场上仍存在大量可用资金（尤其是在美国和欧洲），风险投资短期内有望保持相对平稳。

2022年第一季度，美洲的风险投资保持强劲，其中美国细胞再生初创公司Altos Labs完成30亿美元融资，美国货运公司Flexport完成9.35亿美元融资，加拿大密码管理软件提供商1Password完成6.5亿美元融资；欧洲的风险投资本季度逼近历史新高，其中，英国在线支付公司Checkout.com和德国保险科技公司Wefox分别完成10亿美元和8.71亿美元融资，问鼎欧洲；亚洲的风险投资有所下降，部分是因为未发生超过10亿美元的融资。2022年第一季度，印度的在线教育平台BYJU和外卖平台Swiggy分别完成8亿美元和7亿美元融资，跻身亚洲最大规模风投融资交易之列。

从行业来看，医疗科技、金融科技、网络安全科技、替代能源和B2B服务仍然是非常热门的投资领域；与此同时，投资者对国防科技和农业科技的兴趣越来越大。

展望2022年第二季度，由于市场上存在大量可用现金，全球风险投资预计将保持相对平稳，但风险投资者在制定投资决策时可能会更加谨慎——尤其是家族办公室等另类投资者。投资者希望降低投资组合的风险，因而更加关注后期交易，受此冲击最严重的是处于种子和早期阶段的公司。地缘政治引起的不确定性加剧，同时资本市场持续波动，IPO市场预计将在2022年第二季度保持低迷。

在本期《风投脉搏》报告中，我们将分析上述种种以及其他一些全球和区域趋势，包括：

- 引起风险投资市场的不确定性的因素的增加
- 全球范围内的IPO活动放缓
- 网络安全各领域投资不断增长
- 面对供应链方面的挑战，将加强对制造业回流的关注

希望本期《风投脉搏》报告的洞察信息对您有所帮助。如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  
全球主管合伙人



**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 家族企业服务”和“我们”（及其他同类称谓）是指毕马威国际有限公司（“毕马威国际”）全球组织或该组织内的一个或多个成员所，它们均为独立的法人实体。毕马威国际有限公司是一家英国私营担保有限责任公司，并不提供任何客户服务。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，否则本报告中的所有货币均以美元为单位。

© 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

- 共达成9,349宗交易，风投融资总额下滑至1,448亿美元
- 折价融资交易占比下降
- 在上一年创纪录后，退出总额在今年第一季度骤减至1,223亿美元
- 基金募资依然强劲，第一季度募资总额便已超过900亿美元
- 全球前十大风投融资交易分布在七个不同国家



47



## 亚洲

- 共达成2,712宗交易，风投融资总额下滑至326亿美元
- 退出活动仍然较为强劲，退出总额逼近800亿美元
- 风投基金募资开年表现低迷
- 印度达成逾300宗风投融资交易，融资总额达79亿美元
- 亚洲前十大融资交易分布在中国（4）、印度（3）、韩国（1）和新加坡（1）

2022年第一季度，全球  
接受风投的公司完成交易  
9,349宗，融资总额达  
1,448亿美元

# 尽管不确定性增加，全球风险投资仍保持强劲

虽然在俄乌冲突、全球供应链中断、资本市场波动、通货膨胀和利率上升、多个地区出现新一波疫情等种种因素作用下，市场的不确定性明显加大，但2022年第一季度的全球风险投资仍较为强劲。

## 全球有越来越多地区出现逾5亿美元的融资

2022年第一季度，全球有多个国家/地区完成巨额融资，风险投资不断延伸至美国以外的其他市场，但美国仍然占全球风投融资交易额的最大头。

本季度，共有11个不同国家出现了逾5亿美元的融资，它们分别是美国（Altos Labs、Flexport、Ramp、Fireblocks、Eikon Therapeutics）、法国（Doctolib、Qonto、Back Market）、印度（Byju、Swiggy）、中国（京东产发、长安新能源）、英国（Checkout.com）、德国（Wefox）、爱沙尼亚（Bolt）、土耳其（Getir）、芬兰（Relex）、新加坡（Princeton Digital）和加拿大（1Password）。除分布在全球多个地区外，2022年第一季度的大规模融资交易还分布在医疗科技、能源、金融科技、电子商务、网络安全科技等多个行业。

2022年第一季度，亚洲的风险投资表现相对疲软；与此同时，美洲和欧洲的风险投资仍然相当强劲。虽然突发俄乌冲突，欧洲市场仍表现出非凡实力。

## 早期风投融资将受到冲击

虽然当前地缘政治紧张局势及不确定性的全面影响尚未完全显现，但与2020年新冠疫情暴发初期的情况类似，随着全球风险投资者意在降低投资组合的风险，早期风投融资预计可能会受到重创。

随着能源成本飙升、全球供应链中断等问题不断加剧，投资者可能将注意力从新兴投资领域转移至需求更为迫切的领域，例如解决产品（如半导体）国内供应短缺的问题。继中国台湾地区台积电2021年第四季度宣布从2024年开始在美国建厂生产芯片<sup>1</sup>后，英特尔公司在2022年第一季度宣布，计划投资360亿美元在德国筹建一家大型半导体工厂<sup>2</sup>，同时在美国投资200亿美元建厂生产芯片<sup>3</sup>。

## 资本市场波动导致IPO活动停滞

2022年第一季度，随着俄乌冲突给资本市场造成巨大动荡，全球范围内的IPO活动大幅放缓。SPAC交易从2021年下半年开始式微后，2022年第一季度几乎全面哑火；与此同时，越来越多的SPAC投资者不接受拟议的SPAC并购交易条件。

所有主要资本市场均受到了股市波动的影响，其中，港交所市场指数跌至五年来的最低水平<sup>4</sup>。科技股受到重创，促使原本打算在2022年初通过IPO实现退出的科技初创公司重新考虑退出计划。虽然上市窗口关闭后，市场回归对传统并购的兴趣，但面对估值下行压力，企业可能更多采取观望态度，并寄希望于估值能够回升。

<sup>1</sup> <https://www.cnn.com/2021/10/16/tsmc-taiwanese-chipmaker-ramping-production-to-end-chip-shortage.html>

<sup>2</sup> <https://www.cnn.com/2022/03/15/intel-commits-36-billion-to-making-chips-in-europe.html>

<sup>3</sup> <https://www.cnn.com/2021/03/23/intel-is-spending-20-billion-to-build-two-new-chip-plants-in-arizona.html>

<sup>4</sup> <https://tradingeconomics.com/hong-kong/stock-market>

# 尽管不确定性增加，全球风险投资仍保持强劲（续）

## 网络安全领域的风险投资激增

继2021年增长后，网络安全领域的风险投资在2022年第一季度进一步飙升，最大型交易为加拿大密码管理软件提供商1Password完成6.5亿美元融资。在全球大部分地区，网络攻击事件均大大增加，攻击对象不仅包括政府和全球性组织，还包括中小型企业。安全威胁的类型也大大扩展，从更为复杂、先进的造成业务中断的手段到快速传播错误信息。在许多企业推进数字化和云技术的当下，安全漏洞可能也在不断演变。在可预见的未来，网络安全领域的风险投资可能将居高不下。

## 俄乌冲突引起对国防技术的兴趣

俄乌冲突，导致国防相关技术引起极大关注。2月，德国宣布设立1,120亿美元的国防基金，重点用于推进军事现代化<sup>5</sup>。欧洲其他国家也纷纷加大国防开支。在此大潮推动下，无人机技术、反导弹防御技术等领域的投资可能将增加。虽然大部分此类投资很可能会流向政府实体，但通信等相邻或周边技术的投资可能增加。

## 几大趋势下，电动汽车技术投资提速

在地缘政治局势紧张、油价上涨、气候变化问题越来越受到关注、消费需求日益增长等趋势下，电动汽车及电动汽车技术，这一风险投资本属强劲的领域的投资仍在提速。同时，投资者对替代能源和储能领域的兴趣也明显增加。

## 2022年第二季度值得关注的全球风投趋势

目前，虽原因各异，但全球普遍存在重大不确定性，尚很难预测风险投资市场的长期反应。鉴于市场上存在大量可用现金，风险投资预计将在2022年第二季度保持相对平稳；随着风险投资人对潜在交易进行更多尽职调查，交易成交速度可能会放缓。风险投资人也可能会重新开始关注后期交易，寻求完成种子轮和早期阶段融资的初创公司可能因此面临严峻挑战。

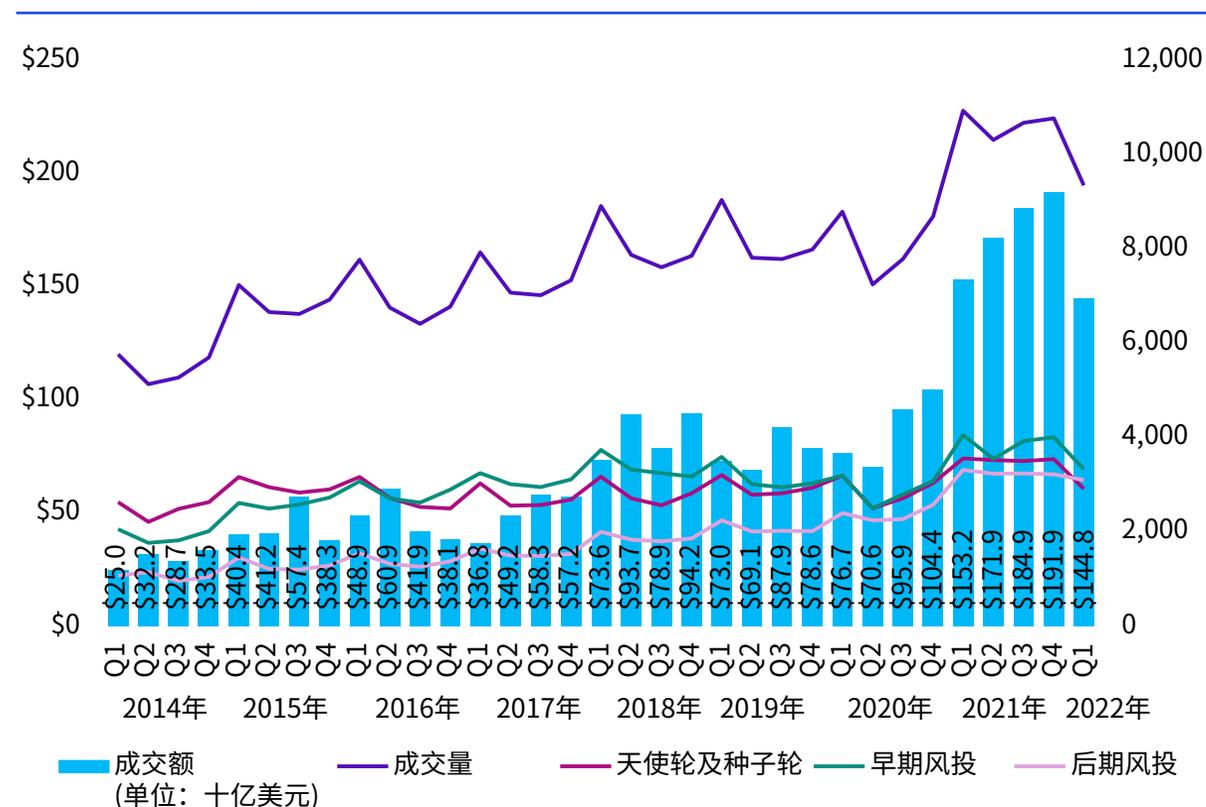
2022年第二季度，全球风险投资人可能还会密切关注资本市场。如市场波动性持续，并且上市窗口仍然关闭，企业可能会重新考虑其退出计划及策略。

<sup>5</sup> <https://www.dw.com/en/germany-commits-100-billion-to-defense-spending/a-60933724>

# 尽管波动性激增，全球风险投资仍保持强劲

## 全球风投融资情况

2014年-2022年第一季度



2022年第一季度已尘埃落定。尽管由于俄乌冲突的连锁反应加剧，加之地缘政治紧张局势及全球范围内的供应链中断问题，市场出现重大波动及担忧，但风险投资仍然非常强劲。诚然，在相当长的一段时间内，我们需要更加谨慎，其中应当考虑的主要问题包括：

- 在去年全年公开上市所释放的退出金额的基础上，考虑股市波动对流动性前景的影响
- 虽然可能有未知风险增加，但市场中仍存在大量可用现金，投资者应如何驾驭该情况
- 政府对制造业回归和科技创新的支出对创业创新需求的潜在影响

“目前，全球风险投资市场迎来多个积极因素，只要奥密戎未给市场造成重创，2022年可能仍将延续该趋势，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预计将开始增长。”



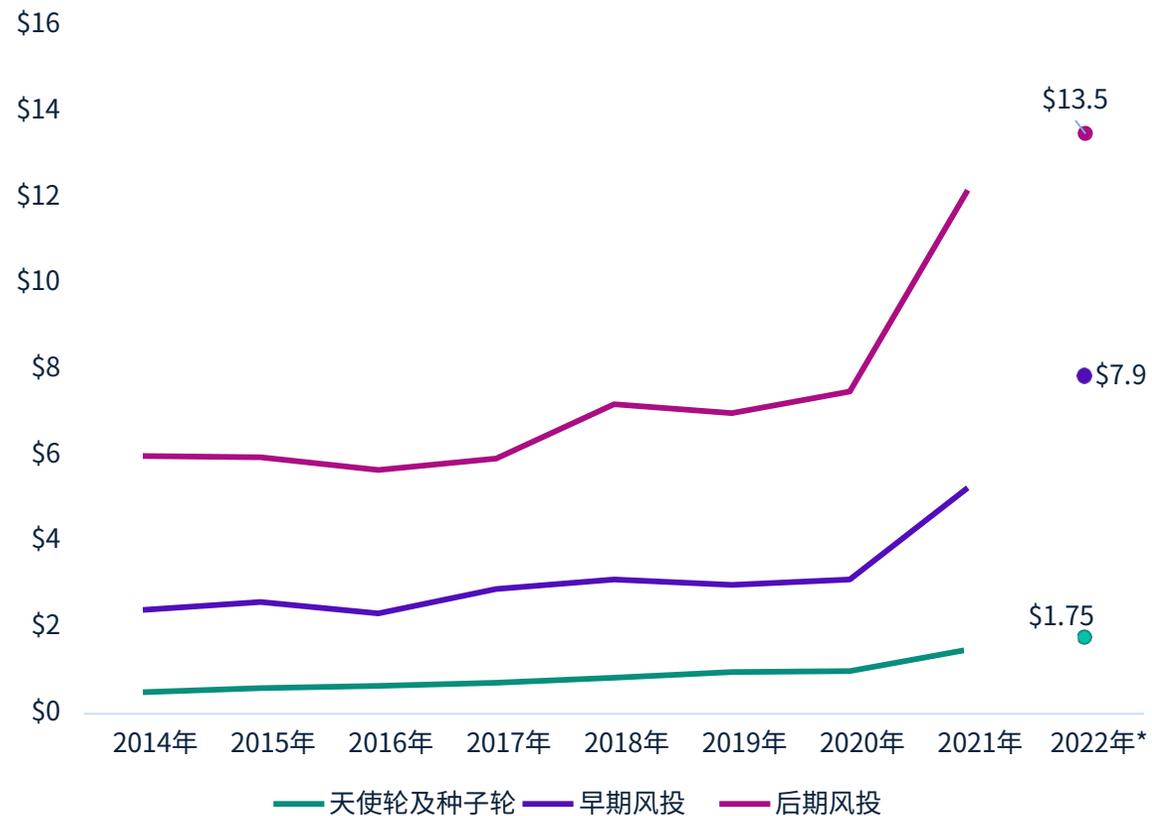
**Jonathan Lavender**  
毕马威私人 and 家族企业服务  
全球主管合伙人

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 2022年第一季度保持一如既往的乐观

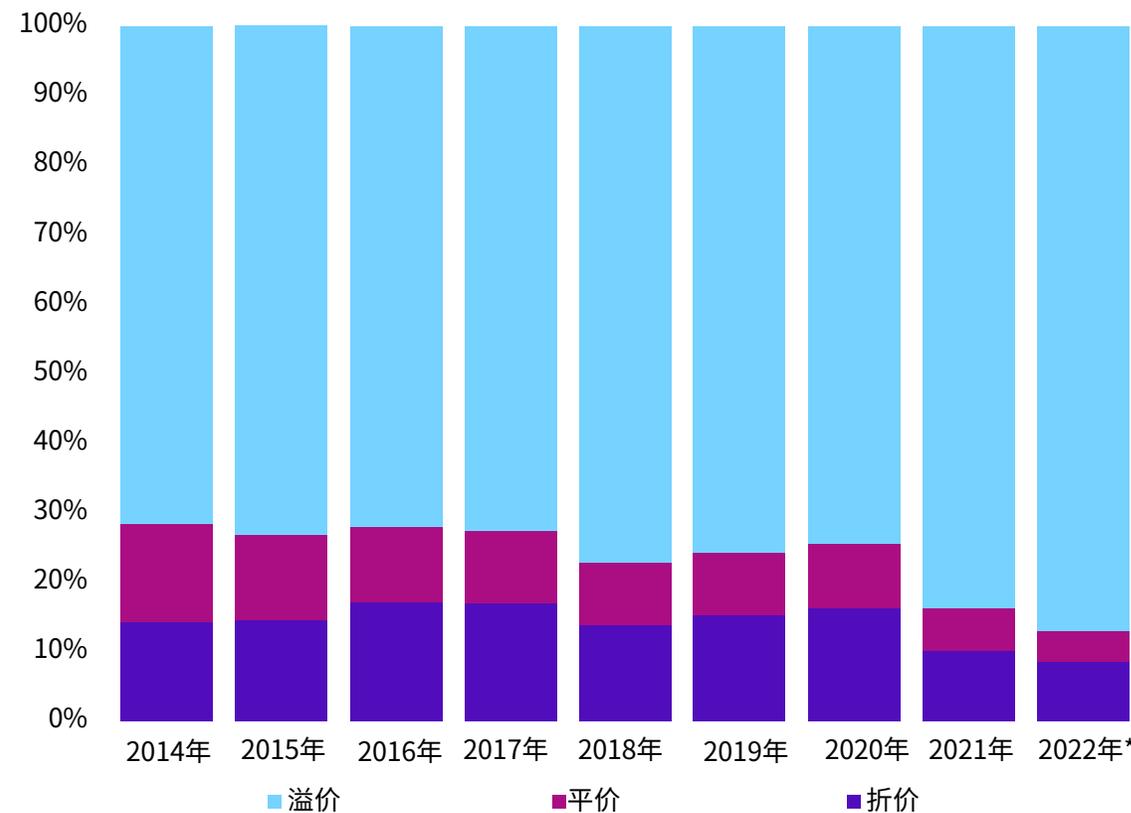
## 全球各阶段融资交易规模中位数 (单位: 百万美元)

2014年-2022年\*



## 全球溢价、平价及折价融资情况

2014年-2022年\*

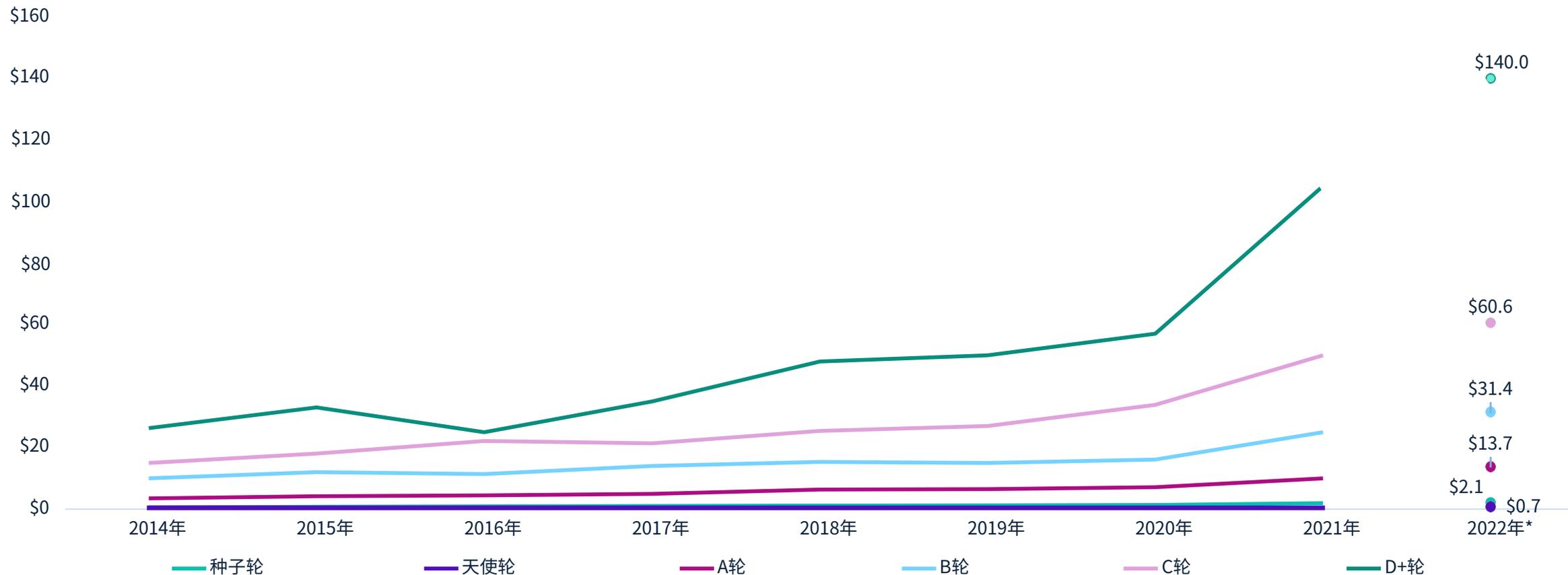


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第一季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年3月31日; PitchBook数据 (2022年4月20日)

# 历史纪录得以保持

## 全球各轮次融资交易规模中位数 (单位: 百万美元)

2014年-2022年\*

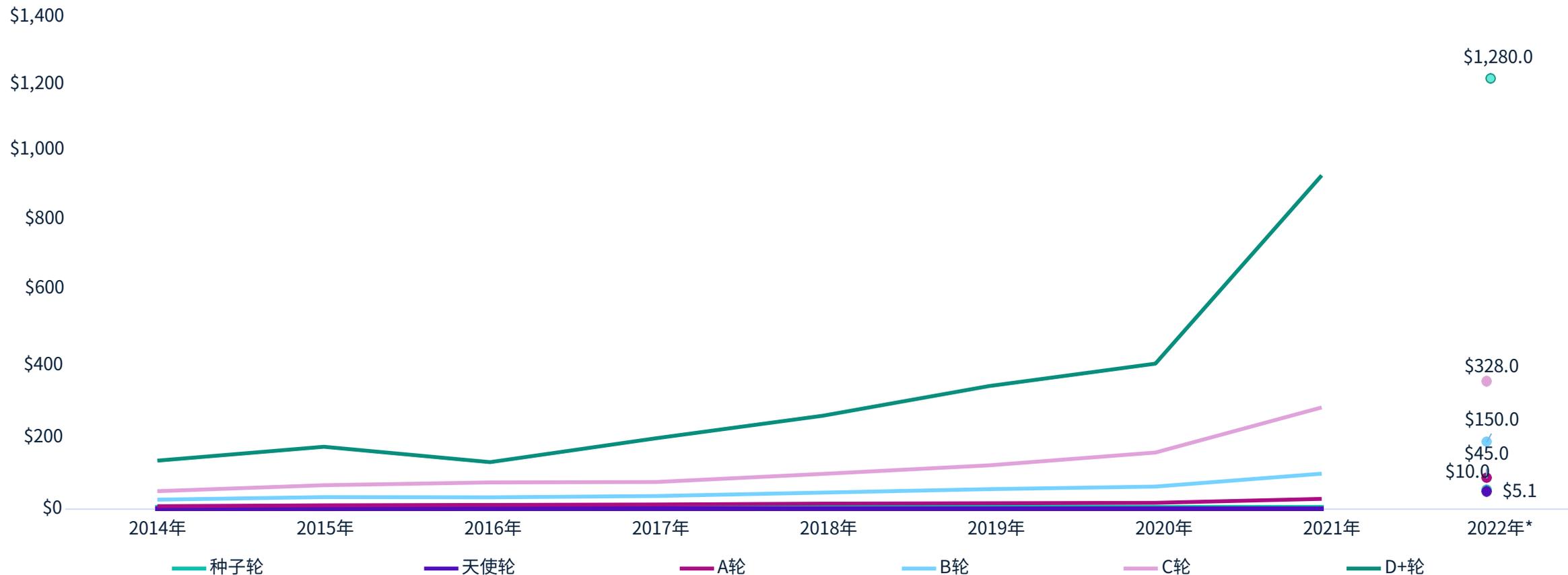


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第一季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年3月31日; PitchBook数据 (2022年4月20日)

# 后期阶段融资交易额进一步飙升，突破10亿美元大关

## 全球各轮次投前估值中位数（单位：百万美元）

2014年-2022年\*

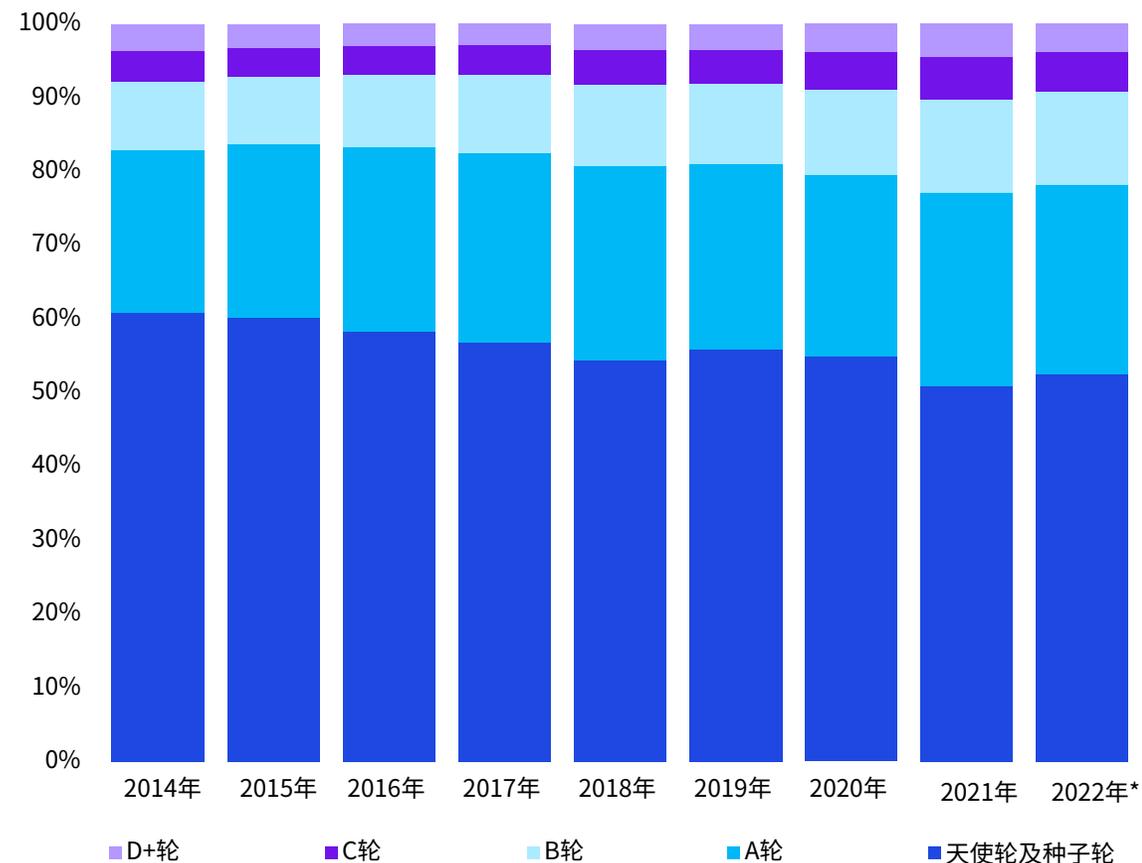


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 受非常因素影响，天使轮及种子轮的风投融资占比小幅波动

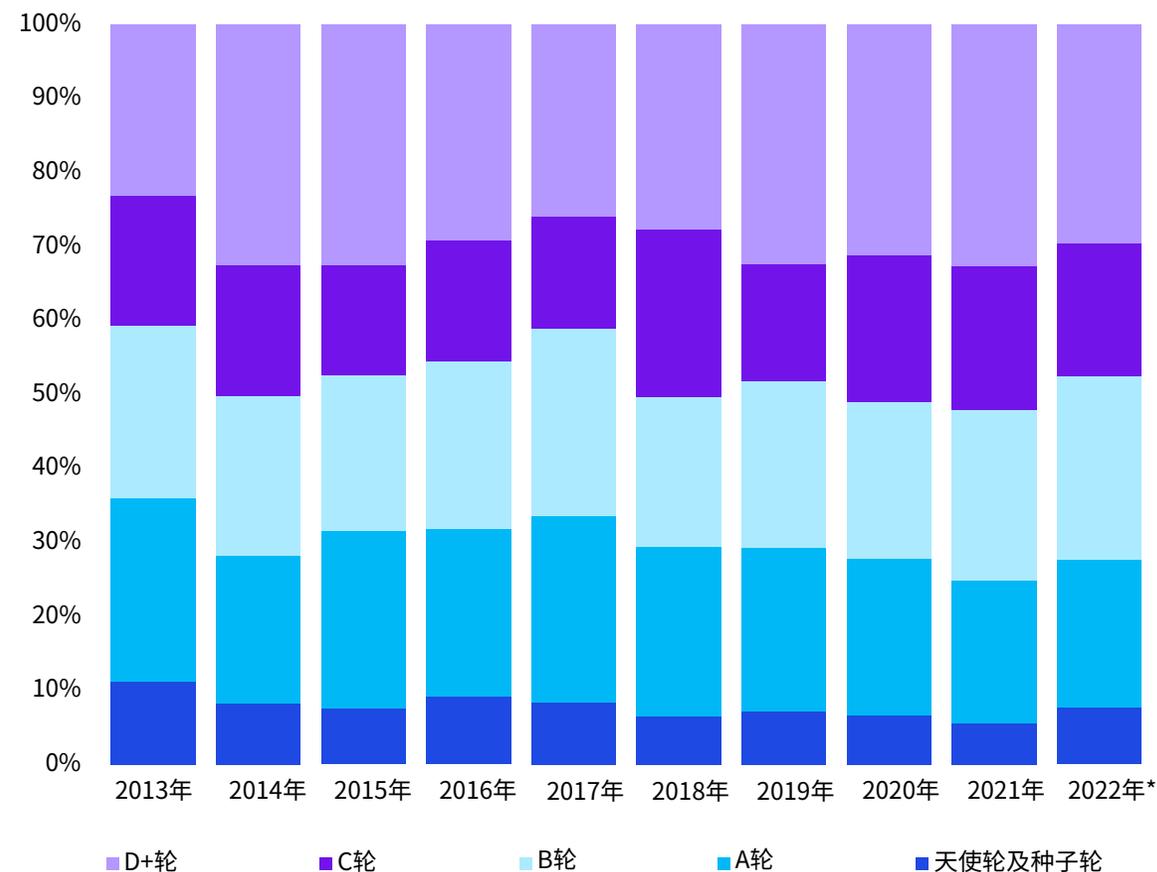
## 全球各轮次风投交易量分布

2014年-2022年\*, 交易笔数



## 全球各轮次风投交易额分布

2014年-2022年\*, 风投资额 (单位: 十亿美元)

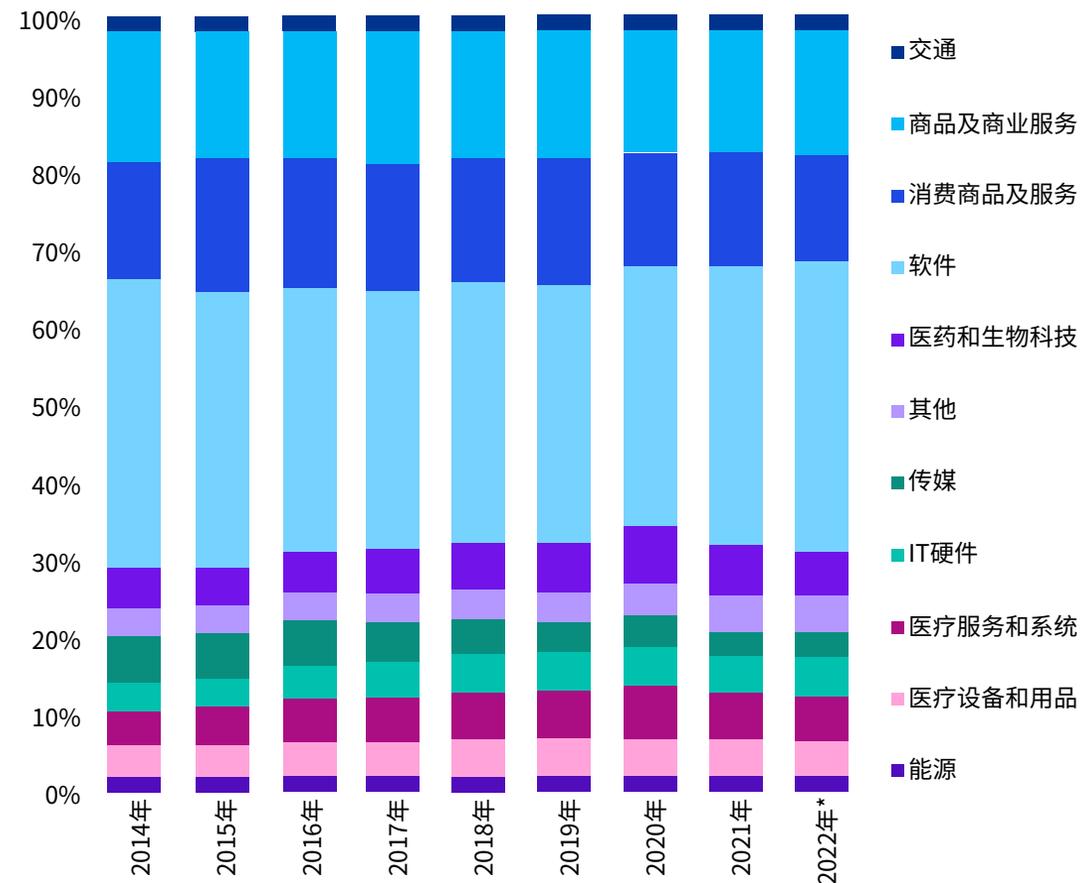


资料来源: 毕马威私人和家族企业《风投脉搏: 2022年第一季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年3月31日; PitchBook数据 (2022年4月20日)

# 硬件、医疗保健和生物科技仍有望吸引大量投资

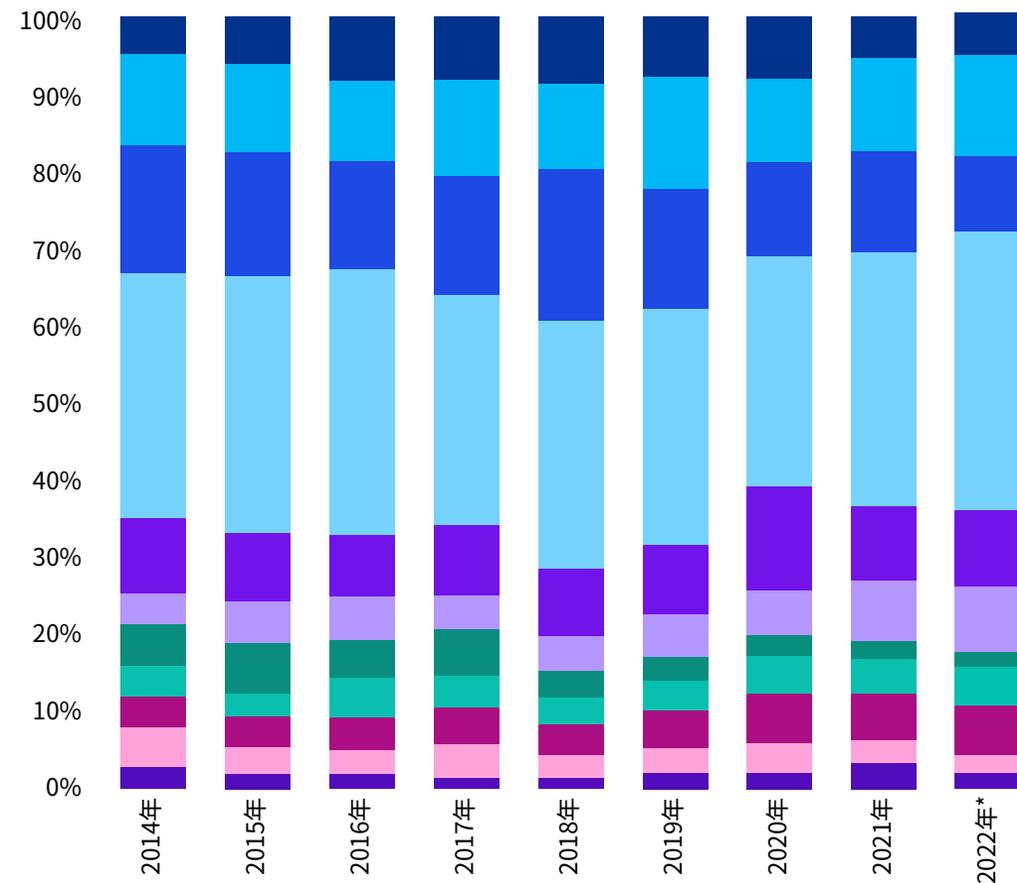
## 接受风投的公司的全球融资趋势（按行业领域）

2014年-2022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-2022年\*，风投资额（单位：十亿美元）

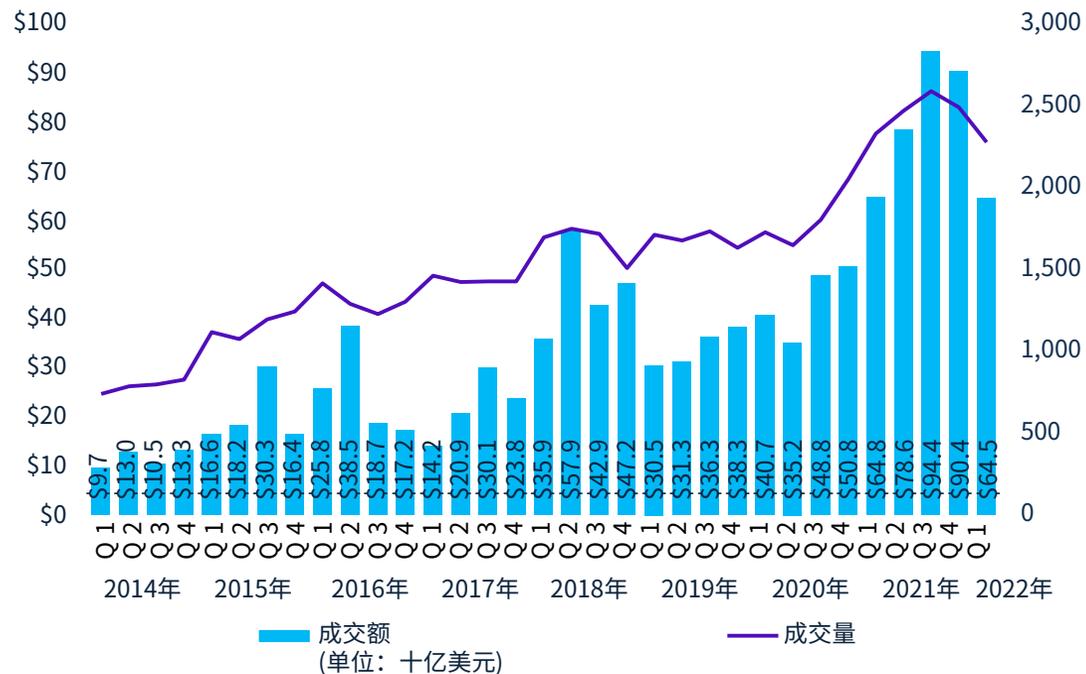


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 2022年第一季度，首次融资仍保持强劲

## 企业参与全球风投交易情况

2014年-2022年第一季度



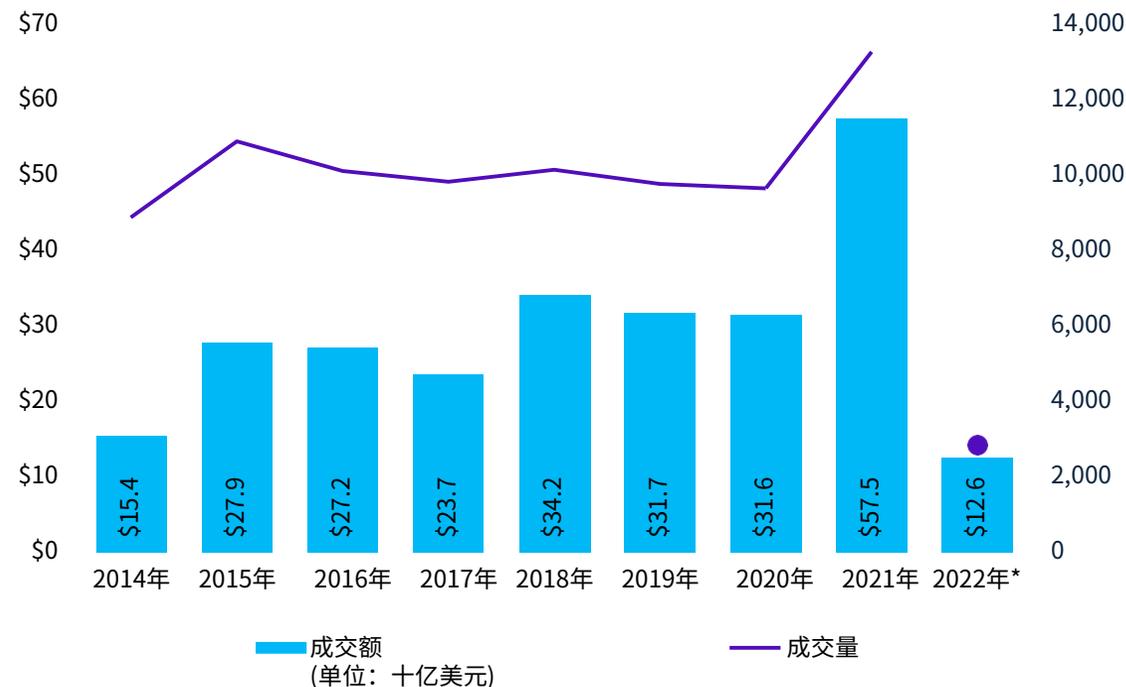
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

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。

2022年第一季度，风投融资额下滑，但这是由于企业对风险投资的参与度下降，亦或由于存在某些数据统计滞后，还有待观察。但后者也许更有可能，因为虽然面对波动性增加和市场价格的上行，企业及其风险投资部门仍有大量投资动机（包括投入研发，应对瞬息万变的技术栈及供应链回流）。

## 全球企业首次风投融资情况

2014年 - 2022年\*



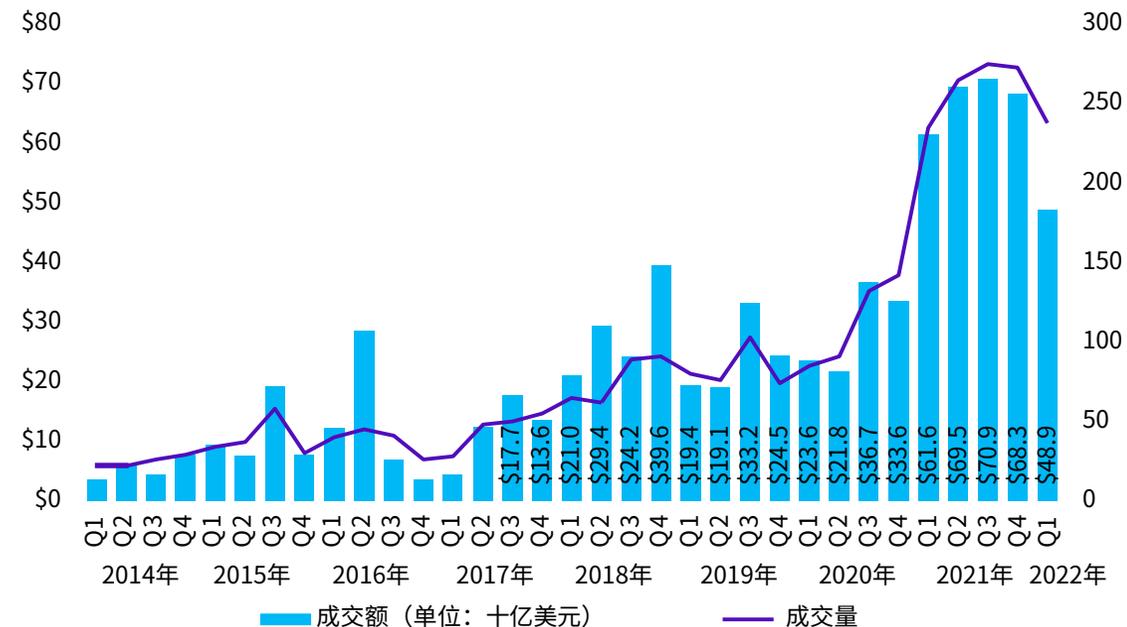
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

首次融资在2022年第一季度保持强劲之势，本季度融资交易达成逾2,000宗，融资总额亦相当可观。受波动加剧影响，首次融资继去年创历史新高之后可能无法再接再厉，但情况是否如此还有待观察。

# 财富更趋集中，流动资金量便可证实

## 全球“独角兽”融资情况

2014年-2022年第一季度



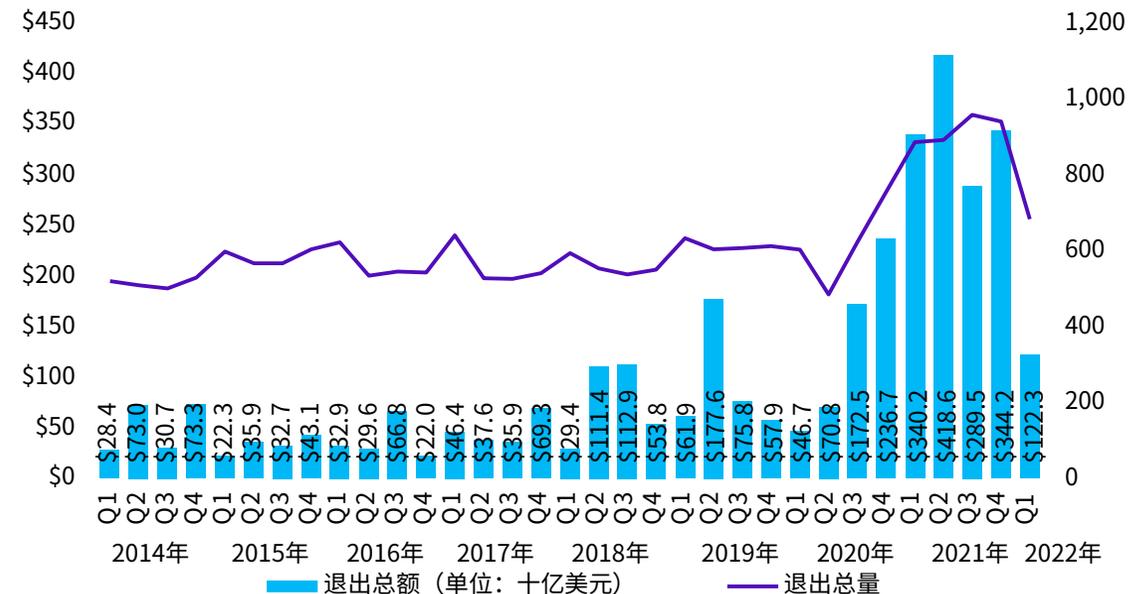
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

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。

在融资总额创纪录之后，2022年第一季度，新诞生的独角兽数量以及现有独角兽的融资额终于均呈下降。虽然这可能只是暂时性及周期性的结果，毕竟去年全球的独角兽公司才迎来大丰收的一年，许多均在最终上市计划前筹集了创纪录的资金。

## 全球风投退出情况

2014年-2022年第一季度



注：IPO退出总额根据IPO后估值而非发行规模确定。

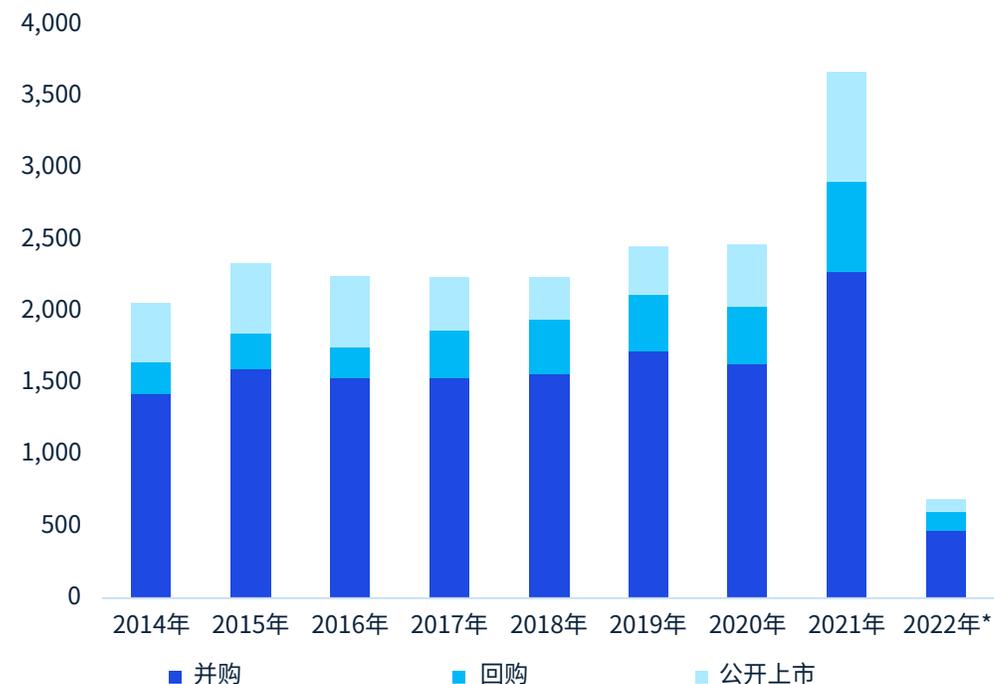
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

流动资金量在连续五个季度创纪录之后，接下来任一季度的退出规模预计只可能会呈下降趋势；同时，多个地缘政治事件无疑也在影响许多公司的上市决定。市场波动未来究竟还会对退出规模造成多大影响，尚有待观察。

# 公开上市去年创历史新高后，本年开局脚步放缓

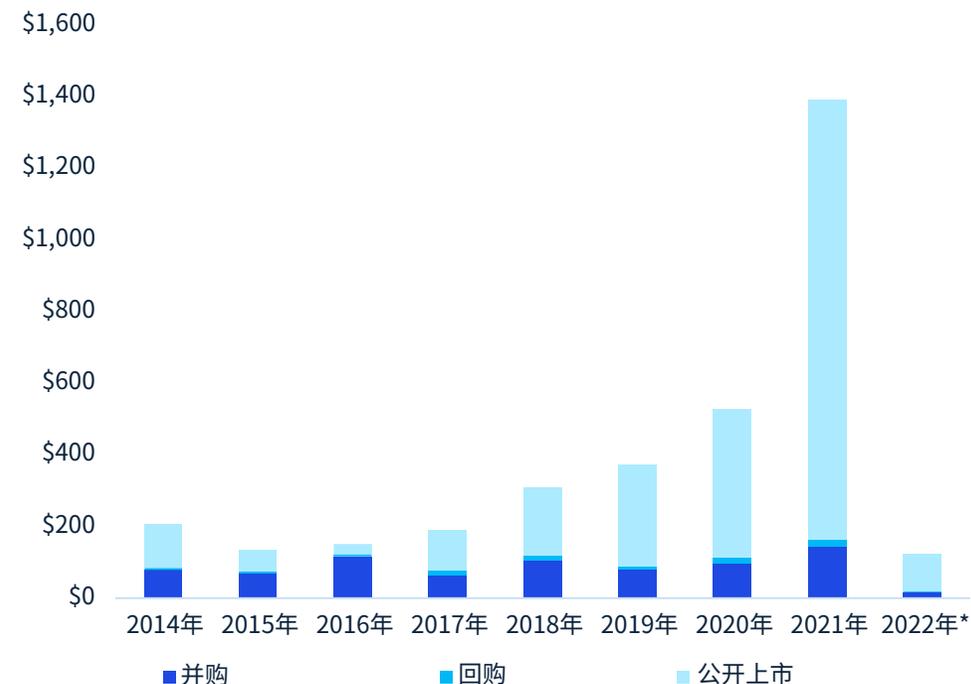
## 全球风投退出数量（按退出方式）

2014年-2022年\*



## 全球风投退出金额（按退出方式）（单位：十亿美元）

2014年-2022年\*



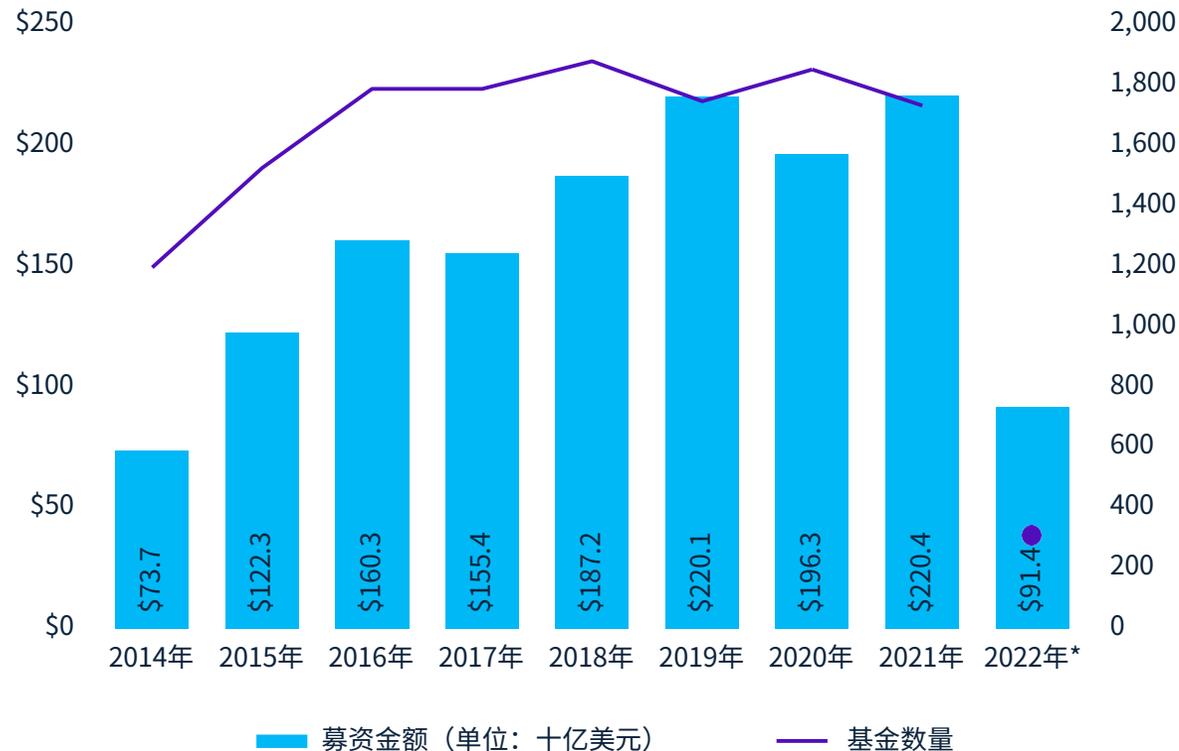
资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

须强调的一点是，虽然许多公司的营收证明了股市的强劲表现是合理的，但去年有些时候，市场似乎非理性上涨。然而，由于供应链问题愈演愈烈、俄乌冲突、大宗商品价格上涨可能引起广泛连锁反应、地缘政治局势紧张等因素，这一趋势可能发生扭转。

# 2022年第一季度的基金募资表现便较为强劲

## 全球风投基金募资情况

2014年-2022年\*



全球的资产配置机构继续涌向另类投资——风险投资也不例外。即便第一季度募资表现较为强劲，风投公司后续仍能够获得大笔资金。值得注意的是，大型风险投资公司可能不仅已作好准备应对市场价格的上升，而且也已作好准备应对潜在的重大波动期。

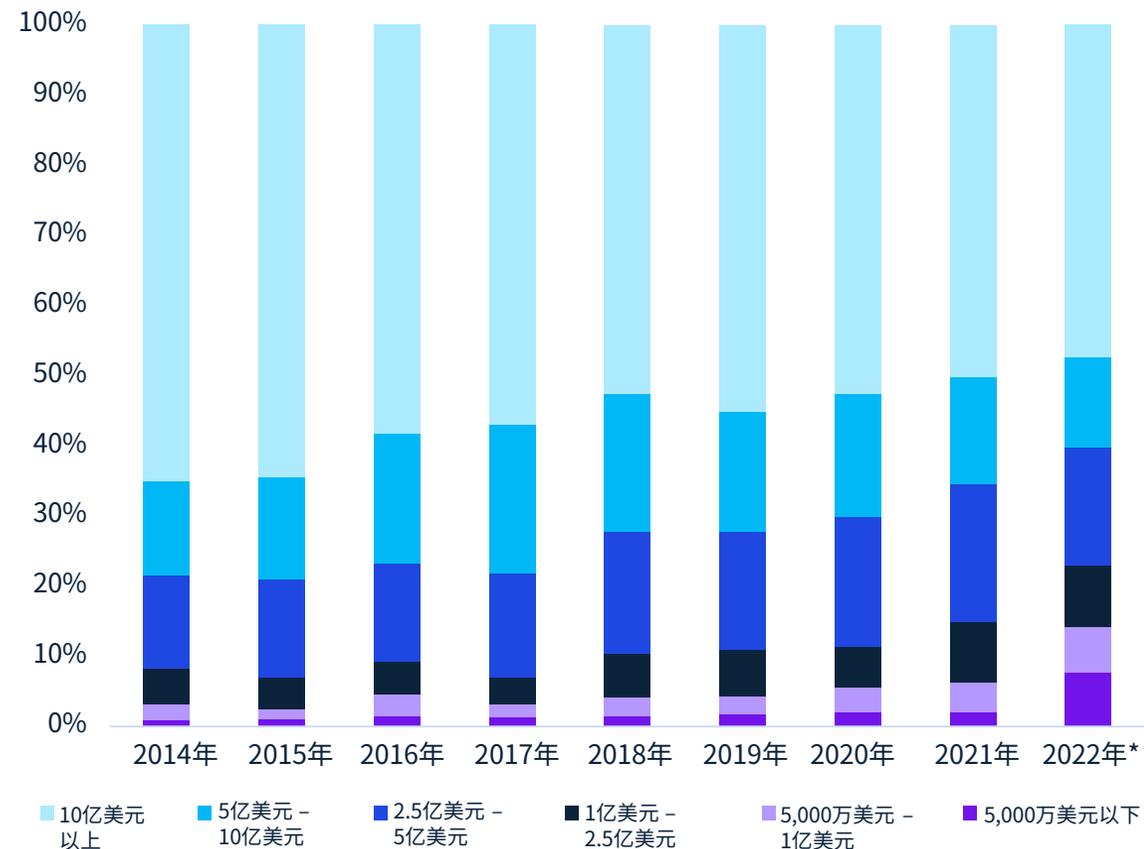
**不论当前存在哪些问题，资产配置机构仍继续扎堆涌入风险资产类别，并已募集900亿美元资金。**

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 基金规模呈不断扩大之势

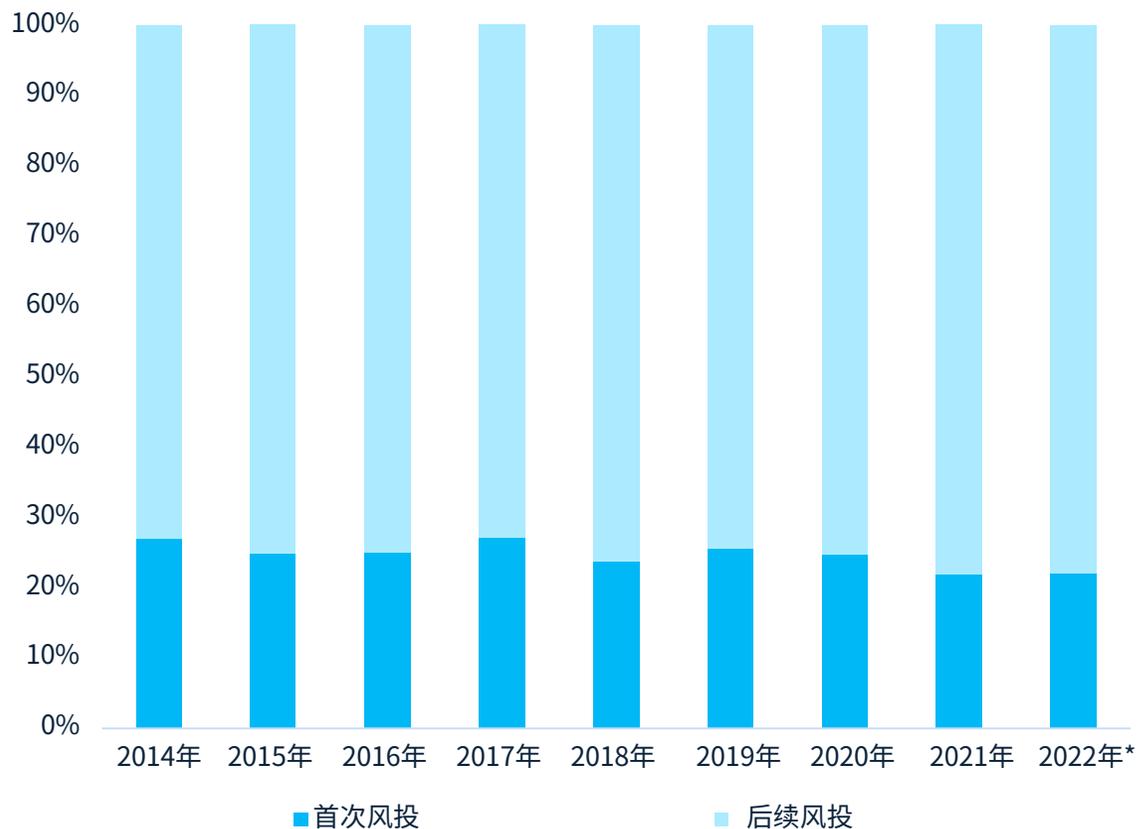
## 全球风投基金募资情况（按规模）

2014年-2022年\*



## 全球首次与后续风投占比

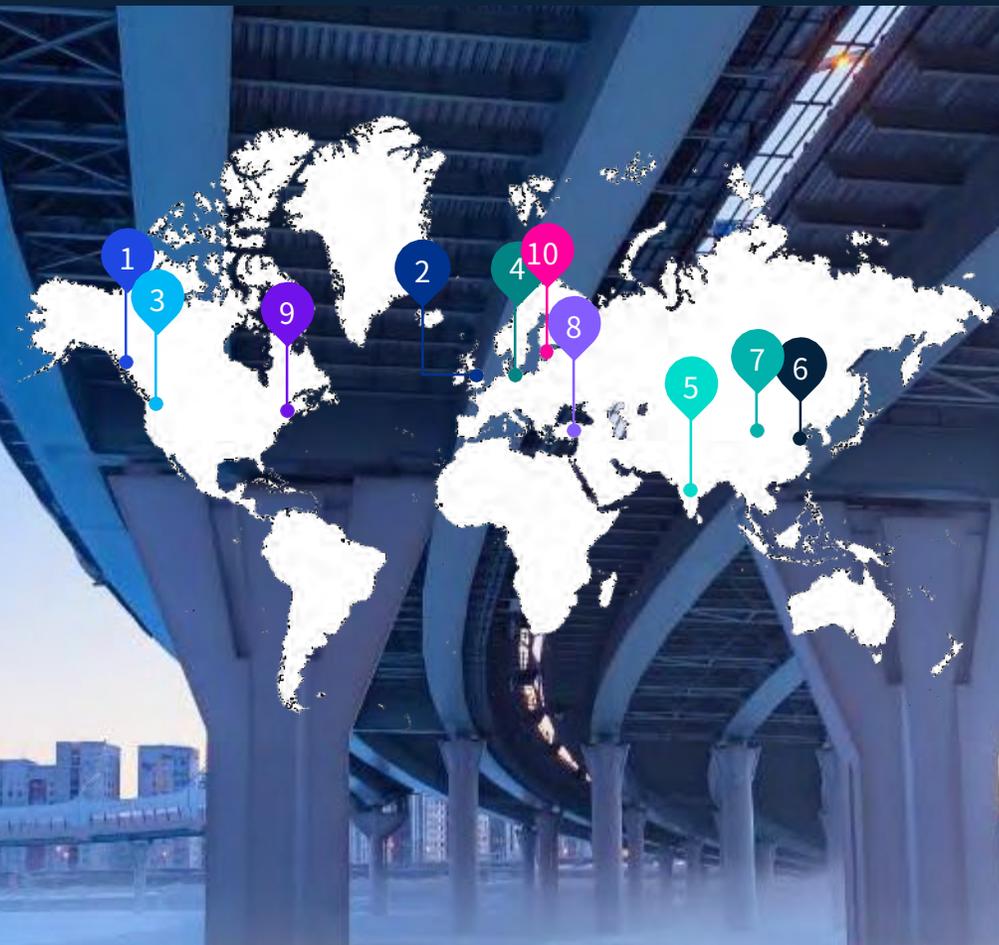
2014年-2022年\*



资料来源：毕马威私人和企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 大型交易分布在多个国家及多个行业

## 2022年第一季度全球前十大融资交易



1. 细胞再生初创公司Altos Labs — 30亿美元，美国加州红木城 — 生物科技 — 早期风投
2. 在线支付公司Checkout.com — 10亿美元，英国伦敦 — 金融科技 — D轮
3. 货运公司Flexport — 9.35 亿美元，美国加州旧金山 — 物流 — E轮
4. 保险科技公司Wefox — 8.717 亿美元，德国柏林 — 金融科技 — 后期风投
5. 在线教育平台BYJU'S — 8亿美元，印度班加罗尔 — 教育科技 — F轮
6. 京东产发 — 8亿美元，中国江苏宿迁 — 房地产科技 — B轮
7. 重庆长安新能源汽车科技有限公司 — 7.84亿美元，中国重庆 — 清洁技术 — B轮
8. 即时配送公司Getir — 7.68 亿美元，土耳其伊斯坦布尔 — 电子商务 — E轮
9. 企业信用卡初创公司Ramp（金融服务软件） — 7.5 亿美元，美国纽约 — 金融科技 — 后期风投
10. 网约车公司Bolt — 7.105 亿美元，爱沙尼亚塔林 — 汽车 — F轮

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

2022年第一季度，亚洲  
接受风投的公司完成交易  
2,712宗，融资总额达  
326亿美元

# 随着市场的不确定性增加，2022年第一季度亚洲的风险投资下滑

2022年第一季度，受全球地缘政治不确定性、多地出现新一波奥密克戎疫情、公开市场波动加剧以及中国监管规定不断变化等因素影响，亚洲的风险投资有所下滑。但可能部分由于亚洲出现了多宗超过1亿美元的大型交易，相较于历史均值，本季度的风险投资仍维持坚挺。

## 大额融资交易分布在多个国家/地区及多个行业

2022年第一季度，虽然整个亚洲风险投资市场并未出现超过10亿美元的重磅交易，但多个国家均有完成超过5亿美元的融资，表明亚洲地区的整体实力在不断增强。

2022年第一季度，亚洲的最大规模融资交易中，印度独占三宗，分别是在线教育平台BYJU完成8亿美元融资、外卖平台Swiggy完成7亿美元融资、以及新闻聚合平台DailyHunt完成4.78亿美元融资。中国的大型交易包括京东产发完成8亿美元融资、长安新能源完成7.84亿美元融资、以及英诺赛科完成4.71亿美元融资。本季度其他发生重大交易的国家还包括新加坡（普林斯顿数字集团完成5亿美元融资）和韩国（云托管服务提供商Megazone Cloud完成4.42亿美元融资）。除分布在多个国家以外，亚洲的风险投资还分布在教育科技、外卖、医疗科技、B2B服务等多个行业。

## 中国的风险投资继续受不确定性影响

受春节期间投资活动放缓、国内防疫措施日趋复杂等诸多因素影响，2022年第一季度，中国的风险投资相对疲软。监管方面的不确定性仍然是中国的风险投资人普遍关注的主要问题。本季度，中国证监会继续推进“拟采用可变利益实体架构模式赴港或境外上市的公司须提前获得中国证监会审批”议案。2月，中国开始施行《网络安全审查办法》，并明确掌握超过100万用户个人信息的网络平台赴海外上市前必须先通过网络安全审查<sup>12</sup>。

## 2022年第一季度，印度市场有所降温

印度风投融资总额在2021年下半年创纪录后，本季度有所放缓。风险投资人仍然对电子商务、金融科技、教育科技、社交平台、电竞等多个领域感兴趣。其中，印度的电竞业在过去两年里发生了翻天覆地的变化，越来越多的公司开始注重开发专门针对本土市场的电竞游戏，引起了投资人对该领域的兴趣，该领域投资在不断增加。

随着印度主要行业迅速发展成熟，加之大量市场参与者涌入，抢占市场份额的竞争日趋白热化，印度的并购活动开始增加。在社交媒体领域，2022年第一季度，市场主导者ShareChat以约7亿美元的价格从其竞争对手MX手中收购了一款短视频应用<sup>13</sup>。教育科技、外卖等行业未来也可能会发生合并。

## 中国最热门的投资领域仍是“优先发展”领域

2022年第一季度，虽然其他行业的投资活动有所下降，但政府确定的对推动经济增长具重要性的领域仍然吸引风险投资。风险投资人尤其对新能源汽车、半导体和其他硬件科技公司感兴趣；同时，对致力于提高传统制造流程效率或提供B2B“软件即服务”的公司的兴趣也在不断增加。

<sup>6</sup> <https://www.china-briefing.com/news/a-close-reading-of-chinas-new-cybersecurity-review-measures-in-effect-february-15-2022/>

<sup>7</sup> <https://www.reuters.com/technology/indias-sharechat-acquire-local-rival-mxs-short-video-app-700-mln-deal-sources-2022-02-10/>

# 2021年第四季度，亚洲的风险投资保持强劲 —— 2021年的风投融资总额创历史新高（续）

## 在2021年创纪录后，日本的风险投资脚步放缓

日本的风投融资在2021年创历史新高后，本季度脚步放缓。但随着日本的风险投资市场日趋发展成熟，越来越多的外国投资者开始参与进来，同时，风险资本越来越关注细分市场领域，尤其是在B2B“软件即服务”领域。2022年第一季度，受股市恶化和估值下行影响，部分投资者扩大了投资领域，深技术、Web3.0、“元宇宙”解决方案、替代能源、医疗和生物科技等领域的投资可能随之增加。

继发布《经济增长战略行动计划》后，日本政府将2022年定为创业元年，未来几个季度，该领域的投资可能将增加。同时，政府与金融厅合作进行体制改革，大力支持非上市公司的发展和振兴，制定非上市股票的分红制度，放宽对特定投资者的要求。

## 2022年第二季度值得关注的亚洲风投趋势

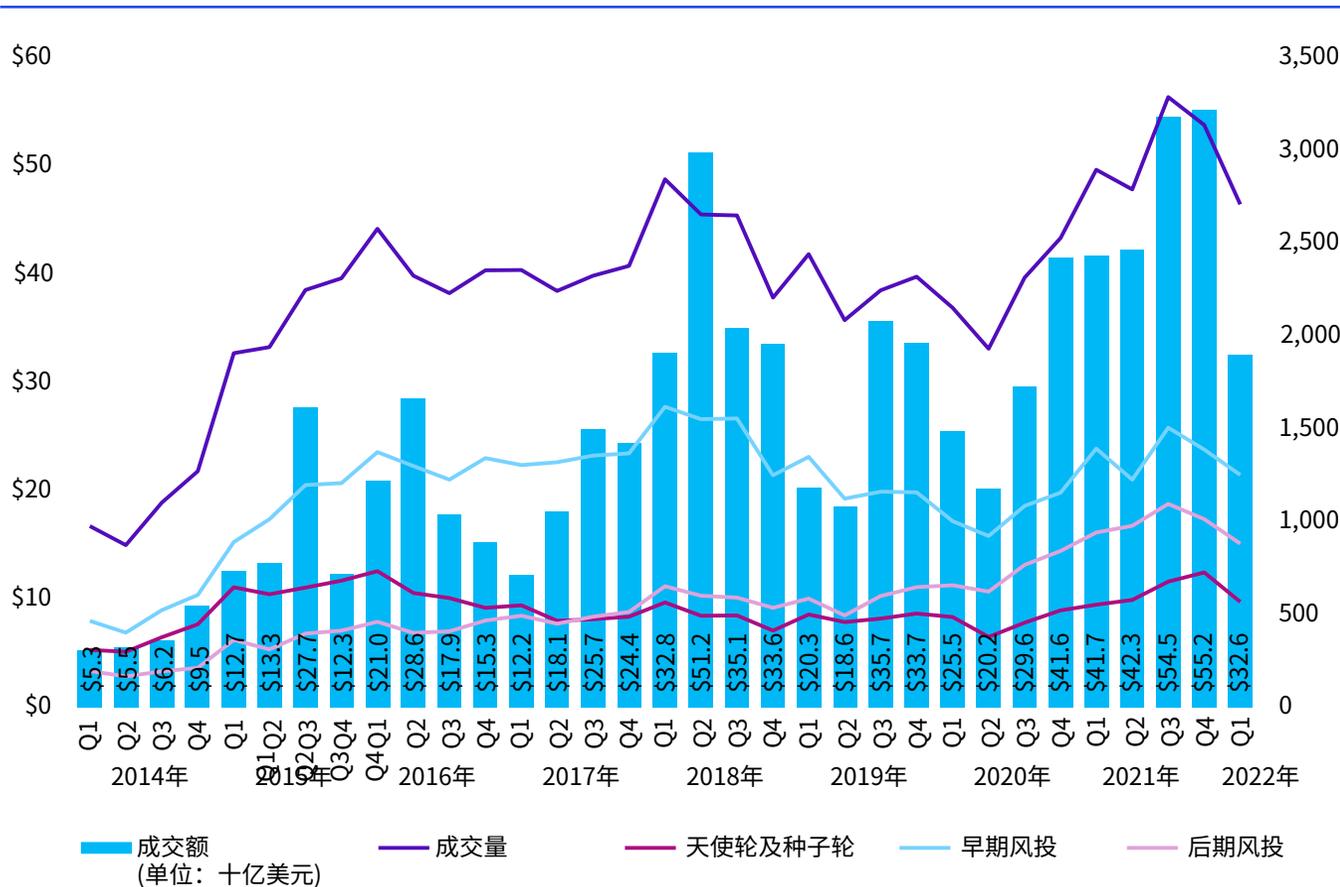
展望2022年第二季度，除了中概股的表现之外，对亚洲资本市场的表现的担忧也在持续增加。中国收紧监管，加之长时间的波动可能导致投资人，尤其是外国投资人进一步撤资。

对于印度市场，虽然随着大宗商品价格上涨、利率上升和全球地缘政治不确定性加剧，投资者预计会变得更加谨慎，但市场上仍有大量可用资金，可能将有效缓解对2022年第二季度的影响。金融科技和电子商务对投资者可能仍然颇具吸引力；与此同时，鉴于印度的农业十分发达，市场对农业科技的兴趣预计将大幅增长。

# 2021年强势收官，2022年第一季度表现强劲

## 亚洲风投融资情况

2014年-2022年第一季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20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。尽管地缘政治局势持续紧张，一些经济问题日益加剧，但亚太区风险投资人仍在广泛布局。随着各国加大对制造业回归和网络安全的投资，市场中存在着重大机遇。

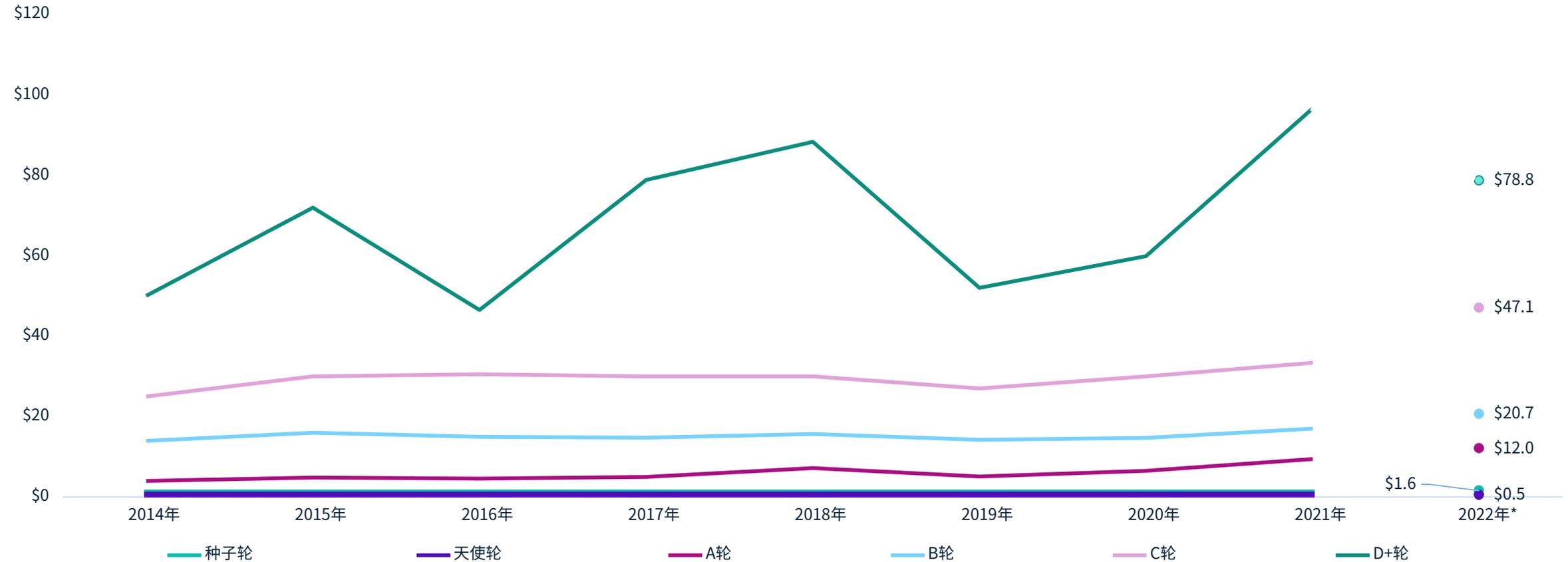
“2022年第一季度，风险投资人对新能源汽车、半导体和其他硬件科技公司尤为感兴趣；同时，对致力于提高传统生产流程效率或提供B2B‘软件即服务’的公司的兴趣也在增加。”



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

# 最后期融资初步下滑

亚洲各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）  
2014年-2022年\*

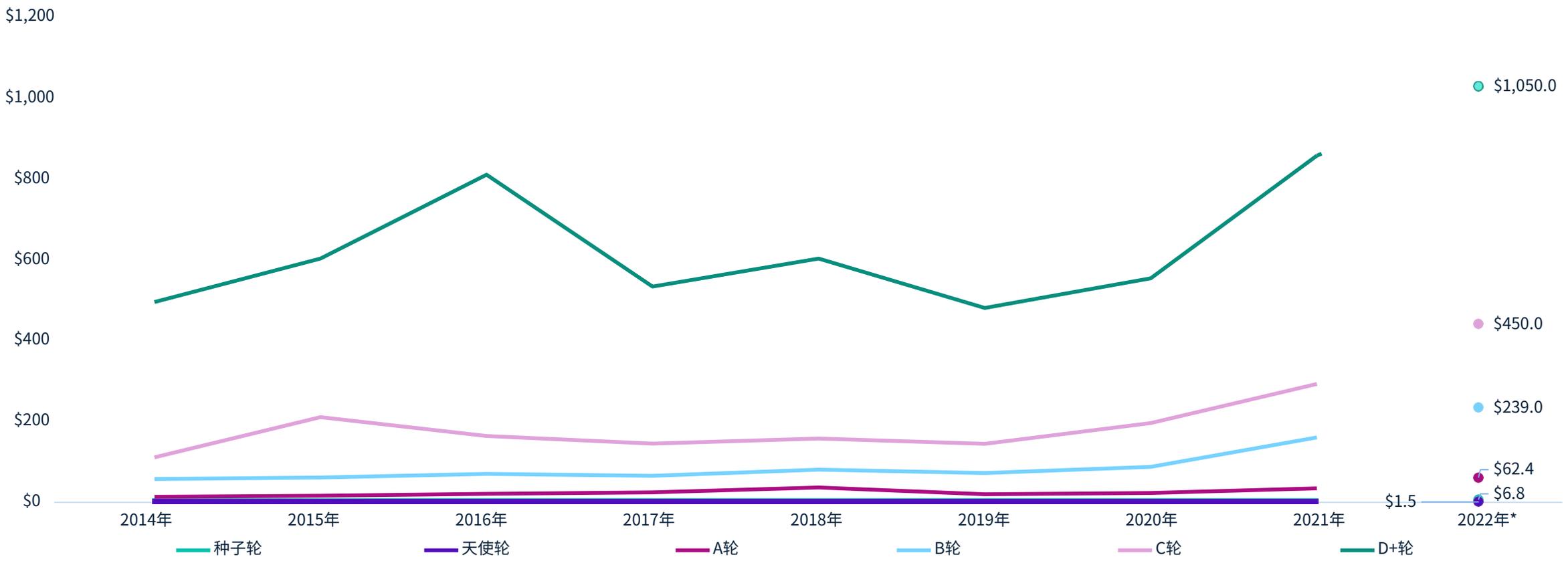


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 可获取的样本量较小，可能造成2022年第一季度的估值出现巨大波动

## 亚洲各轮次投前估值中位数（单位：百万美元）

2017年-2022年\*



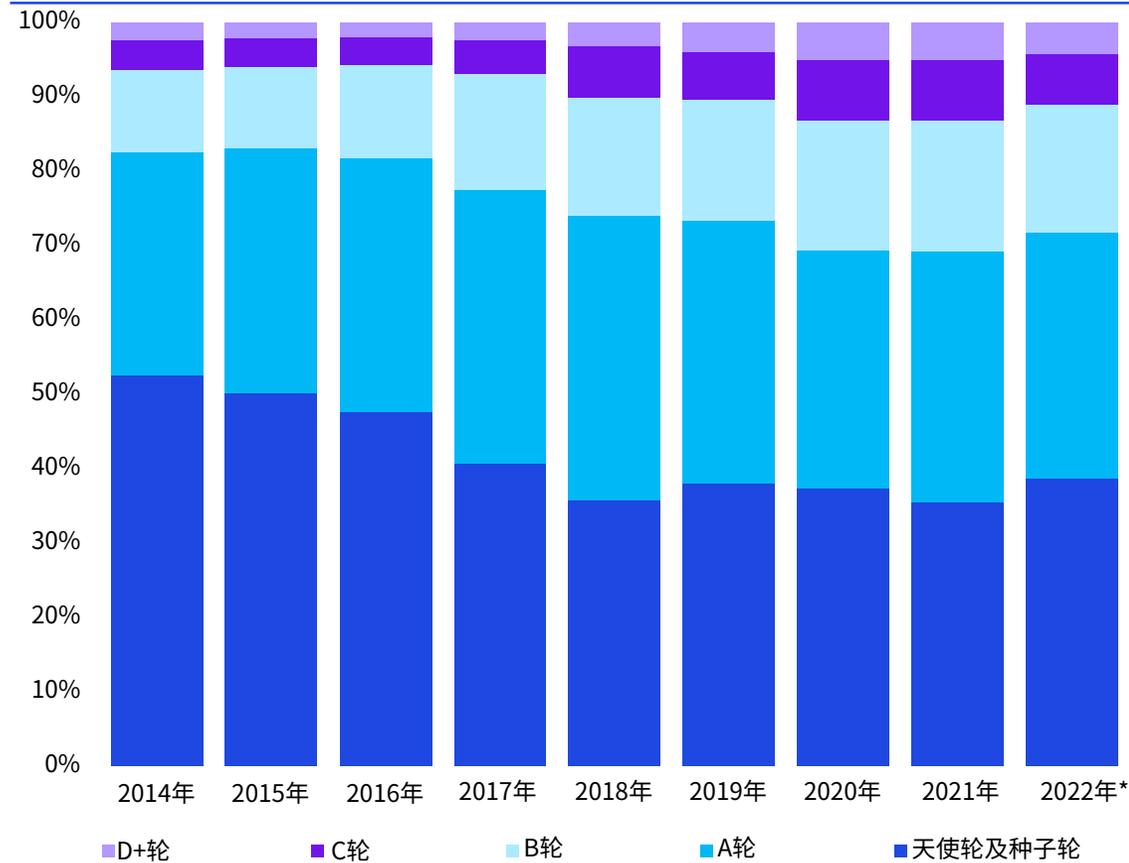
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）2014年的C轮以及2022年的种子轮、天使轮、C轮和D+轮的数据基于非规范性总体。



# 天使轮及种子轮交易量和交易额均回升

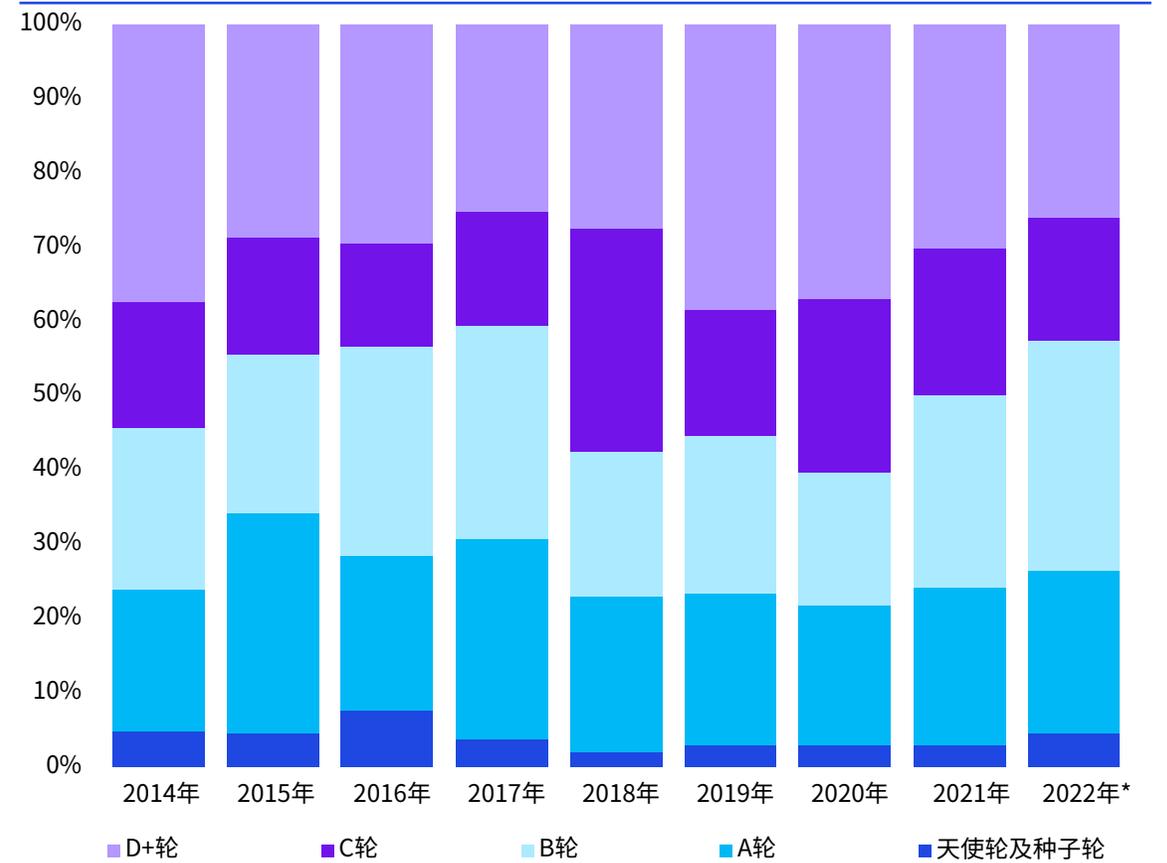
## 亚洲各轮次风投交易量分布

2014年-2022年\*, 交易笔数



## 亚洲各轮次风投交易额分布

2014年-2022年\*, 风投资额 (单位: 十亿美元)

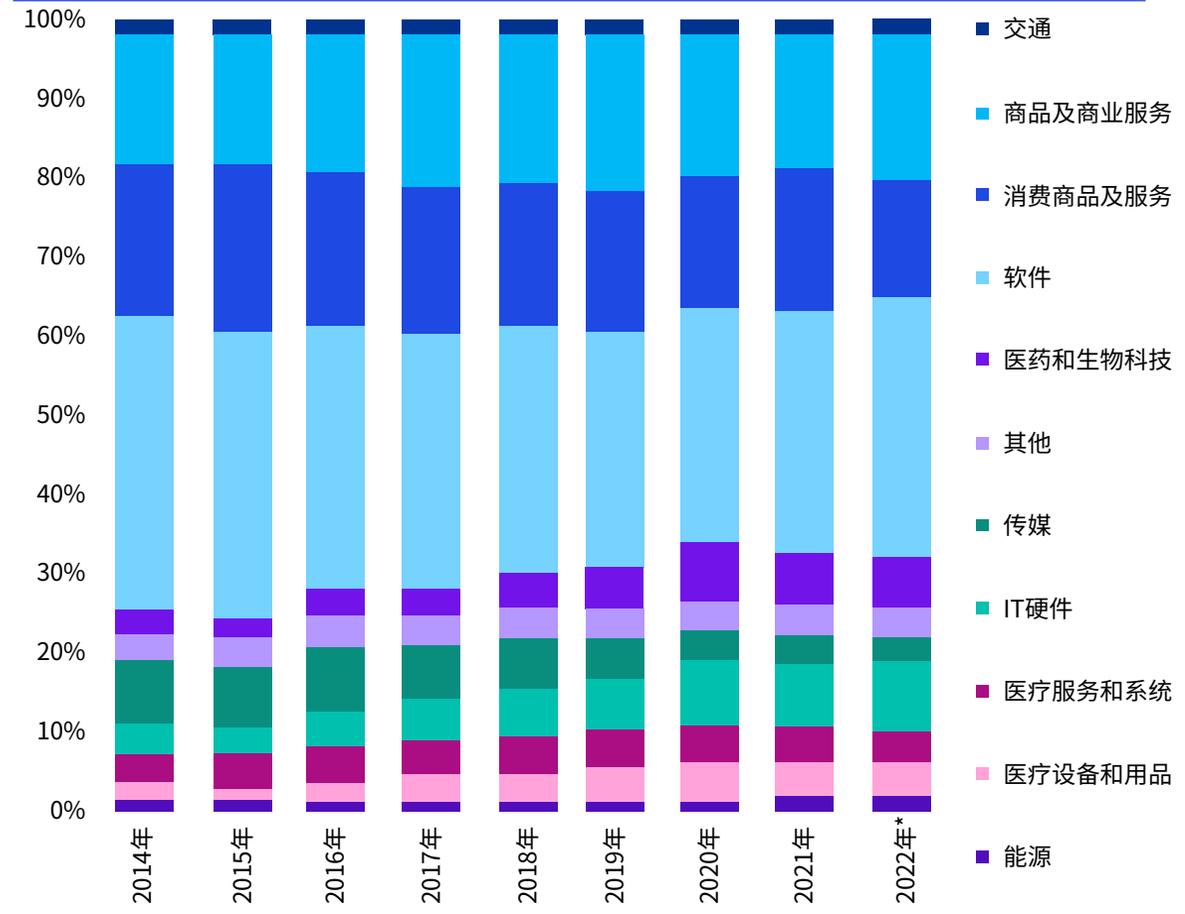


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第一季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年3月31日; PitchBook数据 (2022年4月20日)

# 软件领域的风投融资占比略微增加

## 亚洲风投融资情况（按行业领域）

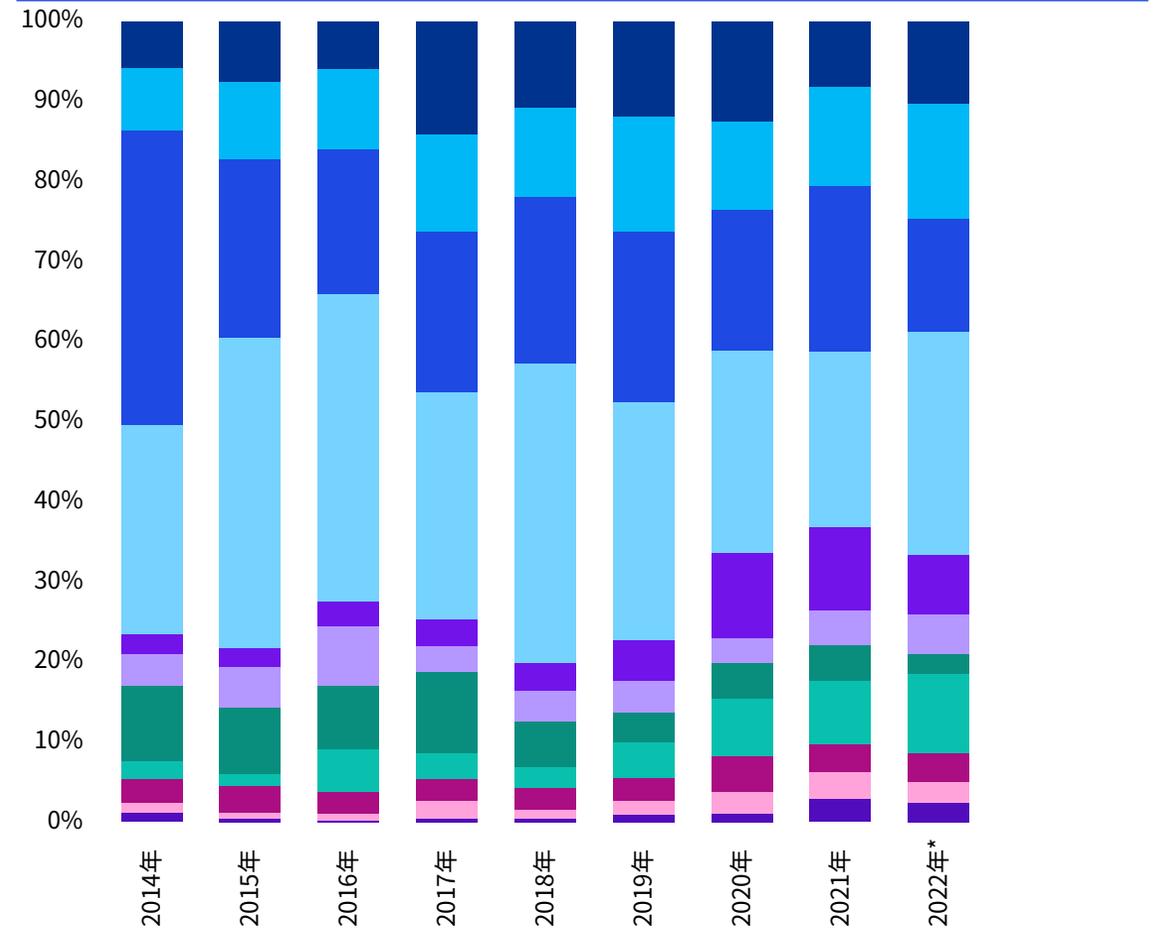
2014年-2022年\*，交易笔数



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

## 亚洲风投融资情况（按行业领域）

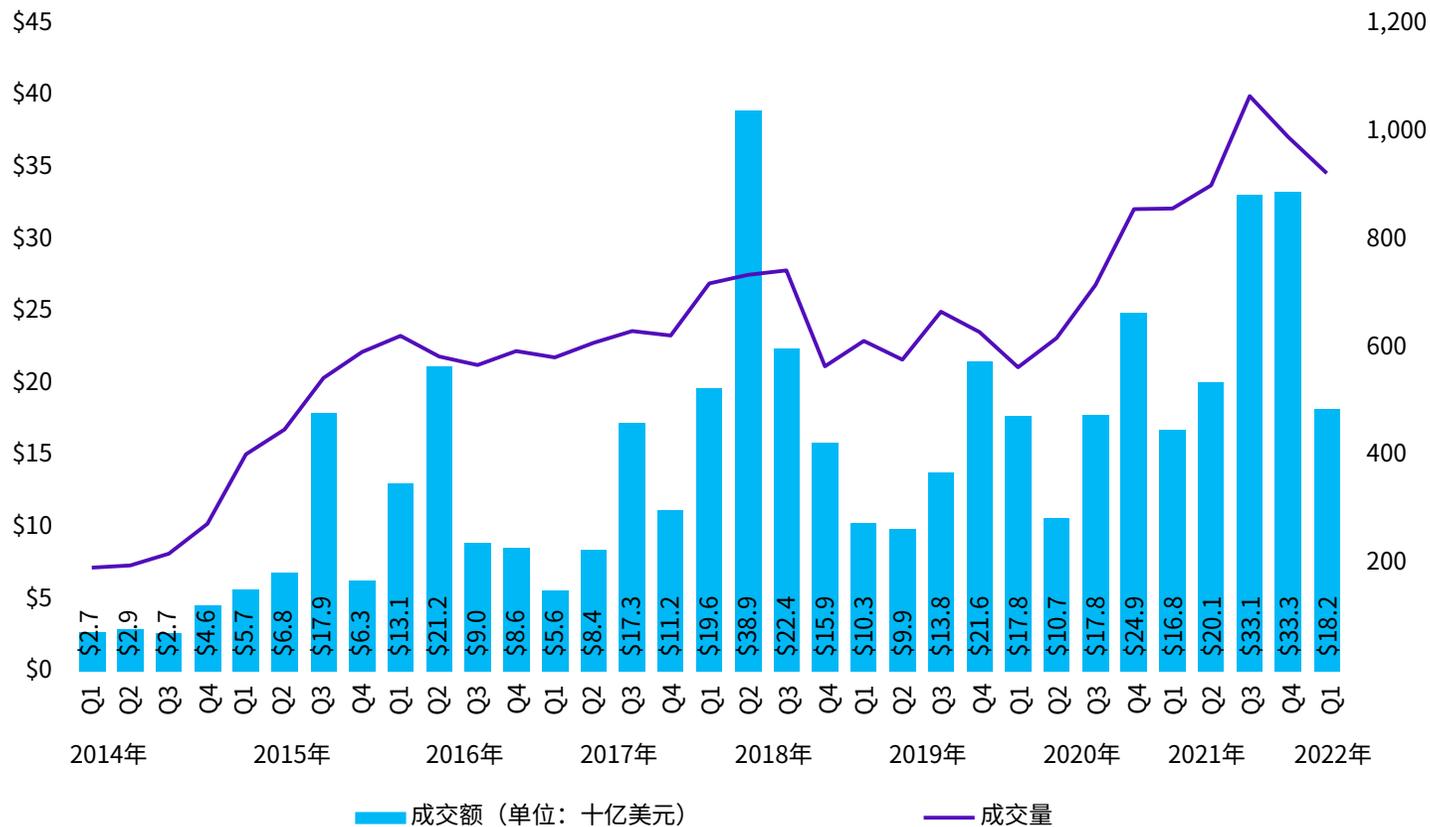
2014年-2022年\*，风投资额（单位：十亿美元）



# 企业仍然相当活跃

## 亚洲地区企业参与风投情况

2014年-2022年第一季度



鉴于中印等主要亚洲国家的政治经济格局，在整个2010年代，企业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，企业继续参与助力风险投资的复苏。

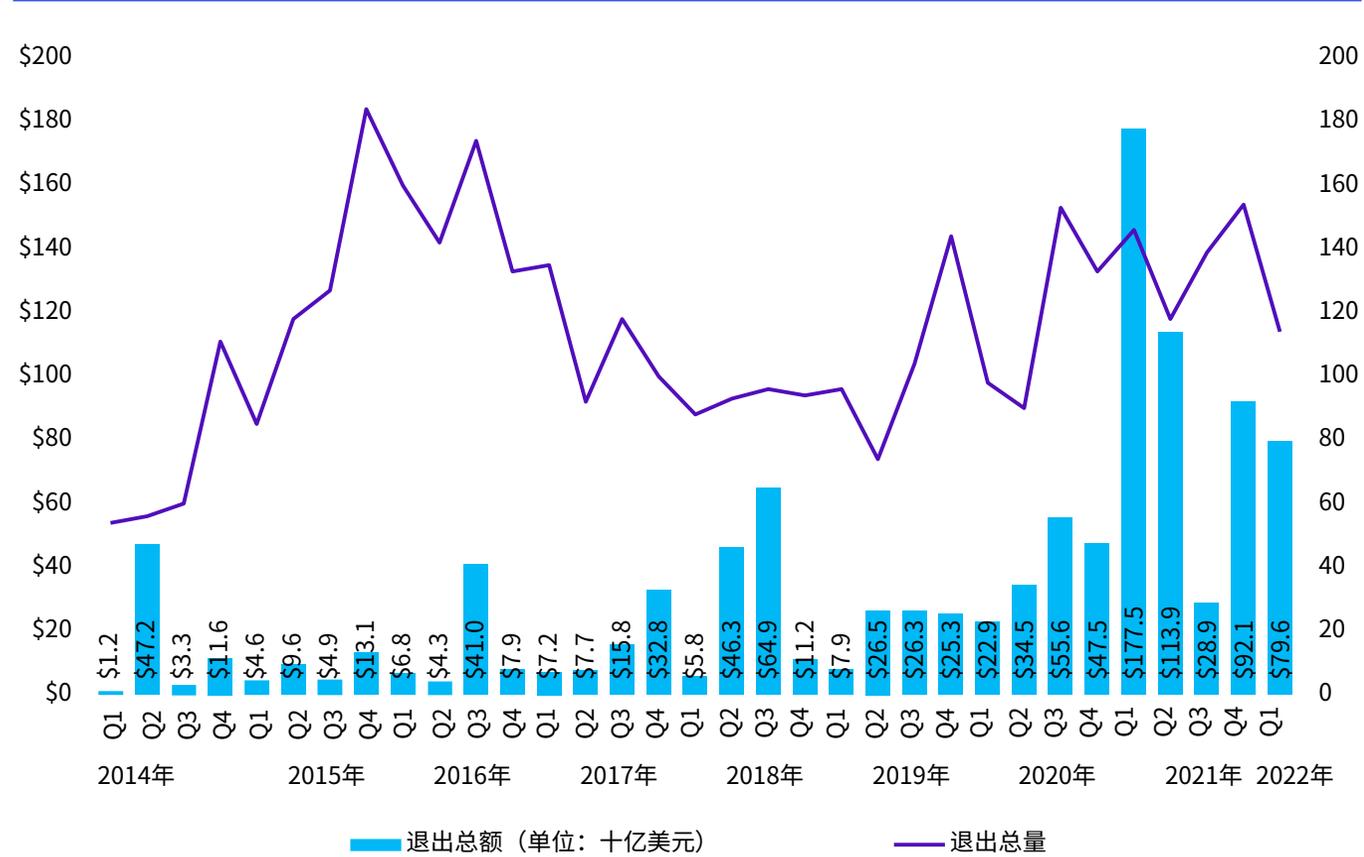
**2021年成功实现复苏，尽管备受关注的问题仍存在，但2022年开局，投资速度仍维持稳健**

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 2022年第一季度，亚太区的风投退出相对强劲

## 亚洲风投退出情况

2014年-2022年第一季度



在2021年数季度创造纪录之后，2022年的风投退出呈健康态势，第一季度退出总额便已接近800亿美元。虽地缘政治紧张局势对流动性前景有何影响尚有待观察，但就目前而言，本年开局实属强劲。

“香港和中国内地的风投市场继续受到新一波奥密克戎疫情及相关防疫措施的影响。尽管对交易的兴趣依然浓厚，特别是在国家优先发展的重点科技领域，但在疫情好转之前，投前估值可能还是会受到影响。”



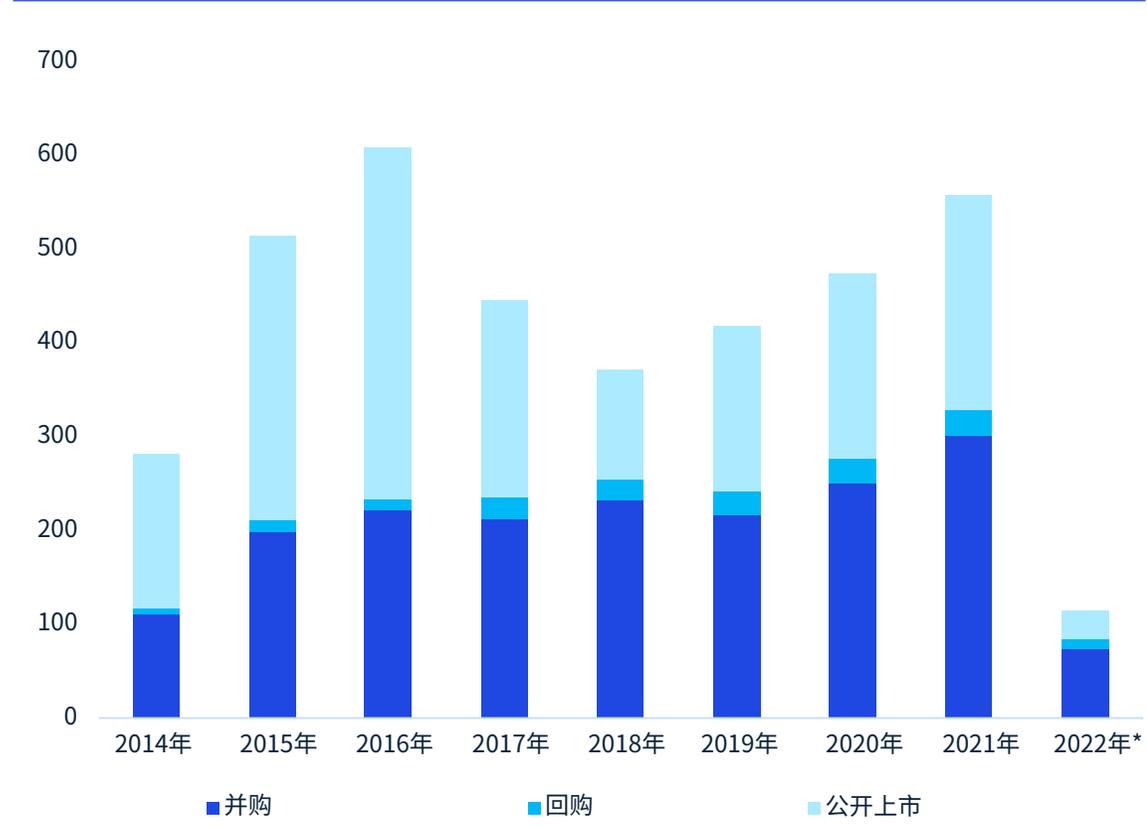
**朱雅仪**  
香港新经济市场及生命科学主管合伙人  
毕马威中国

资料来源：毕马威私人及家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

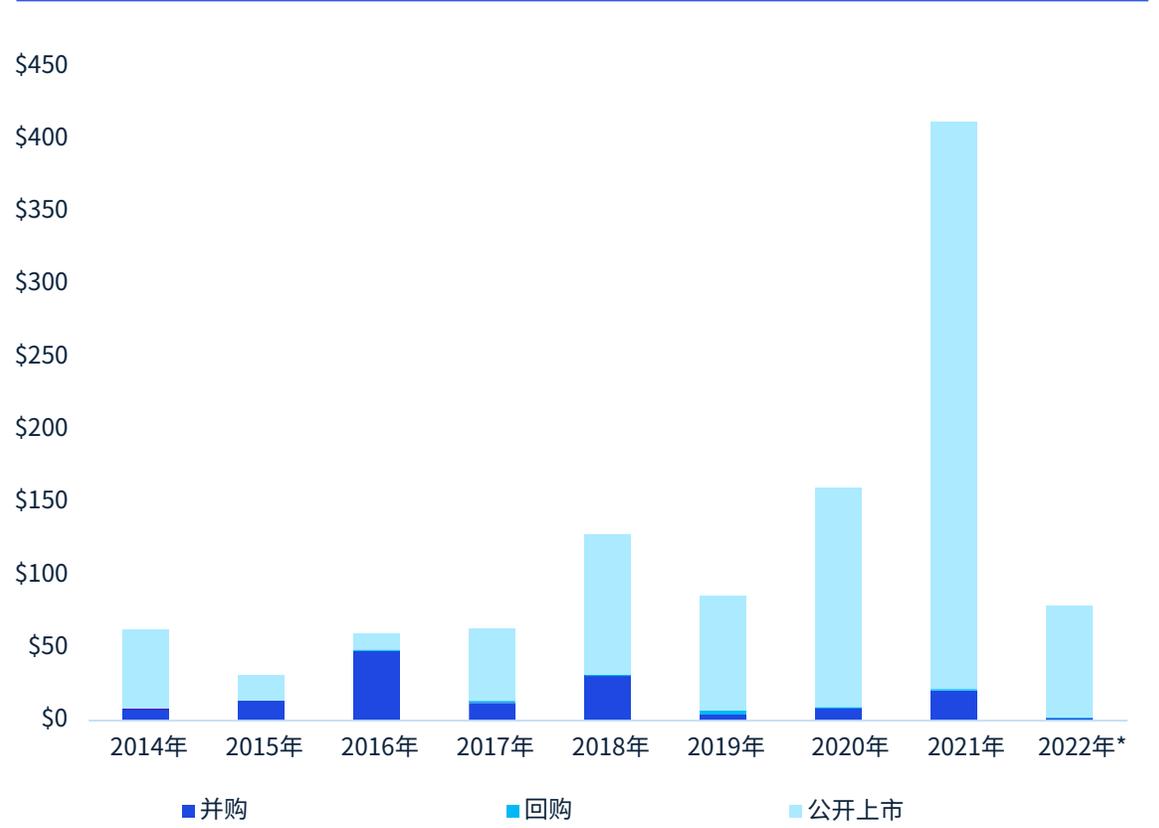


# 境内上市活动继续带动退出总额增加

亚洲风投退出量 (按退出方式)  
2014年-2022年\*



亚洲风投退出金额 (按退出方式) (单位: 十亿美元)  
2014年-2022年\*



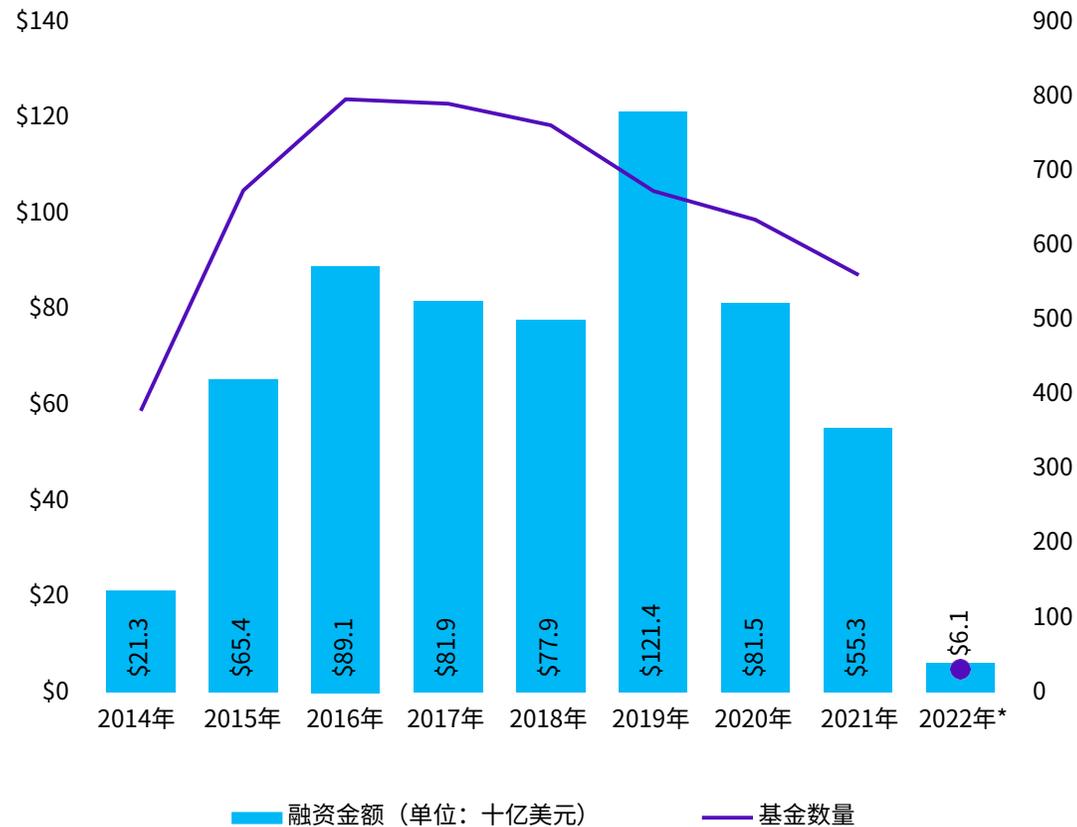
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第一季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年3月31日; PitchBook数据 (2022年4月20日)



# 2022年开局，基金募资表现低迷

## 亚洲风投基金募资情况

2014年-2022年\*



2022年开局，风投基金募资表现低迷，一方面由于周期性可能仍在发挥作用，但可能的原因也包括企业和政府下属基金和项目导致对国内、本地风投基金的需求的减少。

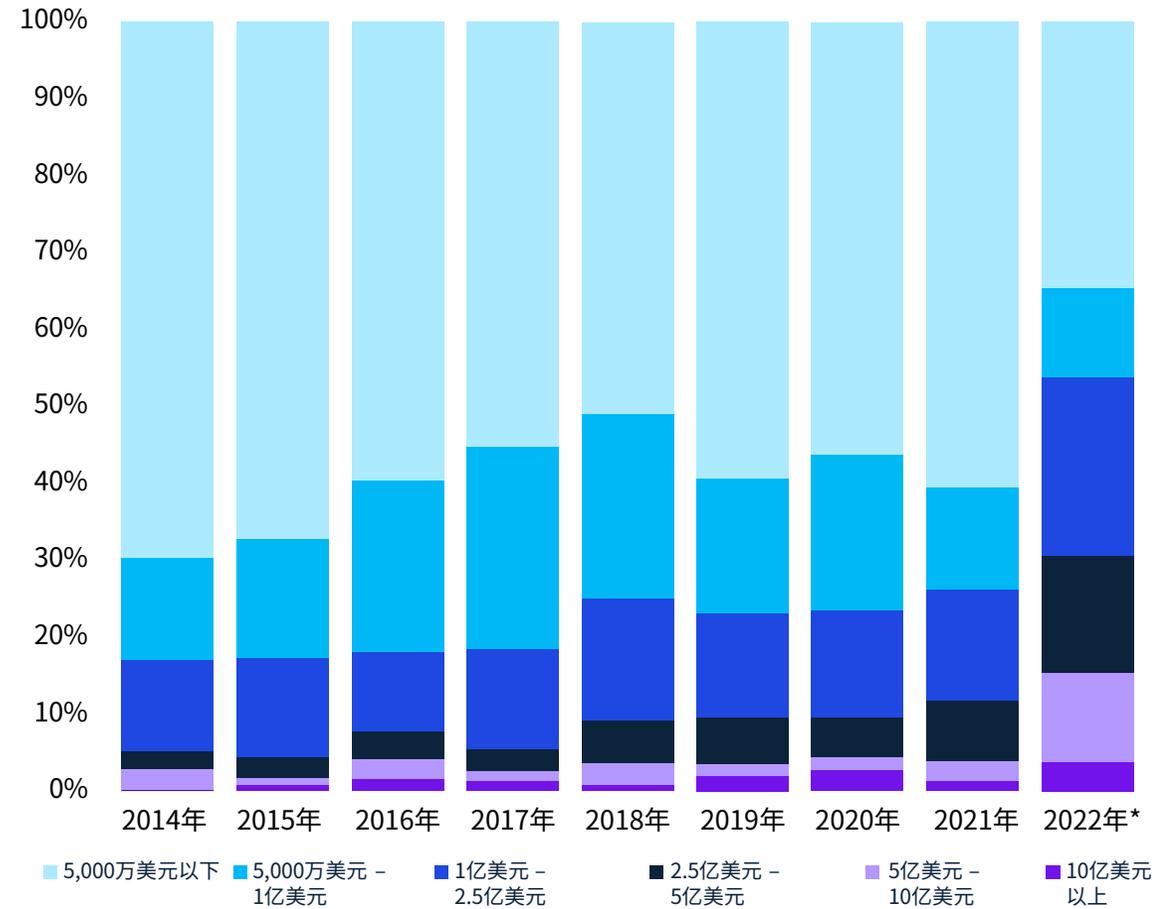
**基金关账总规模在去年达553亿美元之后，募资活动可能陷入了周期性停顿**

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 小型基金募资年初缓慢回升

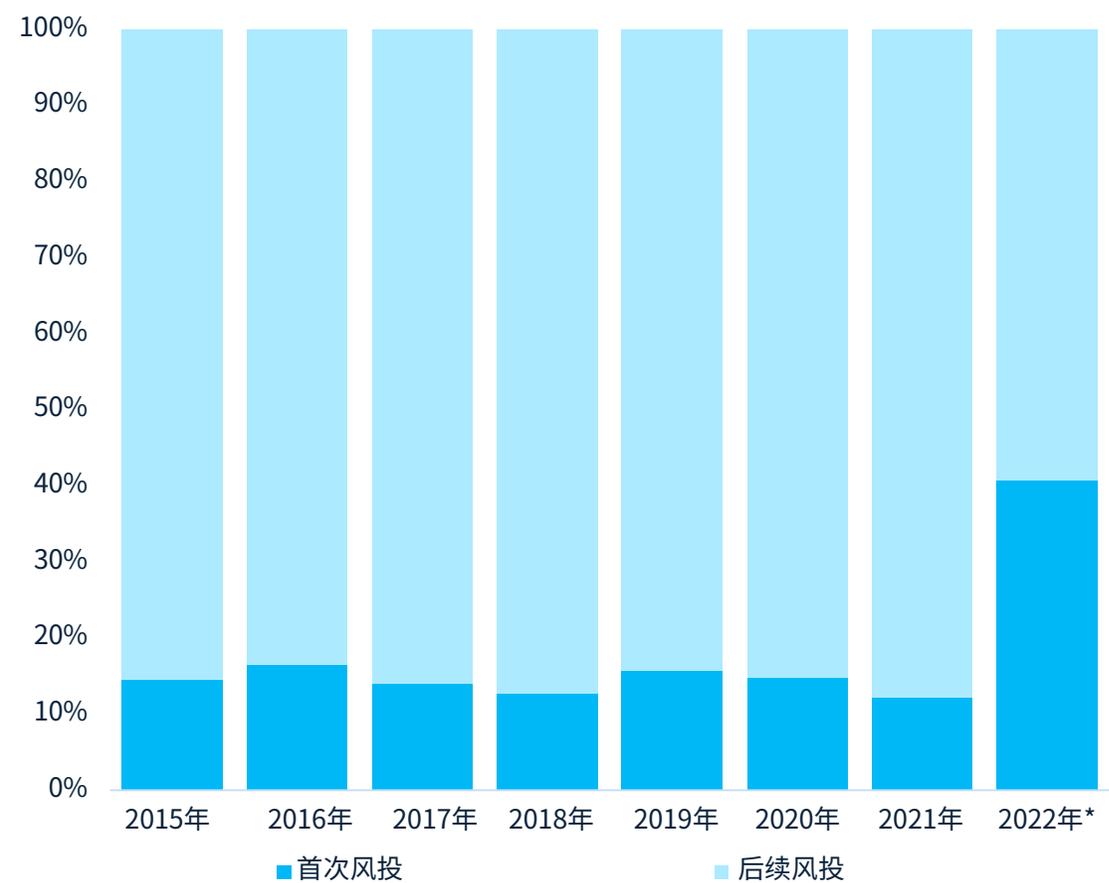
## 亚洲风投基金募资情况（按规模）

2014年-2022年\*



## 亚洲首次与后续风投占比

2015年-2022年\*

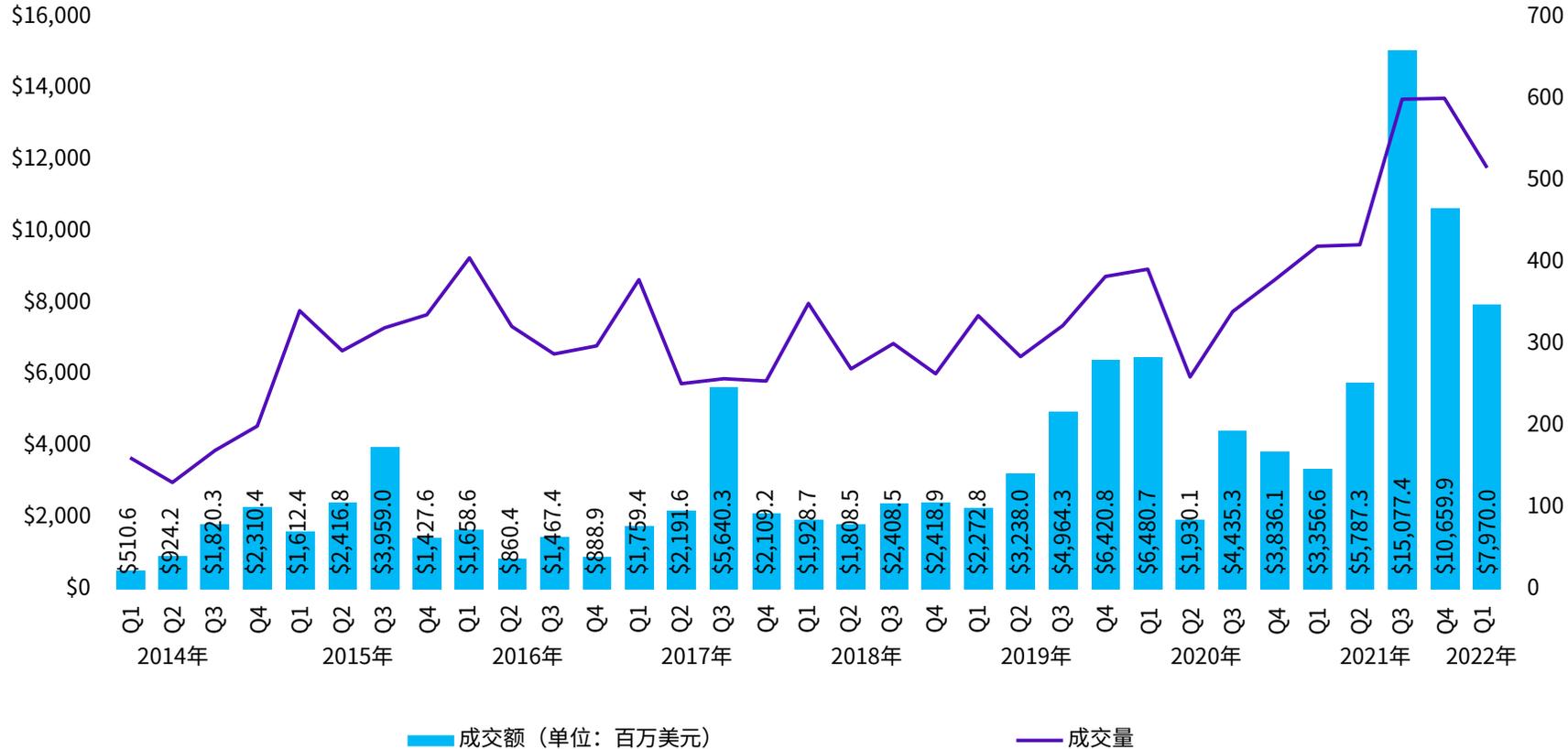


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 以历史纪录为基准，印度仍然录得强劲表现

## 印度的风投融资情况

2014年-2022年第一季度



“农业科技蓄势待发，近期有望跻身印度最能够吸引大量风险投资的领域之列。虽然目前多为小规模投资人参与，但农业科技最终有望成为印度风险投资板块的重头戏。由于印度有近一半的人口从事农业和农业相关活动，所有有助于提高产量、提高农业生产效率和增加农民收益的技术都属于巨大的‘潜力股’。”



**Nitish Poddar**  
 合伙人  
 私募基金印度主管  
 毕马威印度

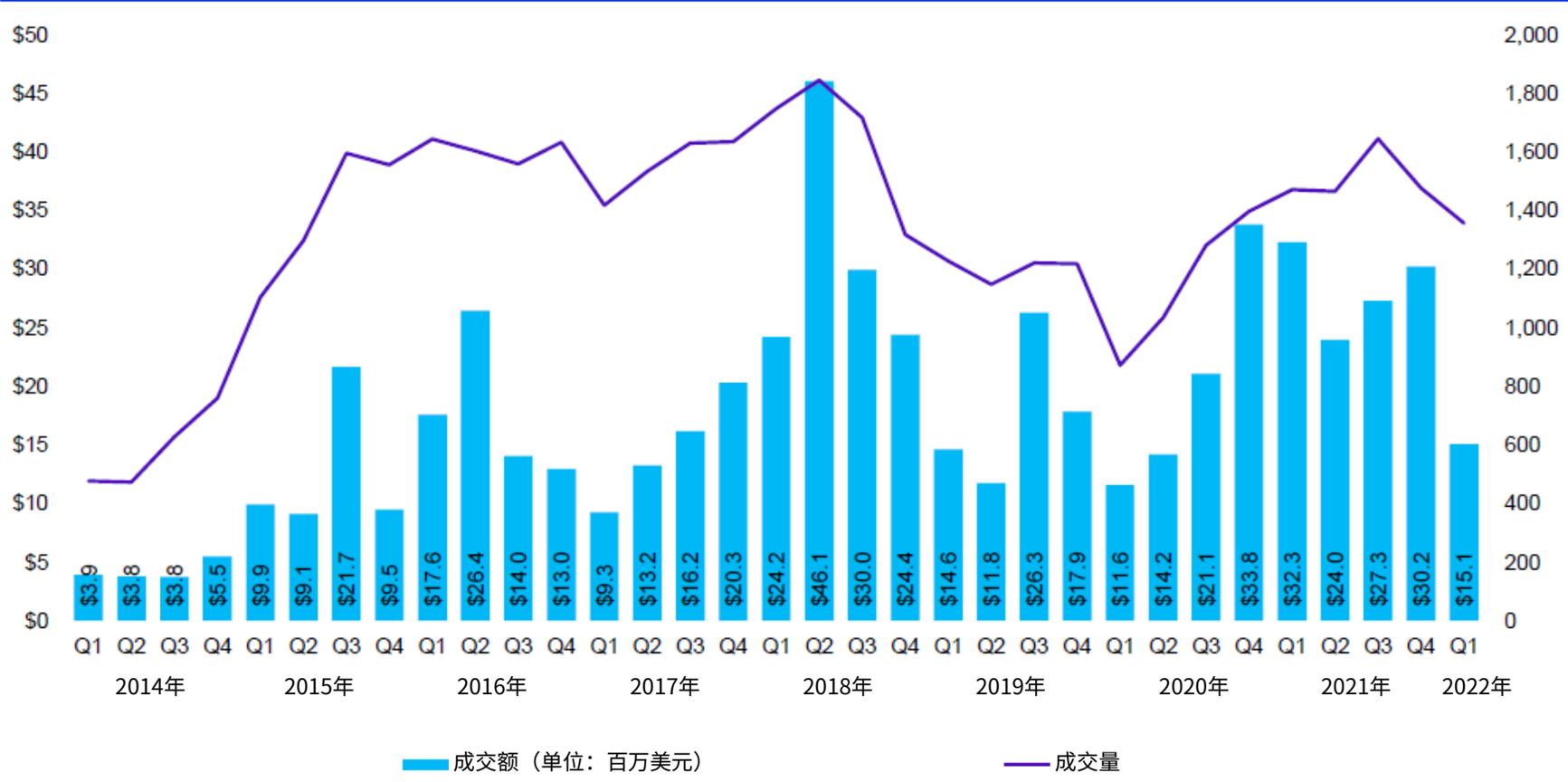
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）



# 由于未发生非常重磅融资交易，中国的风投融资下滑

## 中国的风投融资情况

2014年-2022年第一季度



“ 上一个季度，中国的电动汽车行业和电动汽车技术吸引了企业及传统风投公司的大量融资。由于该领域与政府的工作重点（包括促经济增加和推动就业）高度吻合，因此可能会继续引起关注并吸引投资。”



卢鹏  
TMT行业审计主管合伙人  
毕马威中国

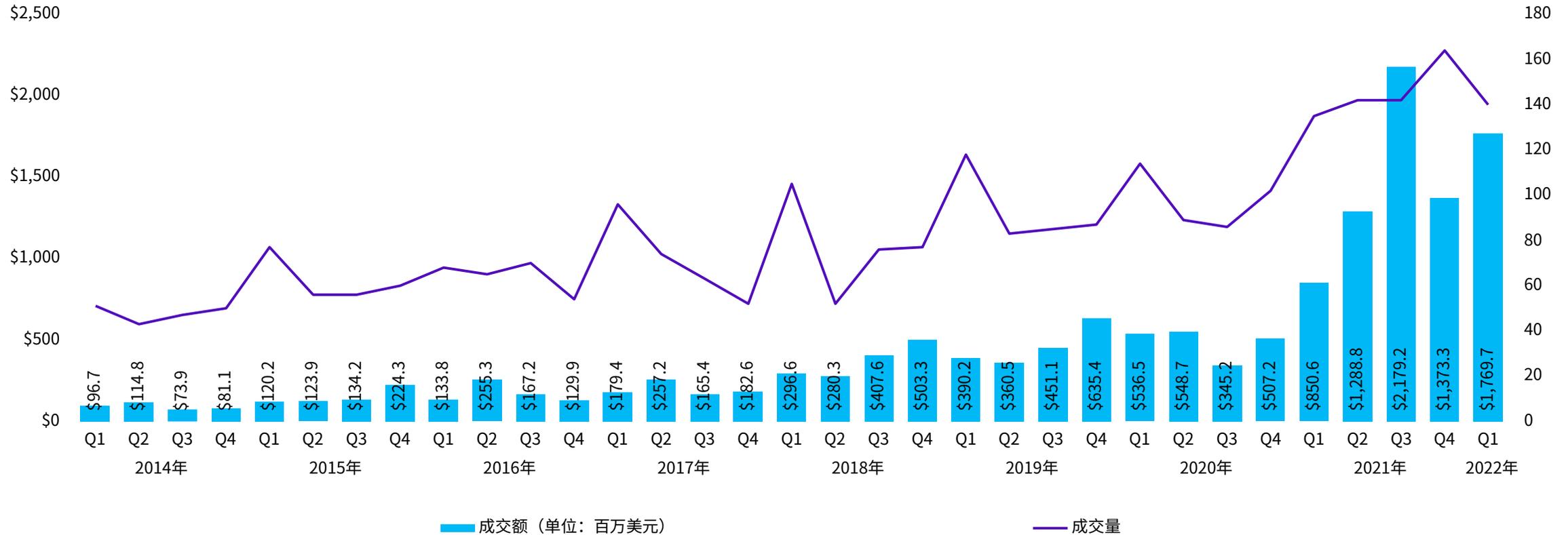
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）



# 澳大利亚本季度的风投融资达历史第二高位

## 澳大利亚的风投融资情况

2014年-2022年第一季度

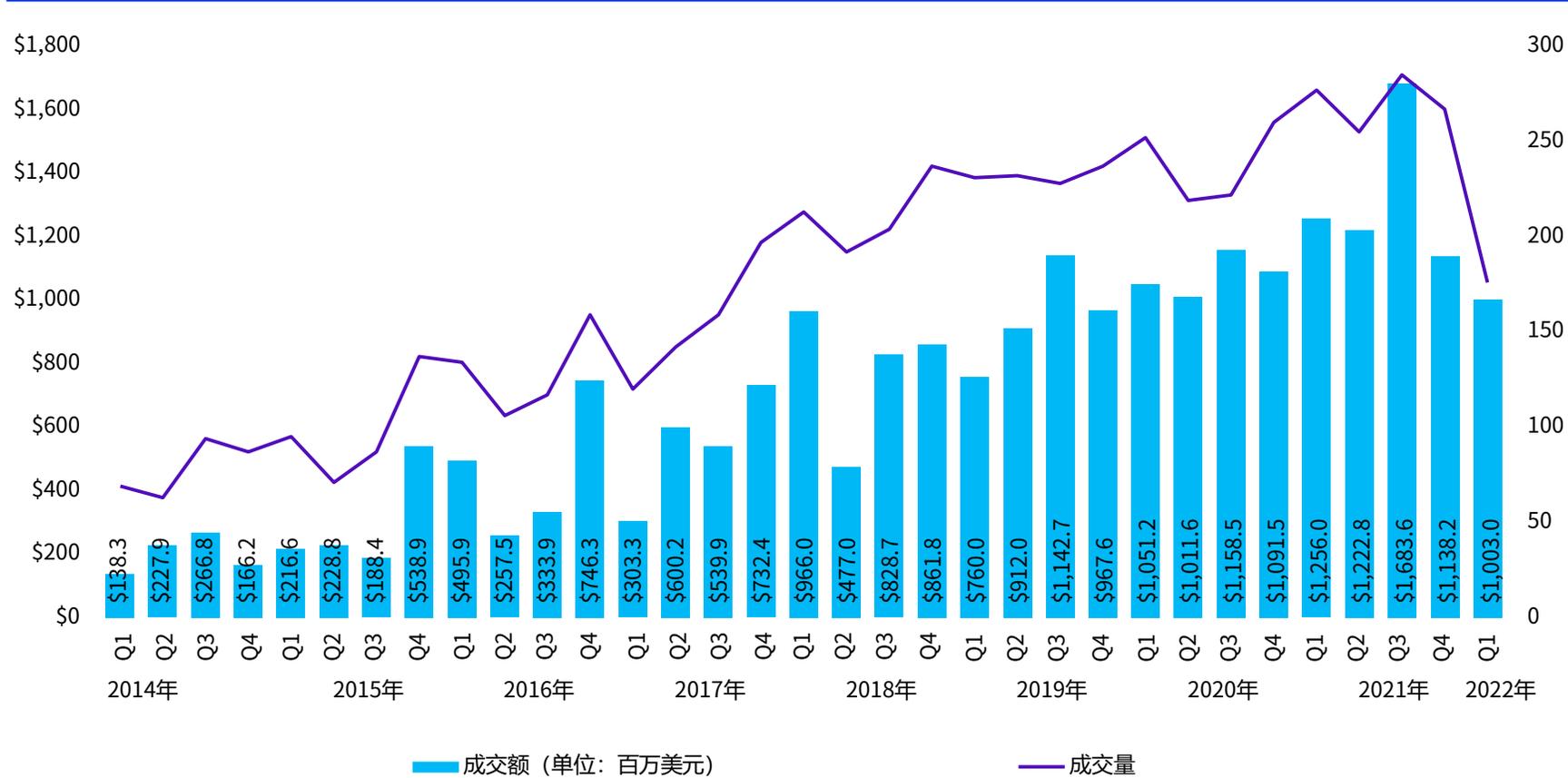


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）

# 继去年创纪录后，日本本季度再接再厉，已录得多宗大型交易

## 日本的风投融资情况

2014年-2022年第一季度



“日本的风险投资市场继续发展成熟；同时，外国投资者更多地参与后期交易。虽然企业风险投资的直接投资在2022年第一季度有所下降，但随着越来越多的企业风险投资基金成立，长期来看，可能会对市场产生利好。短期来看，由于俄乌冲突及其他因素造成的动荡可能导致企业暂停投资，我们需要密切留意企业风险投资的发展趋势。”



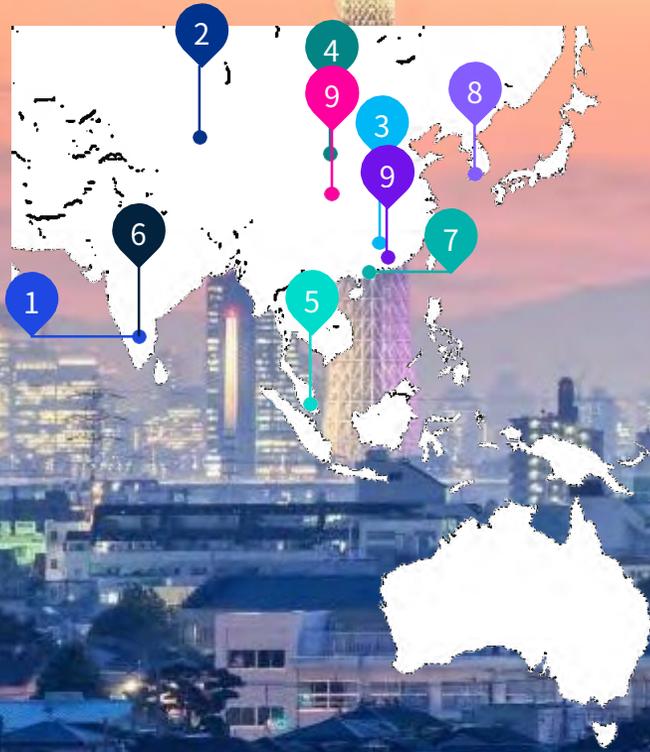
**Hiroshi Abe**  
执行委员会成员，合伙人  
KPMG AZSA LLC

资料来源：毕马威私人及家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20日）



# 制造业回归及国内投资增加，对诸多行业产生影响

## 2022年第一季度亚太区前十大融资交易



1. 在线教育平台BYJU'S — 8亿美元，印度班加罗尔 — 教育科技 — *F*轮
2. 京东产发 — 8亿美元，中国江苏宿迁 — 房地产科技 — *B*轮
3. 重庆长安新能源汽车科技有限公司 — 7.84亿美元，中国重庆 — 清洁技术 — *B*轮
4. 外卖平台Swiggy — 7亿美元，印度班加罗尔 — 食品科技 — *K*轮
5. 普林斯顿数字集团 (Princeton Digital Group) — 5.05亿美元，新加坡 — 通信与网络 — 后期风投
6. 印度新闻聚合平台Dailyhunt — 4.78 亿美元，印度班加罗尔 — 媒体 — *I*轮
7. 英诺赛科 (珠海) 科技有限公司 — 4.717 亿美元，中国广东珠海 — 半导体 — *D*轮
8. 云托管服务提供商Megazone Cloud — 4.421 亿美元，韩国首尔 — IT服务 — *C*轮
9. 文远知行WeRide — 4亿美元，中国广东广州 — 汽车 — 后期风投
10. 武汉亚洲心脏病医院 — 4亿美元，中国湖北武汉 — 生命科学 — *D*轮

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第一季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年3月31日；PitchBook数据（2022年4月20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
- **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
- **Jonathan Boyers**，合伙人，企业融资服务，毕马威英国
- **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，成长性股权投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、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：** 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。

# 联系我们



**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



**管祎铭**  
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](mailto:enterprise@kpmg.com)

[home.kpmg/venturepulse](https://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 Q1 2022（“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。