



风投脉搏： 2022年第二季度 全球风投趋势 分析报告

2022年10月



欢迎辞

欢迎阅读2022年第二季《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。

2022年第二季度，受持续的地缘政治不确定性、供应链问题以及通胀和利率上升的影响，全球风投和风投交易量有所下降。美国的风投交易彰显十足韧性：Epic Games筹得20亿美元，SpaceX筹得17亿美元，GoPuff筹得15亿美元。欧洲的风投在大多数地区均有所下降。除了替代能源和储能之外，金融科技、网络安全和供应链管理继续吸引大手笔投资。

虽然投资总额可能有所下降，但欧洲不少国家继续吸引大额交易，包括德国（Trade Republic—11.5亿美元）、瑞士

（Climeworks—6.50亿美元）、英国（SumUp—6.27亿美元）、克罗地亚（Rimac Automobili—5.29亿美元）和意大利

（Scalapay—5.24亿美元；Habacus—3.30亿美元）。受中国投资持续疲软和交易规模相对较小的影响，亚洲的风投市场连续第二个季度下降。总部设于印度的Dailyhunt筹集到本季度亚洲最大的一轮投资（8.05亿美元），其次是中国的粤芯半导体（6.72亿美元），中国香港特别行政区的Bavari Natural Environment（6.30亿美元）和印度尼西亚的Xendit（3.00亿美元）。

2022年第二季度，受估值下降和科技公司在公开市场表现欠佳的影响，IPO活动全面停滞。随着估值的下降，现金保持正迅速成为公司的优先考虑事项。虽然市场上仍存有大量可用现金，但风险投资者变得更加保守，在做出投资决定时更注重盈利能力。

由于全球不确定性仍未远去，2022年第三季度，预计IPO窗口继续紧闭，风投继续疲软。尽管市场环境充满挑战，但由于公司倍感压力，风投市场可能会出现折价融资。并购活动可能并非一路坦途，一方面，投资者在寻求交易；另一方面，不同行业的公司为了提高其市场地位需要寻求整合机会。

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：

- 投资者对消费型业务的兴趣正在降温，特别是在美洲地区；
- 投资者更加关注盈利能力和现金保持；
- 欧洲和亚洲的交易呈现更明显的地域多元化；
- 许多地区的企业风险投资水平呈下降趋势；
- 对替代能源和电池存储的兴趣在不断升温。

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
毕马威国际



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



Lindsay Hull

毕马威私人 and 家族企业新兴巨头全球网总监
毕马威国际

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。毕马威国际不提供任何客户服务。版权所有，不得转载。

2022年第二季《风投脉搏》

目录


全球

- 共达成8,420宗交易，风投融资总额下滑至1,202亿美元；
- 溢价融资交易占比创新高；
- 得益于破纪录的大量可用现金，估值保持韧性；
- 退出总额降至两年来的最低水平；
- 全球前十大风投融资交易中美国独占六席。



亚洲

- 共达成2,206宗交易，风投融资总额下滑至245亿美元；
- 企业保持活跃；
- 上半年筹资表现低迷；
- 印度风险融资交易连续四季度逾65亿美元；
- 亚洲前十大融资交易分布在中国（5）、印度（4）、印度尼西亚（1）和新加坡（1）



2022年第二季度，全球接受风投的公司完成交易8,420宗，融资总额达1,202亿美元

在俄乌冲突持续、高通胀率和利率上升的背景下，2022年第二季度全球风投跌至六个季度以来的最低水平。由于全球不确定性仍未远去，进入第三季度，风险投资可能仍然有些疲软。

最大额交易均发生在美国

2022年第二季度，美洲、欧洲和亚洲的交易数量和风投总额均有所下降。美国的风投彰显十足韧性，这得益于三笔逾10亿美元的交易：Epic Games募集20亿美元，SpaceX募集17亿美元以及GoPuff募集15亿美元。美国境外最大筹资包括德国的Trade Republic（11.5亿美元）、印度的Dailyhunt（8.05亿美元）、阿联酋的Kitopi（7.14亿美元）、瑞士的Climeworks（6.50亿美元）。

尽管手持大量可用现金，全球风险投资者越来越谨慎

虽然全球风险投资市场仍有可观数额的可用现金，特别是在美国、美洲其他地区和欧洲，但预计风险投资者对投资变得更为谨慎，重点关注其投资组合内的公司、具有强大盈利能力的公司，以及因当前俄乌冲突而成为焦点行业公司。

风险投资者向投资组合公司施压，要求其专注于现金保持以渡过当前的难关

与6个月前相比，不少高歌猛进的私人公司在2022年第二季度的估值有所下降：全球许多公开交易的科技公司同样未能幸免。所以，一些全球风险投资公司指示其投资组合公司勒紧钱包，有选择性地开展招聘计划，组建合理规模的员工队伍，以渡过目前的不确定性。许多风险投资者和初创企业认为非常有必要保持足够的现金，以避免折价融资，待市场平静后再做新一轮融资。

供应链和自动化继续吸引眼球

2022年第二季度，尽管投资者对消费型企业的兴趣有所降温，但对其他一些行业的兴致仍然较高。不少企业正在寻找应对当前供应链挑战的解决之道，所以供应链和物流行业继续吸引大众眼球。伴随着对供应链管理的关注，风险投资者对自动驾驶汽车也饶有兴致：从长途运输到开发用于仓库、农场以及其他工业或制造场所或设施的自动驾驶汽车。无人机技术也一直是风险投资者关注的焦点。

能源价格暴涨使替代能源获得更多关注

2022年第二季度，全球多个地区的能源价格暴涨，加之对能源依赖性的日益担忧，助推投资者对替代能源方案、能源储存和流动性产生更浓厚兴趣。虽然电动汽车和电池仍然是本季度的主要投资热点，但氢基能源技术等领域也获得更多关注。在接下来的几个季度里，对其他能源和解决方案的兴趣预计也将升温：比如欧洲的小型核电站的开发。

公开市场表现欠佳，全球范围内的IPO退出停滞不前

IPO退出在持续两年的强劲表现后，IPO窗口当前已关闭，特别是在美国，还有欧洲和亚洲。随着许多上市科技公司的估值大幅下跌，许多考虑IPO退出的公司已将原有计划推迟。

虽然2022年全球范围的特殊目的收购公司（SPAC）活动相对平静，但仍有许多SPAC在寻找目标，特别是在美国。在未来12个月内，其中不少SPAC将看到其两年的机会之窗即将关闭。如果市场好转，这可能会在未来的几个季度里推动产生一些新的交易。

某些初创独角兽企业陷入陷入两难境地

2022年第二季度，全球共诞生了97家新的独角兽公司，其中金融科技公司占三分之一以上。其中美洲地区独占半数以上，除了拉丁美洲的三家公司（巴西的Unico和Stark Bank，以及厄瓜多尔的Kushki）外，其他均在美国。欧洲出现18家新的独角兽公司来自8个国家（英国、德国、芬兰、瑞典、挪威、荷兰、瑞士和以色列），反映了欧洲风投市场惊人的地域多样化。亚洲的新独角兽企业也呈现出大范围的地域分布，2022年第二季度有17家公司来自7个地区。

虽然本季度新晋独角兽的数量较为稳定，但有人担心折价融资可能导致估值10亿美元的独角兽失去原有地位。估值正好为10亿美元的独角兽可能考虑对投资者作出重大让步，以保持其独角兽地位。

2022年第三季度值得关注的亚洲风投趋势

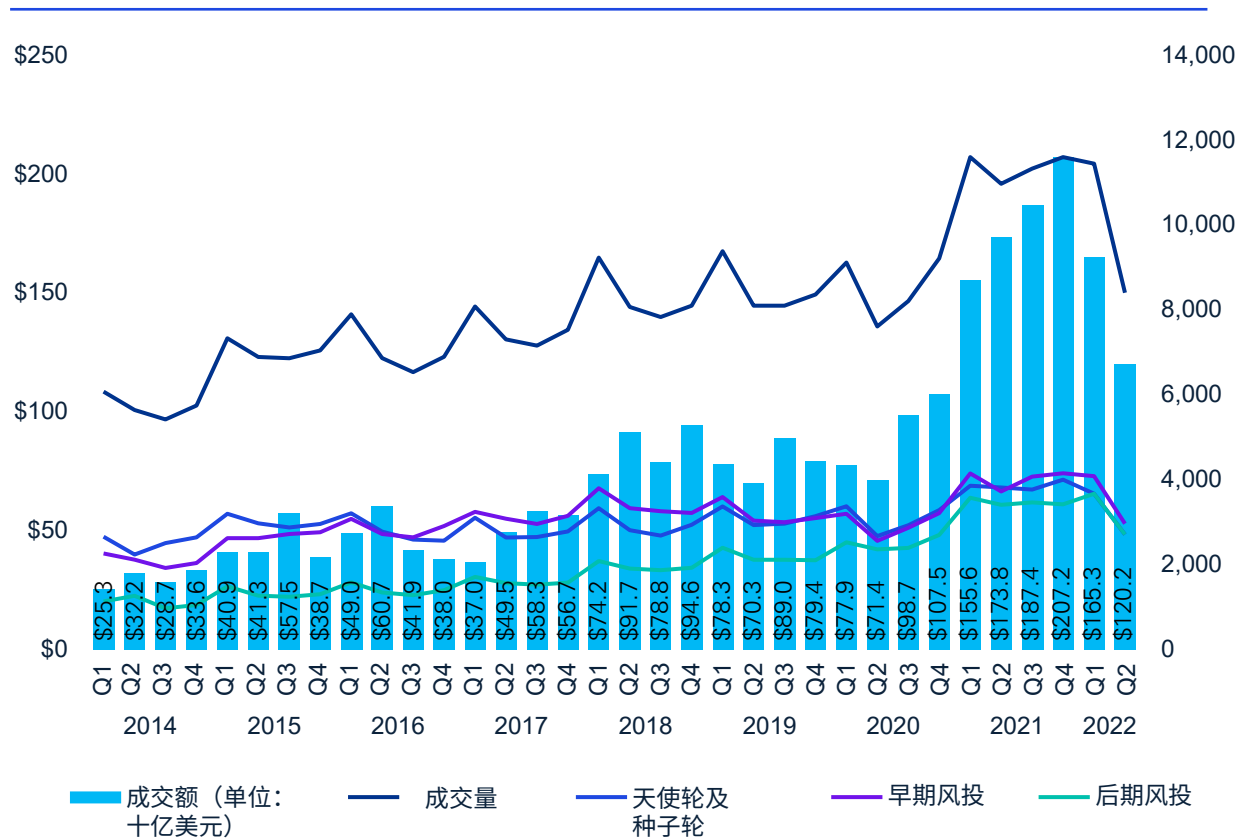
鉴于影响全球风投市场的地缘政治和宏观经济的诸多不确定性，估值可能会继续面临下行压力，进而导致投资水平下降。随着投资者加强对交易开展尽职调查，许多地区的风投交易可能耗时更长。

除了供应链和物流、网络安全和替代能源之外，金融科技可能仍然是全球诸多地区的热门投资领域。鉴于通胀和利率上升，以消费者为中心的公司和风投领域可能失宠，因为风险投资者更青睐于B2B解决方案和投资。

风险投资放缓，但远不会崩溃

全球风投融资情况

2014年-2022年第二季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；PitchBook数据（2022年7月20日）

今年已过半，纵使市场和经济都出现了重大动荡，风险投资步伐也有所放缓，但远不会崩溃。世界多数地区面临经济衰退的可能性越来越大，投资者持谨慎态度也就不难理解。然而，仍有多种因素可能持续刺激新的交易诞生，包括：

- 持有大量可用现金意味着足够的资本分配机会，只是基金管理人当前持谨慎态度，而且需要评估经济放缓的涟漪效应；
- 由于正在发生大幅度的估值下调，即使是处于中位数水平的估值也可能大体上有所松动，促使投资者得出定价已被纠正的结论；
- 经济衰退的全面影响程度尚待确定，但鉴于整个公开市场的波动性，今年下半年的投资可能会保持低迷状态。

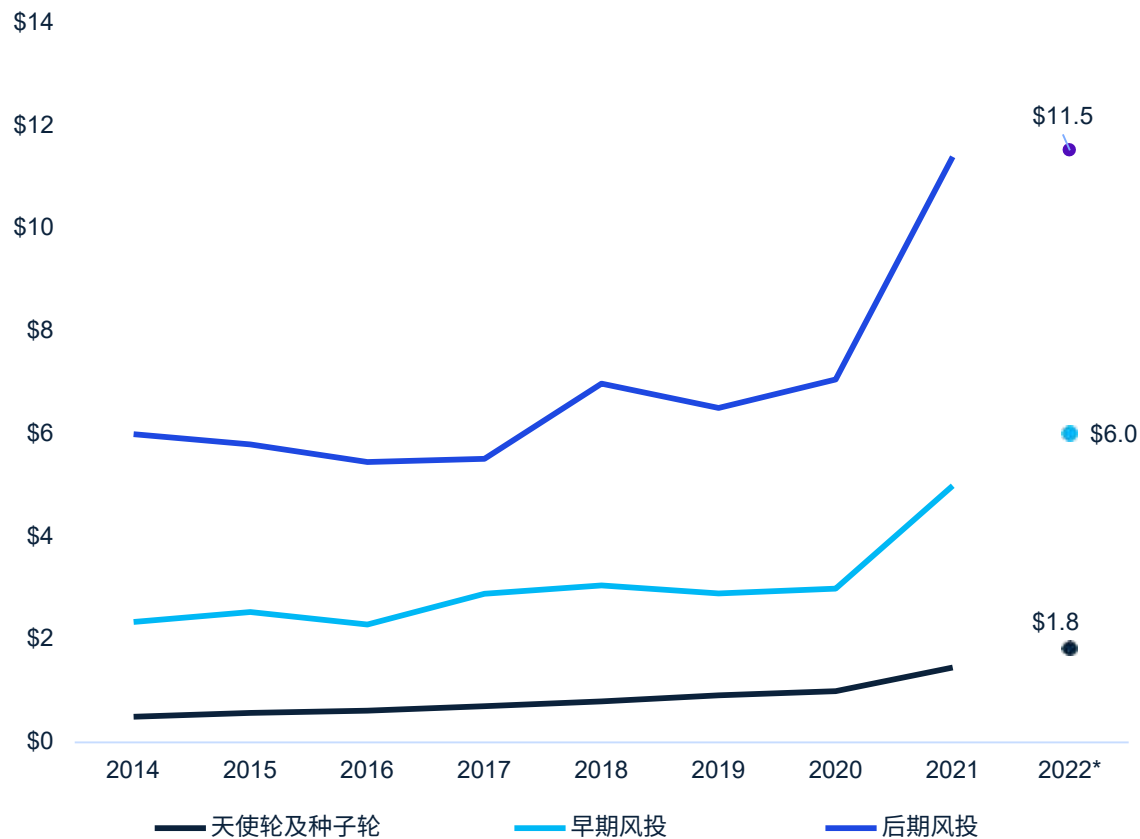
“强劲的全球经济加上不断变化的消费者行为，引发了全球风险资本投资持续两年之久的爆炸性增长，但最近的地缘政治和经济担忧似乎正在扭转这一局面，因为投资者开始退缩并谨慎行事，将投资重点更多地放在具有明确的盈利能力提升途径的公司。”



Jonathan Lavender
毕马威私人 and 家族企业服务
全球主管
毕马威私人 and 家族企业
毕马威国际

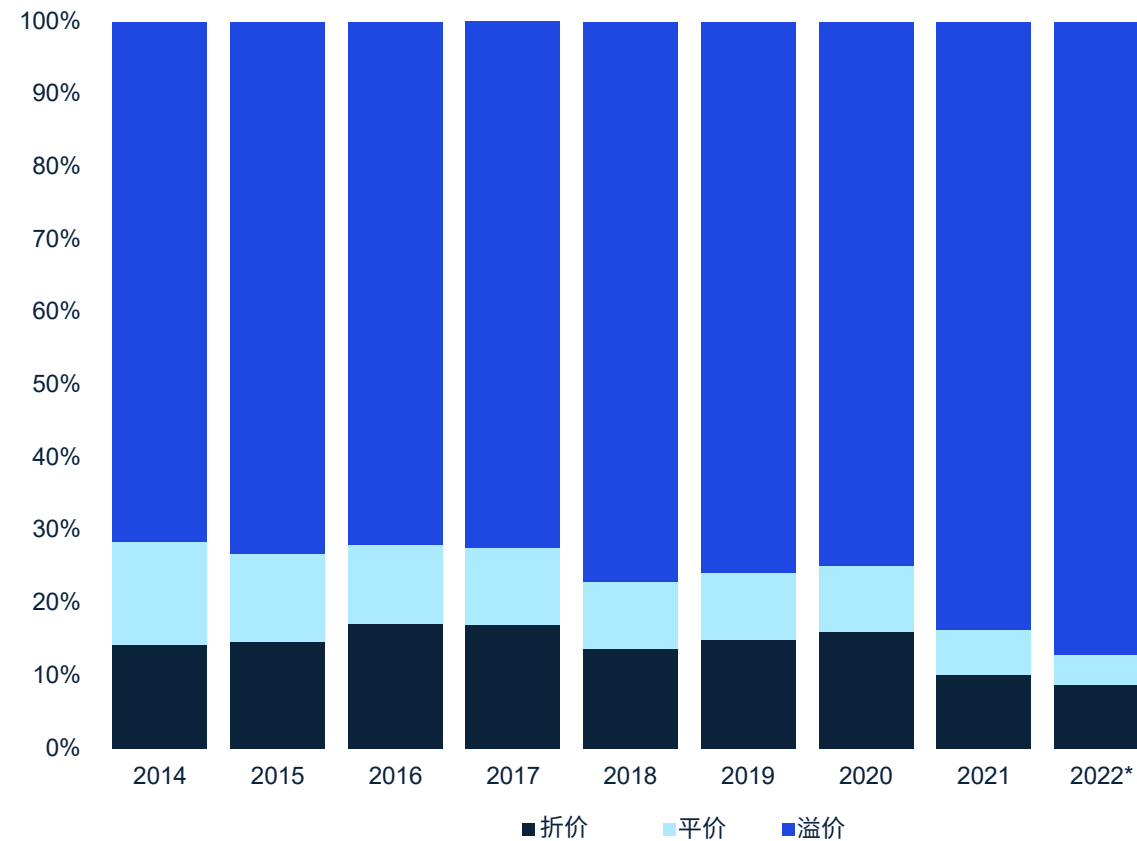
全球各阶段融资交易规模中位数（单位：百万美元）

2014年-2022年*



全球溢价、平价及折价融资情况

2014年-2022年*

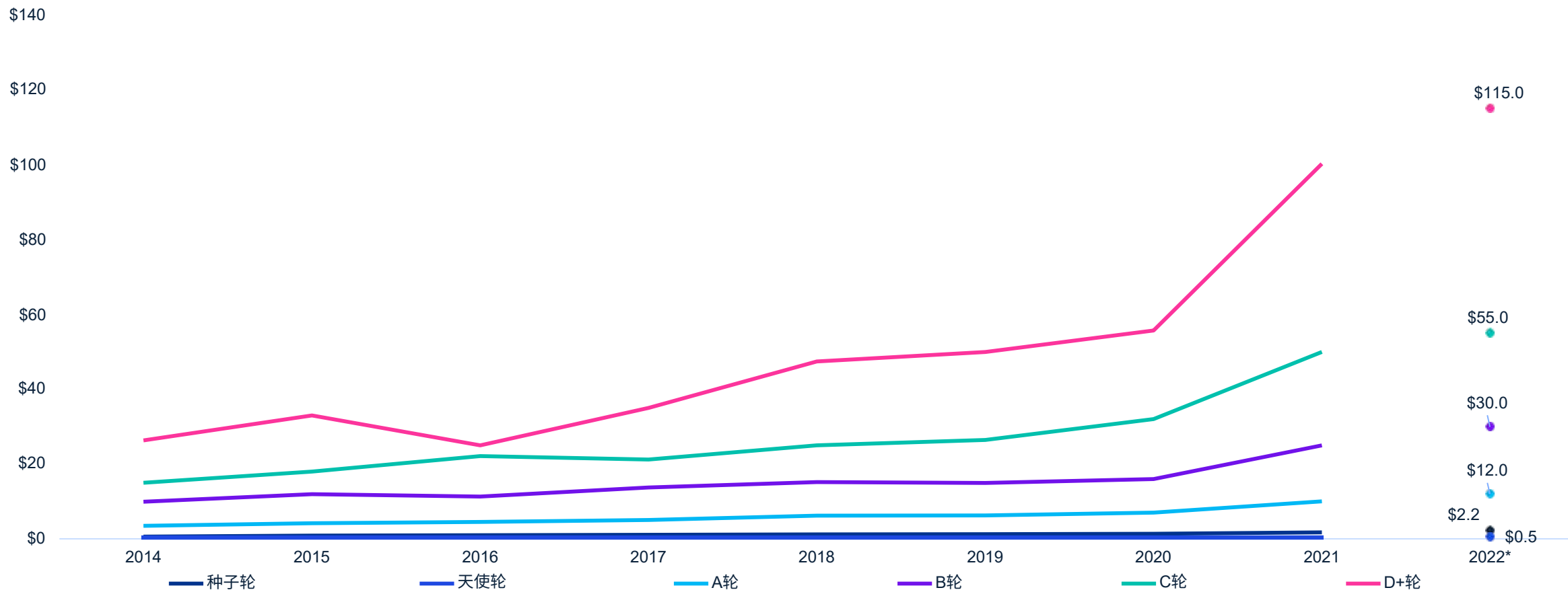


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

可用现金水平支撑着较高的交易规模中位数

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年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

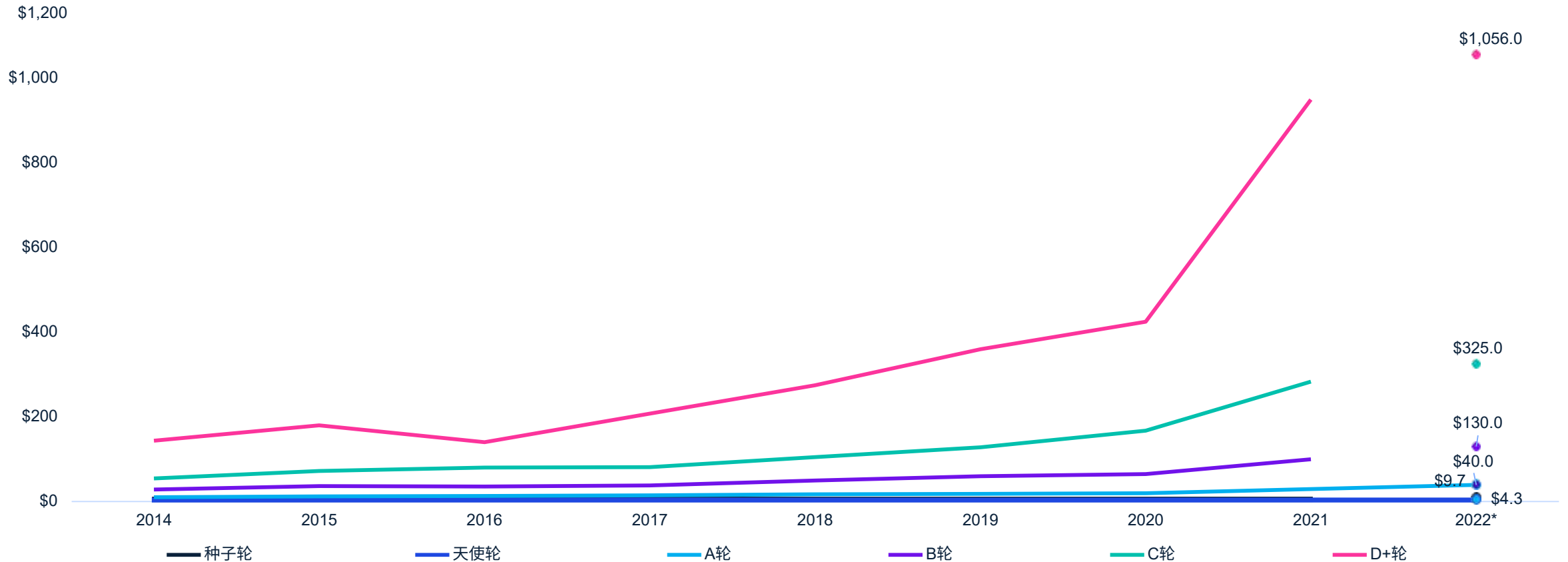
估值尚未显现任何大幅下滑的迹象

全球

亚洲

全球各轮次投前估值中位数（单位：百万美元）

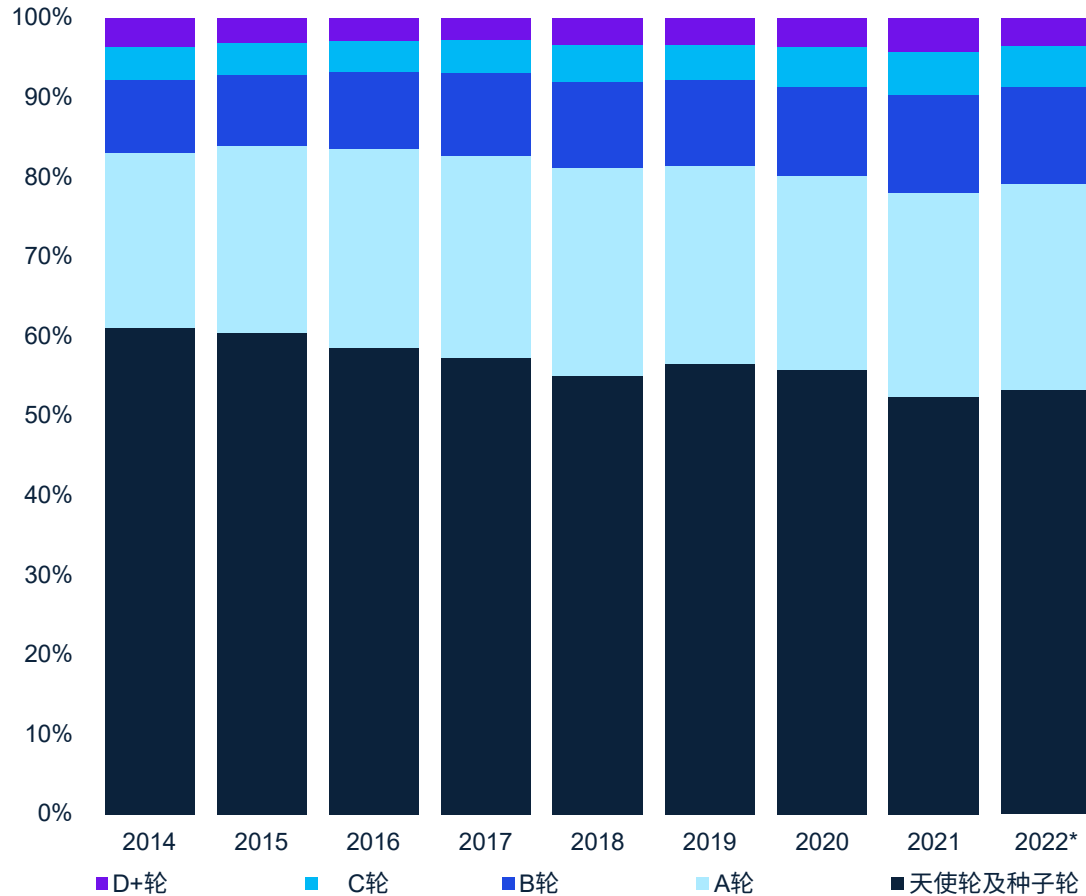
2014年-2022年



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

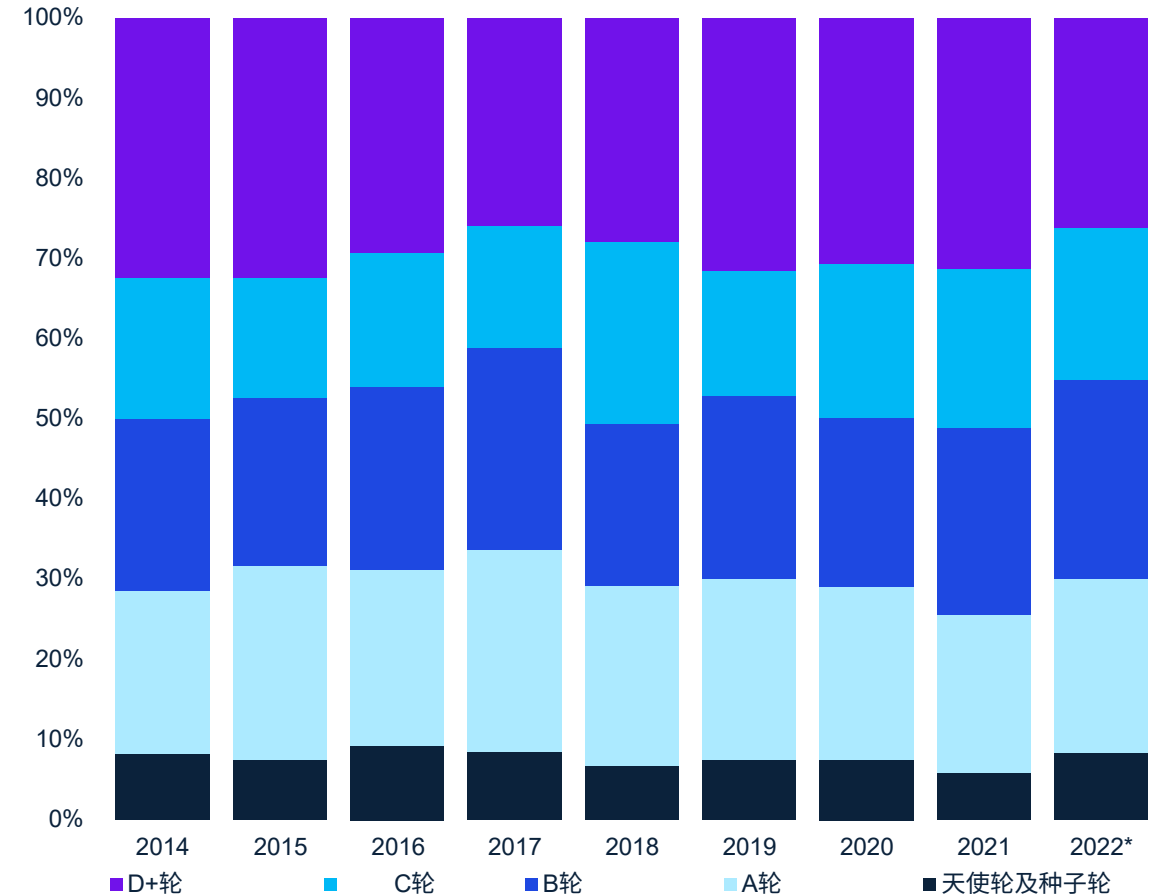
全球各轮次风投交易额分布

2014年-2022年*, 交易笔数



全球各轮次风投交易额分布

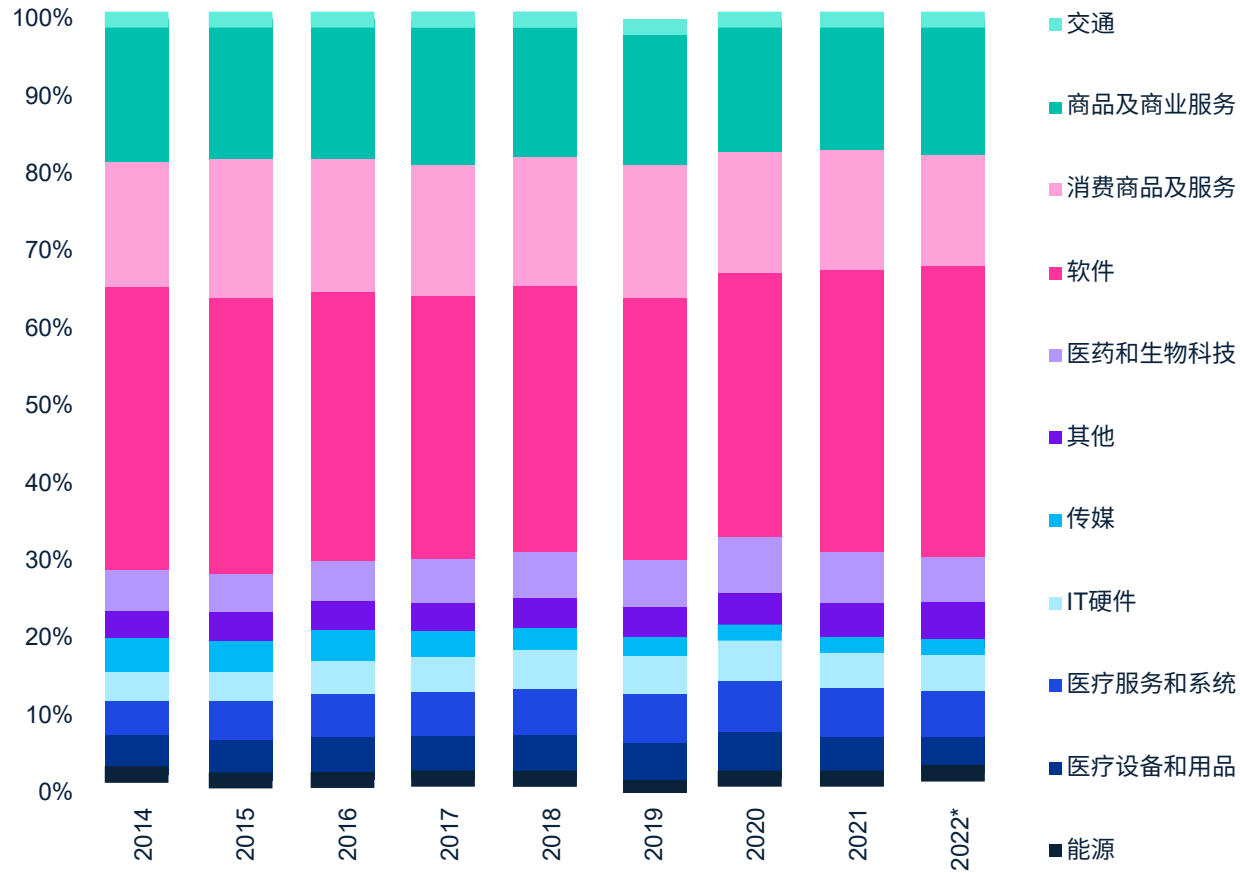
2014年-2022年*, 风投金额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第二季度全球风投趋势分析报告》; *截至2022年6月30日; PitchBook数据 (2022年7月20日)

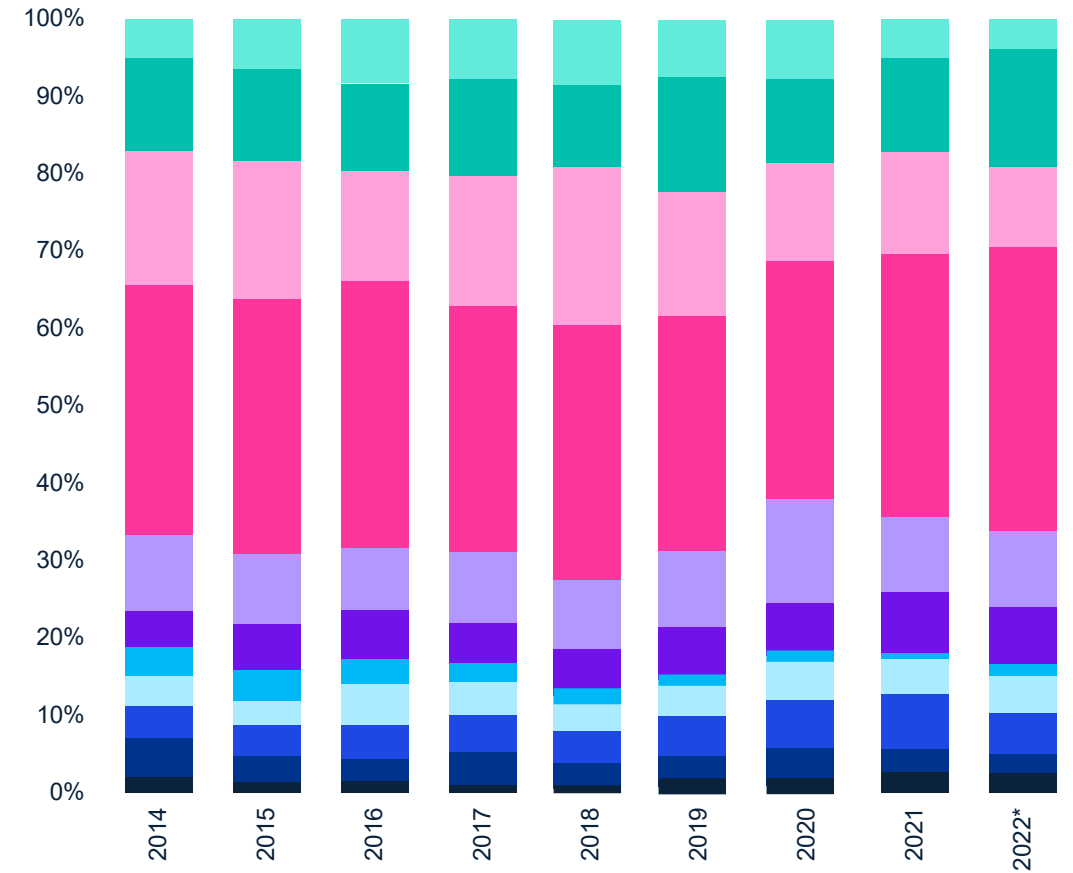
接受风投的公司的全球融资趋势（按行业领域）

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）

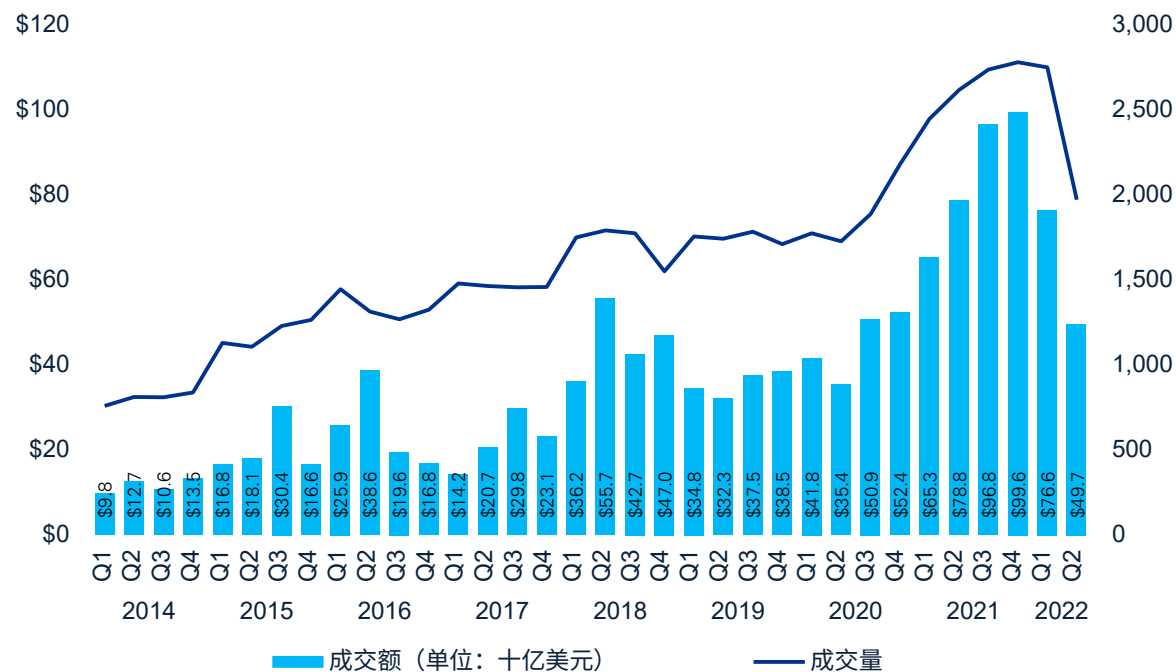
2014年-2022年*, 风投资额（单位：十亿美元）



资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

企业参与全球风投交易情况

2014年-2022年第二季度



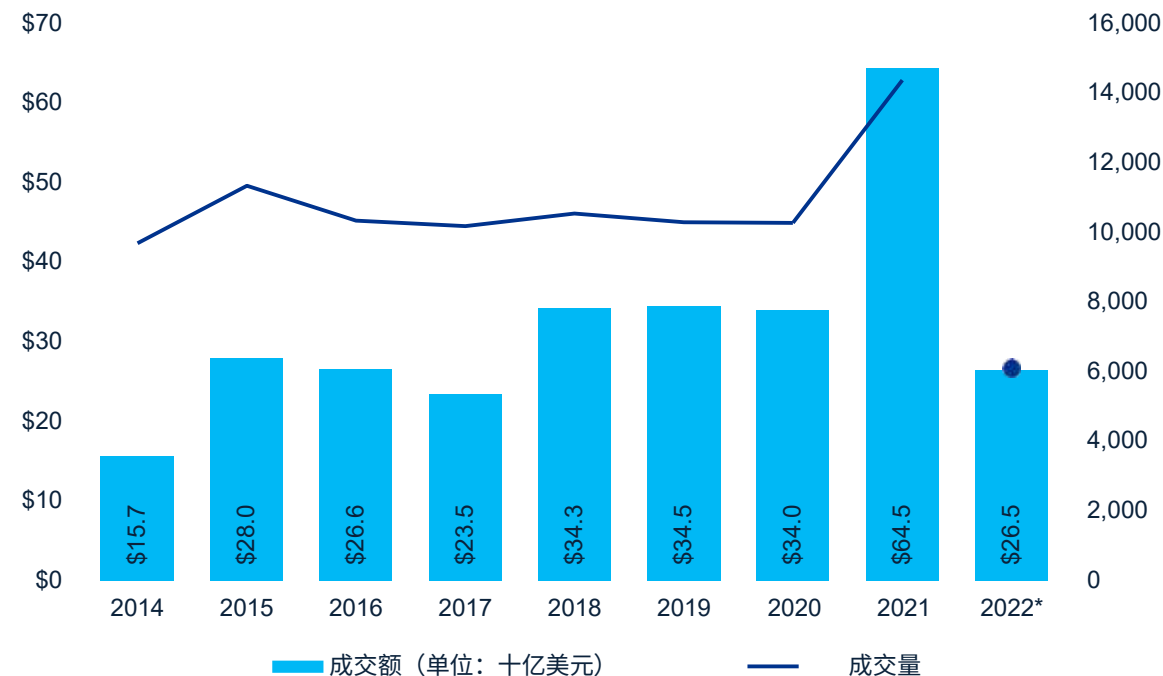
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第二季度全球风投趋势分析报告》; *截至2022年6月30日; PitchBook数据 (2022年7月20日)

注: “投入资本”是指企业风险投资者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”是指企业风险投资者参与的所有轮次交易的总量。

与传统的风投公司一样, 企业及其风险投资部门也在略作休整。虽然2022年第二季度的整体数据可能会比上述的急剧下降要略高, 但由于需要评估即将到来的经济衰退带来的潜在连锁反应, 企业可能缩减关键领域的开支 (包括参与风险融资活动)。

全球企业首次风投融资情况

2014年-2022年*

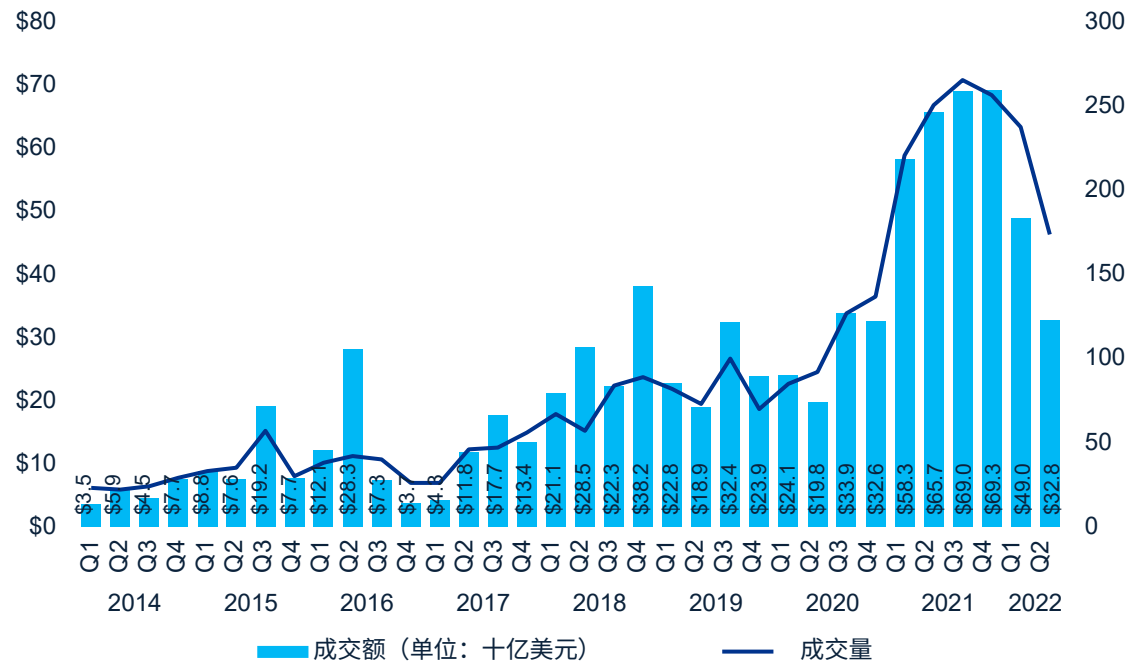


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第二季度全球风投趋势分析报告》; *截至2022年6月30日; PitchBook数据 (2022年7月20日)

即使在大幅波动的情况下, 首次融资的速度也表现不俗。此外, 在总交易额高达265亿美元的2022年, 即使是对于刚起步的轮次中, 也可能是有记录以来投入资本表现最强劲的年份之一。

全球“独角兽”融资情况

2014年–2022年第二季度



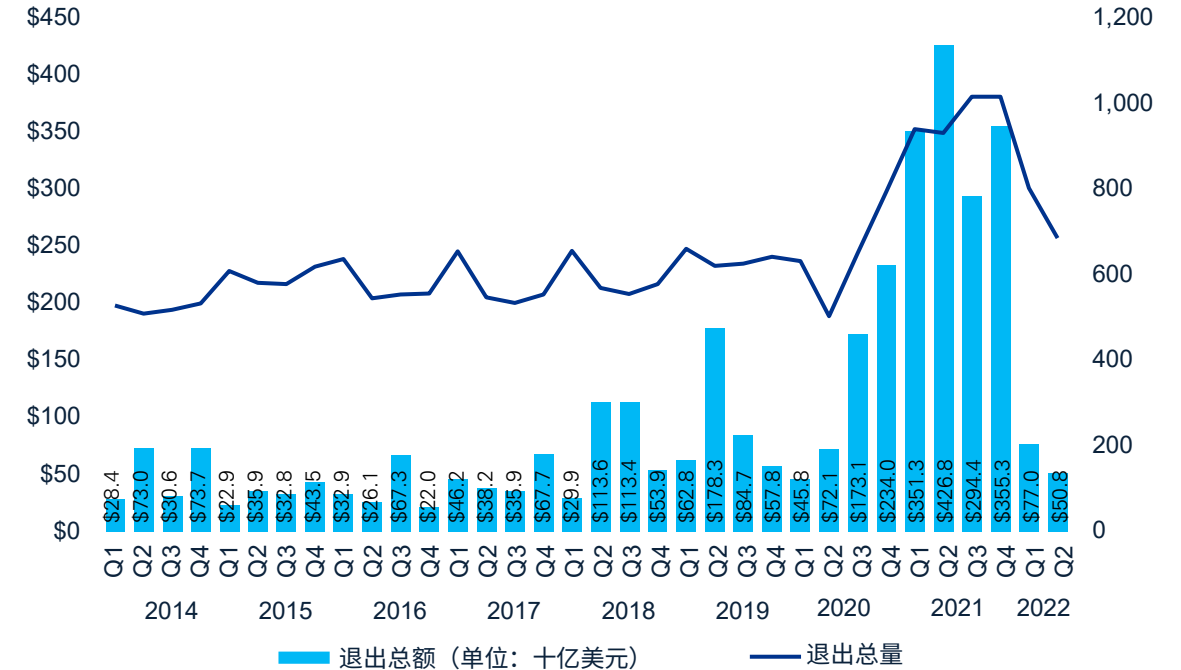
注：PitchBook把“独角兽”风投融资定义为投后估值达10亿美元及以上的风投轮次，其中不仅包括“独角兽”公司的首次融资，还包括现有10亿美元及更高估值的“独角兽”公司的再次融资。

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

即使2022年上半年相对于2021年（从各方面来看均是非常特殊的一年）的破纪录速度有所放缓，在独角兽估值大幅下降的同时，仍有源源不断的融资和独角兽企业诞生。

全球风投退出情况

2014年–2022年第二季度



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年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

在经历了破纪录的一年之后，无论经济预测如何黯淡，市场波动如何剧烈，2022年都有可能出现逆转。也就是说，有可能随着估值回归正常，买家终将抓住可能被视为廉价合算的机会。

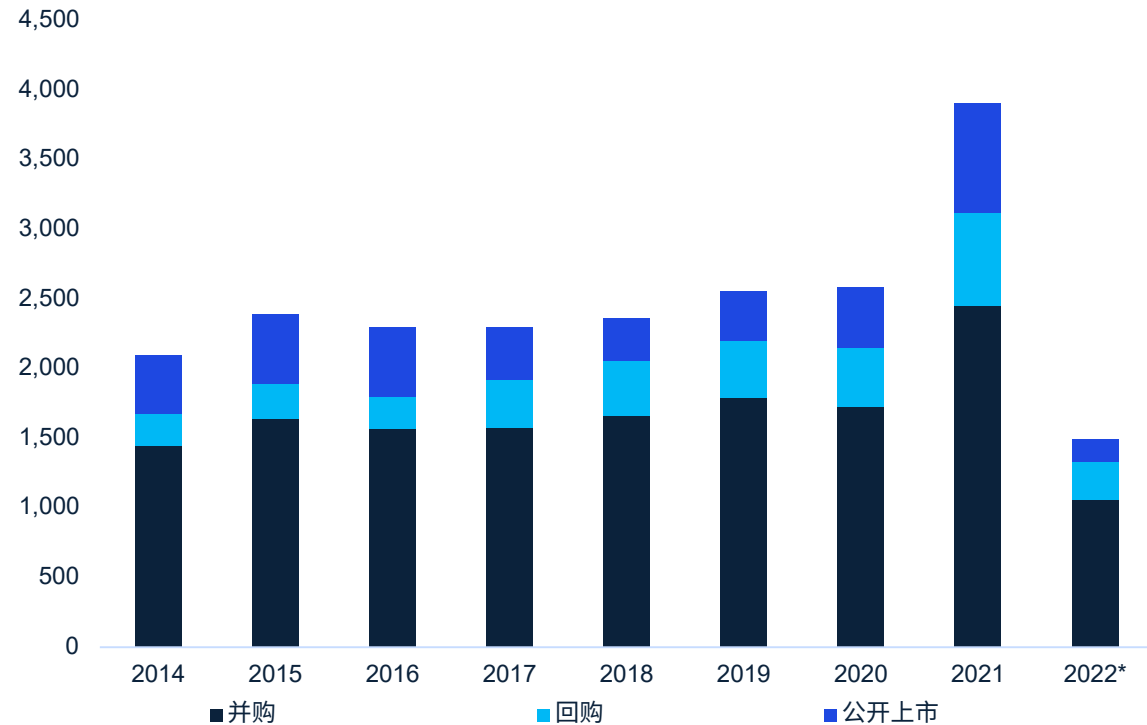
上半年仍有大量并购活动发生

全球

亚洲

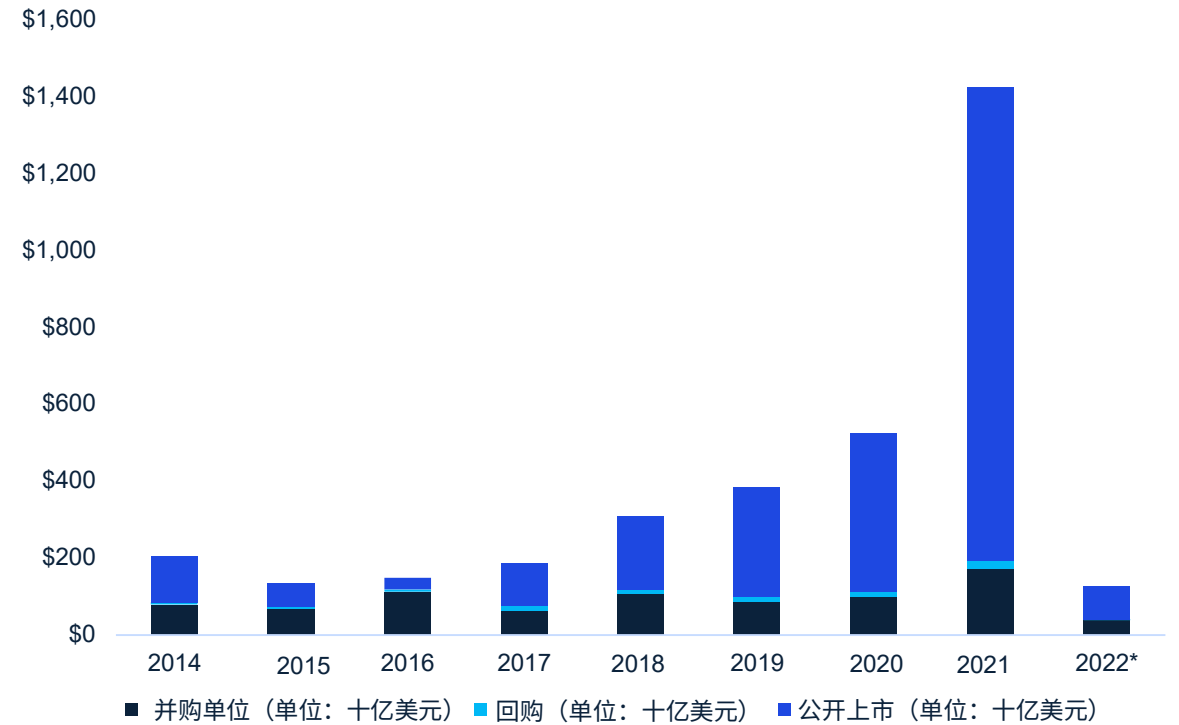
全球风投退出数量（按退出方式）

2014年-2022年*



全球风投退出金额（按退出方式）

2014年-2022年*

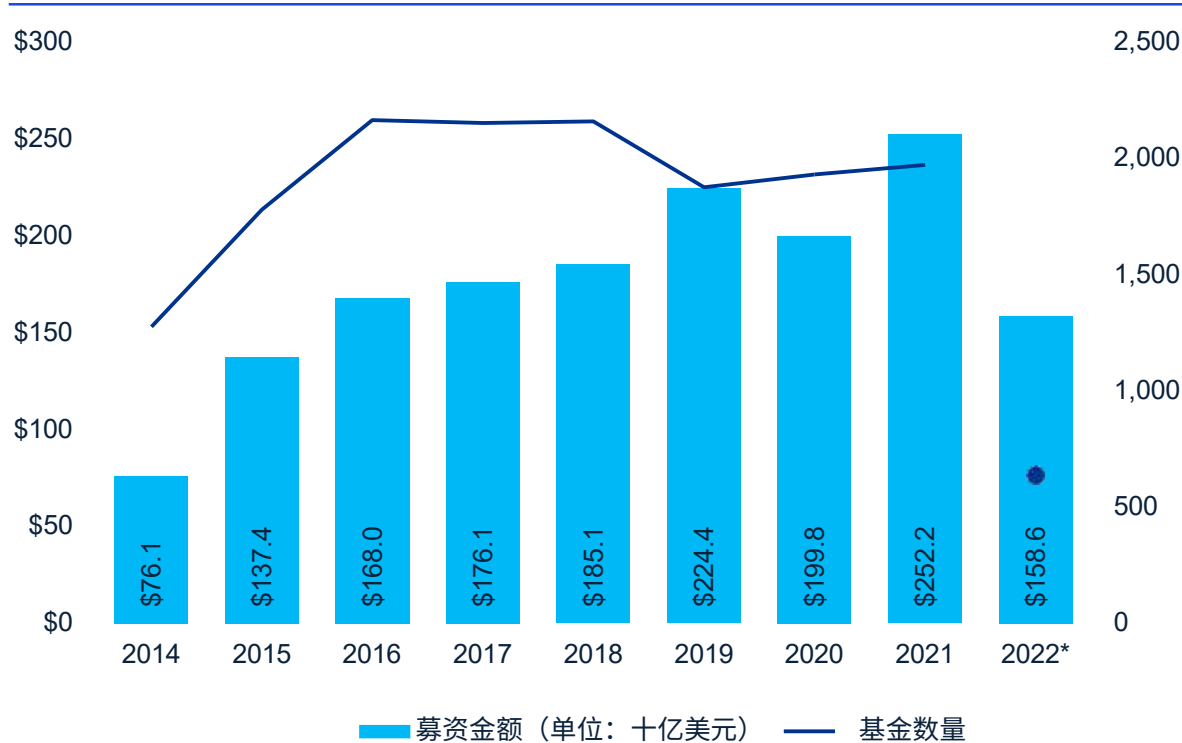


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

市场继续大幅波动，即使后期独角兽企业最终选择上市，公开上市能否重获生机仍待观察。由于去年不少企业为此筹得大量资金，因此它们很可能拥有足够的财力继续上市。可以说，并购似乎将成为今年余下时间退出市场的主要驱动力。

全球风投基金募资情况

2014年-2022年*



全世界范围的投资者争相涌入另类投资：风险投资亦不例外。即使在破纪录的2021年之后，投资者对风险投资的兴趣一直不减，即使基金数量比平时少，但资本承诺大量流入。显然，大规模且富有经验的风投公司在筹资方面并不难。

不论当前存在哪些忧虑，资产配置机构仍继续扎堆涌入风险资产类别，并已募集近1,600亿美元资金。

资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

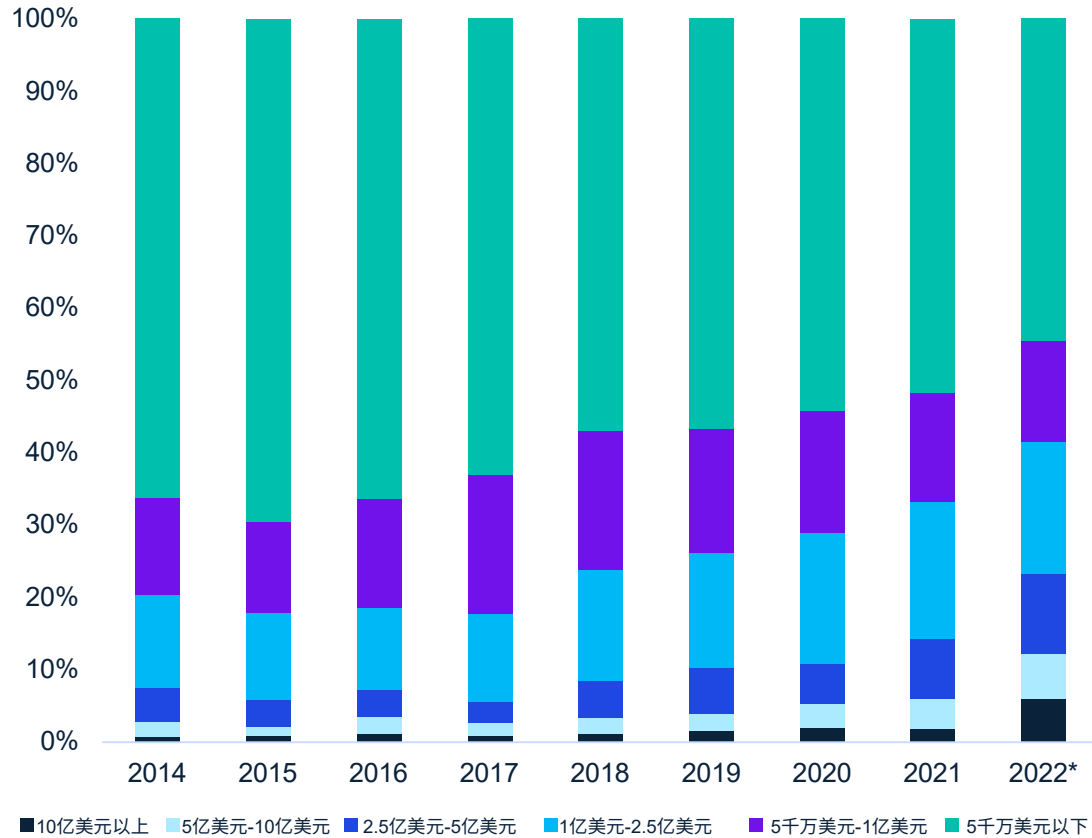
对于大型基金而言，交易机会甚多

全球

亚洲

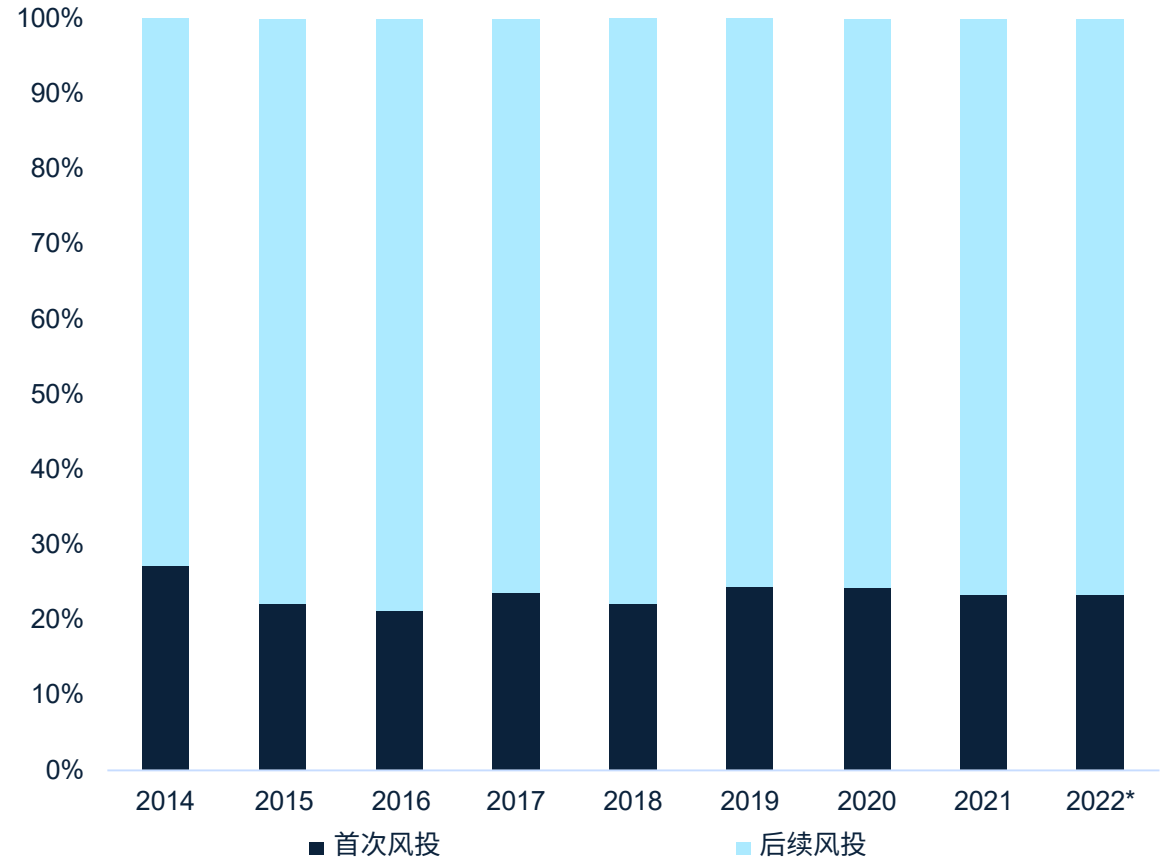
全球风投基金募资情况（按规模）

2014年-2022年*



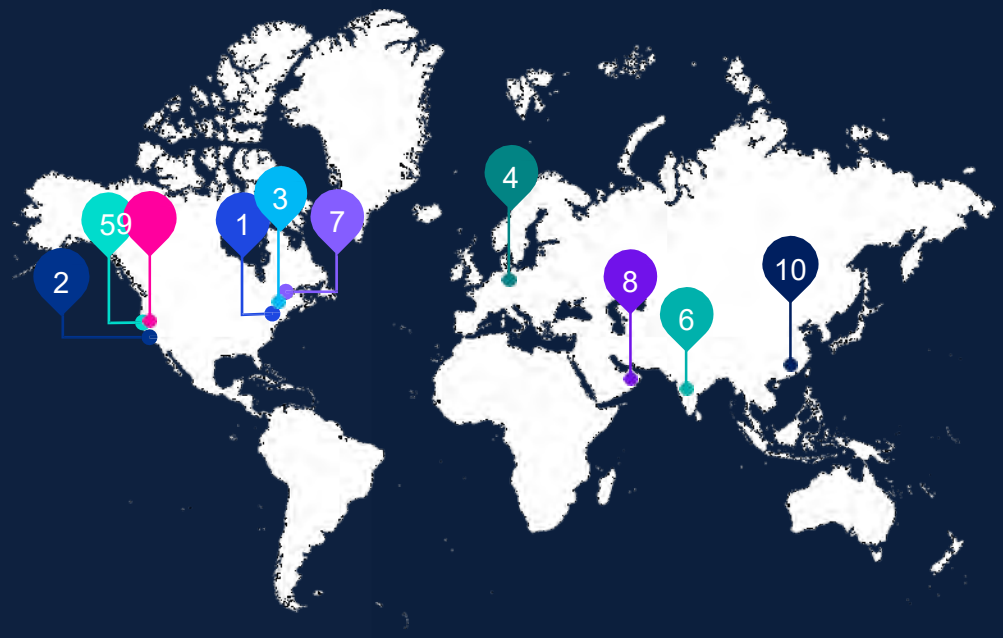
全球首次与后续风投占比

2014年-2022年*



资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

2022年第二季度全球前十大融资交易



1. **Epic Games** — 20亿美元，美国卡里 — 娱乐软件 — 后期风投
2. **SpaceX** — 17亿美元，美国霍桑 — 航空航天科技 — 后期风投
3. **Gopuff** — 15亿美元，美国费城 — 互联网零售 — 后期风投
4. **Trade Republic** — 11.5亿美元，德国柏林 — 金融科技 — C轮
5. **Faire** — 8.16亿美元，美国旧金山 — 电子商务 — G轮
6. **Dailyhunt** — 8.05亿美元，印度班加罗尔 — 消费 — J轮
7. **Ramp** — 7.48亿美元，美国纽约 — 金融科技 — C轮
8. **Kitopi** — 7.15亿美元，阿联酋迪拜 — 食品科技 — C轮
9. **The Boring Company** — 6.75亿美元，美国伯林盖姆 — 基础设施 — C轮
10. **广州粤芯半导体技术有限公司** — 6.72亿美元，中国广州 — 制造 — 早期风投

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

2022年第二季度，亚洲接受风投的公司完成交易2,206宗，融资总额达245亿美元

2022年第二季度，受交易量急剧下降的影响，亚洲的风险投资降至八个季度以来的低位。降低的原因包括地缘政治的不确定性，整个地区IPO市场表现平静，而且缺少10亿美元以上的大额交易。

能源行业仍然是亚洲风险投资的一片热土

能源仍然是亚洲最热门的投资领域之一，部分企业甚至在早期交易阶段就开展各轮大型融资。在2022年第二季度，总部位于中国的高景太阳能在A轮融资中筹集2.51亿美元资金。最近几个季度出现的大规模早期融资可能反映了这样一个事实，即与其他行业的初创公司相比，能源初创公司（包括那些专注于电动汽车、替代能源和储能的初创公司）属于资本密集型行业。

2022年第二季度，ESG仍然是中国香港特别行政区的关注重点，而香港金融管理局继续致力与本地和国际银行合作，推动绿色金融科技发展。

亚洲IPO退出近乎停滞

IPO退出在2022年第二季度保持沉寂。全球公开市场表现不稳，持续的地缘政治因素以及新一波的新冠疫情影响可能会阻碍亚洲地区的IPO退出。2022年第二季度，中国公司在美国的IPO退出近乎停滞，部分原因是美国《控股外国公司责任法案》以及潜在退市的持续担忧。虽然中国政府正在与美方合作协商解决方案，但目前的不确定性使许多公司重新考虑其IPO方案。

2022年第二季度，宏观经济挑战对中国的风险投资产生影响

2022年第二季度，由于新冠疫情的反反复复，中国的风险投资陷入低迷。几个大城市经历长时间的封控后给各行业的企业带来挑战，尤其是对于那些专注于传统零售业、酒店业和运输业的公司来说。由于中国政府继续出台旨在限制该行业公司增长的规定，以规避潜在垄断，投资者对以消费科技为中心的公司的兴趣继续降温。

对融资的担忧迫使印度的初创企业专注于现金保值

2022年第二季度，印度的风险投资有所下降，部分原因是全球地缘政治的不确定性和通胀率上升。在印度，由风险投资支持的公司将重点转向现金保值，因为预计未来几个季度获得资金的难度会增加，而风险投资者则要求公司加强其盈利能力提升途径并降低现金消耗。

本季度，除了电子商务、社交商务和游戏之外，金融科技仍然是印度最热门的投资领域。2022年第二季度，农业科技也吸引了越来越多的交易；虽然大多数这些交易发生在早期的交易阶段，预计该领域的交易规模将随着行业的发展而有所增长。

随着市场逐渐成熟，日本的风险投资保持强劲

2022年第二季度，随着市场逐渐发展和成熟，日本吸引了可观数额的风投融资。本季度，来自不同行业公司获得融资青睐，包括无线电能传输公司—Space Power Technologies（2亿美元）、诊断技术公司—AIM（7千万美元）、自动拾放机器人技术公司—Rapyuta Robotics（5千万美元）、以及B2B金融科技服务供应商—Upsider（4,200万美元）。从行业来看，风险投资者继续对金融科技保持浓厚兴趣，诸如支付、资产管理、区块链以及Web 3.0等。

2022年第二季度，日本也发布了经济增长战略的草案，内容涵盖刺激创新、支持初创企业、培育风险投资等领域的多项举措。

国内风投基金在支持中国初创企业的发展方面发挥着更大作用

2022年第二季度，随着国内风投基金在支持快速成长的初创企业方面发挥着重大作用，中国的风投资金继续从美元风投基金向人民币基金倾斜。另一方面，由于美国投资者对在中国进行风投变得更加谨慎，呈现明显向本国基金转移的趋势，尤其是对于独角兽和近似独角兽的公司而言。

2022年第二季度，由于中国一些初创企业难以吸引充足的资金，因此完成交易的时间相应延长，这对来自估值有下行压力的行业的公司来说尤其如此，受到早期阶段的投资者情绪影响，中国的初创企业很难以较低的估值筹集资金。

2022年第二季度值得关注的亚洲风投趋势

随着投资者及企业欲善用估值环境较低迷及融资环境紧缩这些优势，紧抓实现无机增长及获得市场份额的机会，整个亚洲地区的并购活动有望在2022年第三季度得到提振。

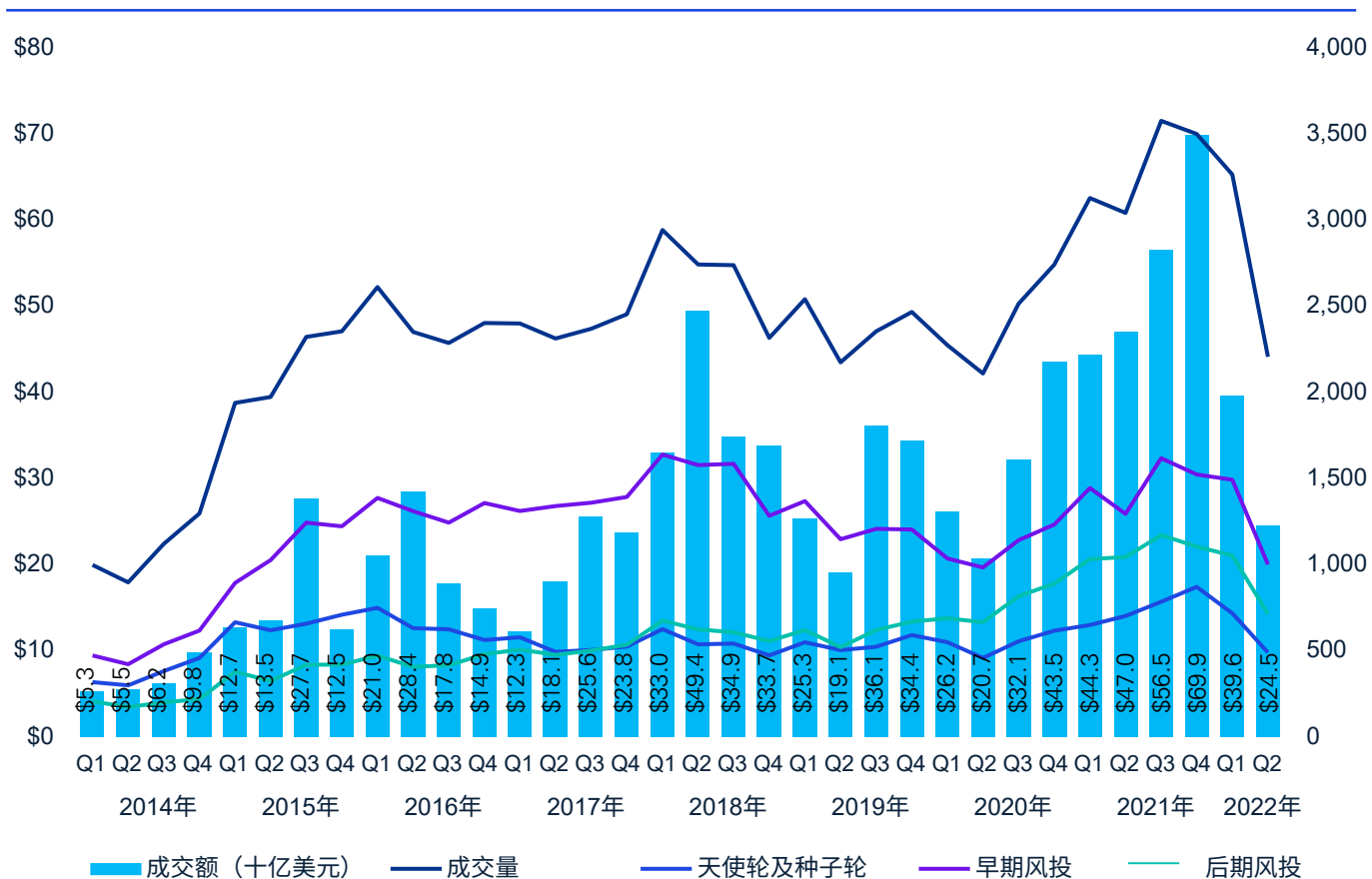
鉴于新冠疫情持续，加上地缘政治和宏观经济环境的不明朗因素，预计2022年第三季度的中国风投市场仍然会相对疲弱。筹资活动预计也将保持低位。中国的投资者预计将保持对能源和半导体行业的兴趣。在中国香港特别行政区，风险投资预计将继续涵盖广泛的领域，包括健康科技、保险科技和绿色科技。

虽然全球货币供应量减少和其他因素导致印度的风险投资在未来一两个季度可能会受到抑制，但从中长期来看，基于其相对积极的宏观经济环境和市场人口结构，预计印度对风险投资者仍有相当大的吸引力。

第二季度持续下滑，但未来成交量可能向上反弹

亚洲风投融资情况

2014年-2022年第二季度



融资额在今年第二季度受到冲击，从而导致风投总额减少。如果接下来的几个月里有更多的交易发生，那么融资规模下降的势头就会有所缓解；同样值得注意的是，风投总额和交易宗数仅恢复至特定季度的相对典型范围。

“中国的整体风险投资在上半年大幅放缓。新冠疫情导致的停工停产，加上国际投资者的拓展步伐放缓以及去年监管变化引起的审慎投资态度，已经对风投生态系统造成影响。然而，作为中国第十四个五年规划核心内容一部分的机器人、半导体和ESG等领域的投资依然强劲。”



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：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

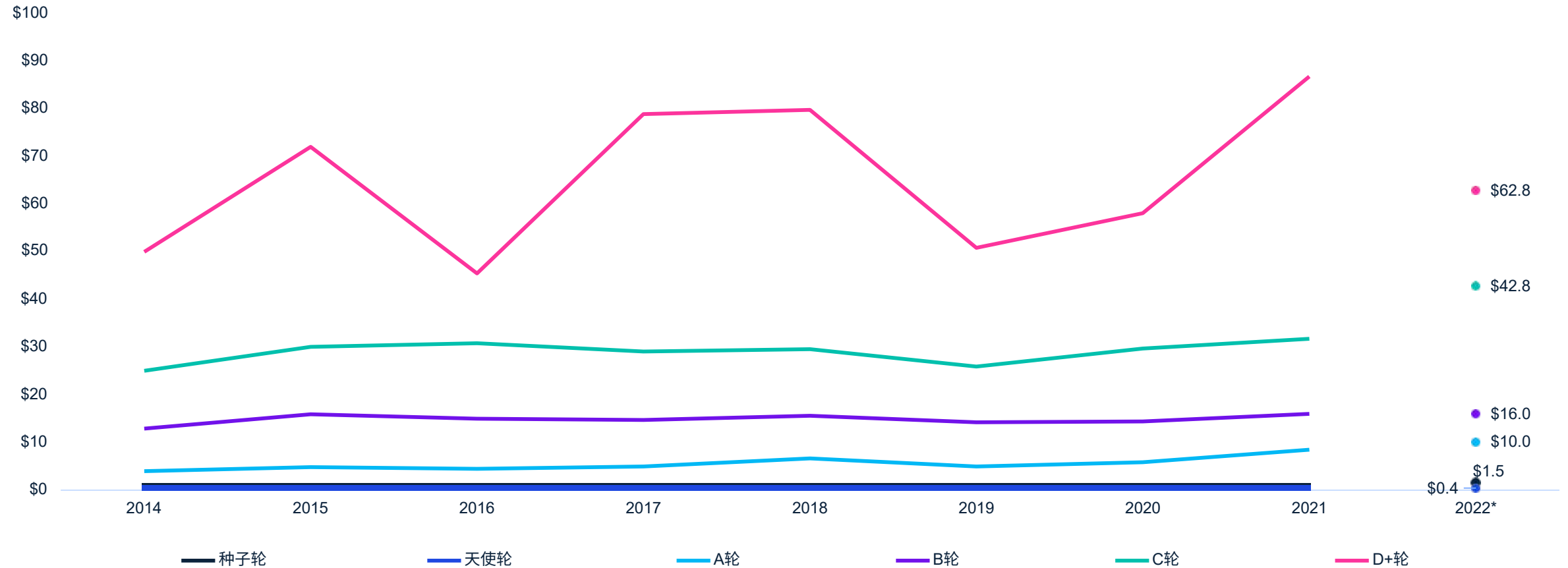
最后期融资趋于常态化

全球

亚洲

亚洲各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）

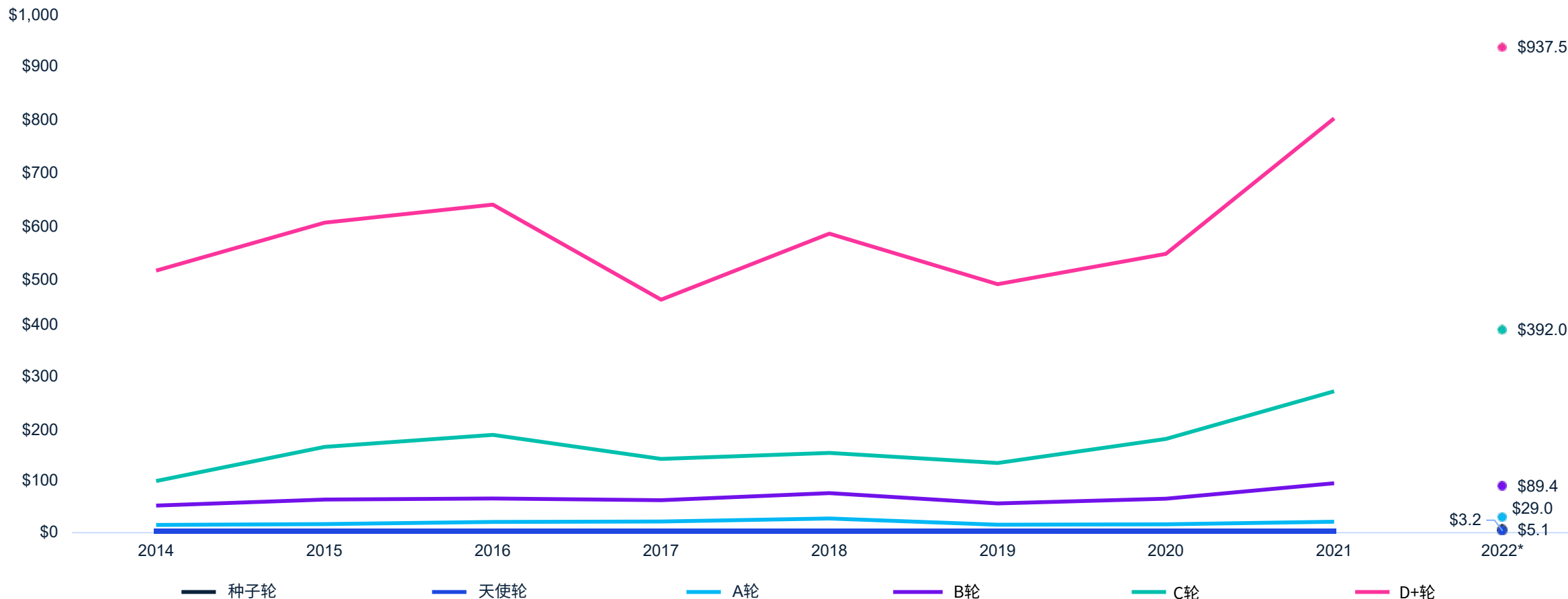
2014年-2022年*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

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年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7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。

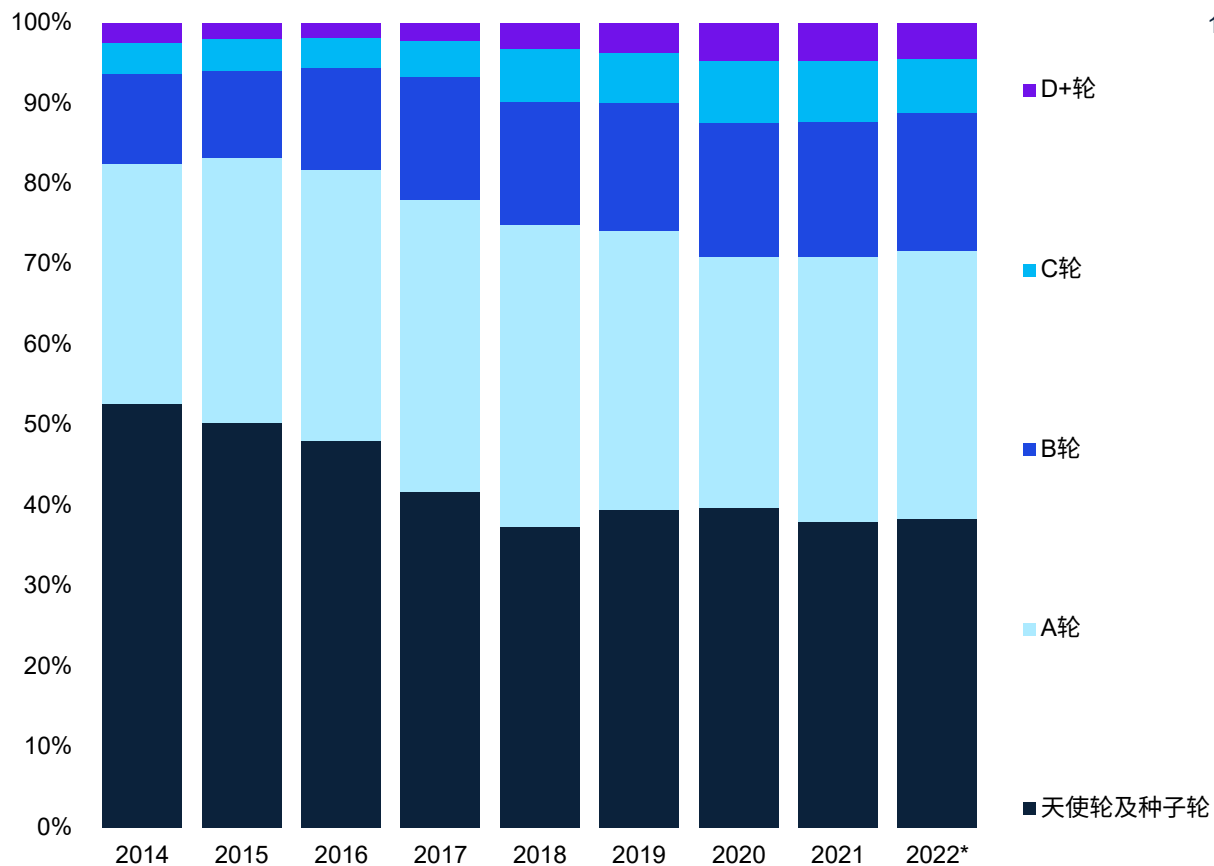
天使轮、种子轮及A轮的风投融资额占比呈上升趋势

全球

亚洲

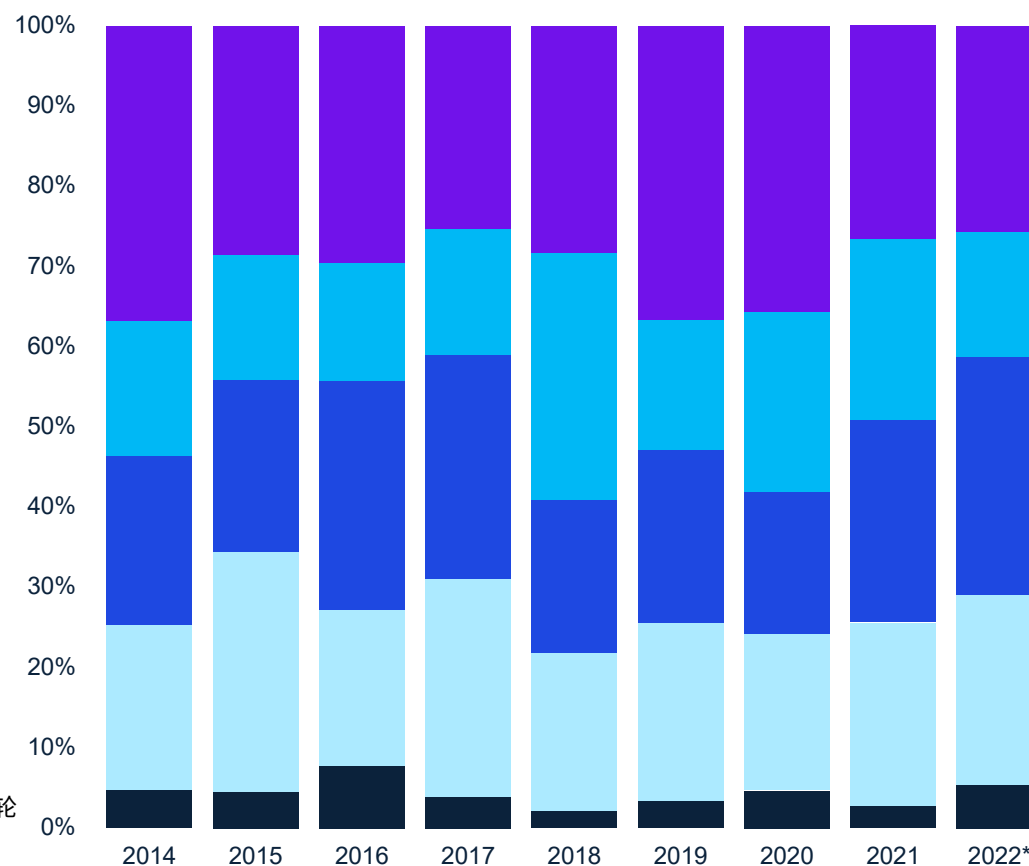
亚洲各轮次风投交易量分布

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: 2022年第二季度全球风投趋势分析报告》; *截至2022年6月30日; PitchBook数据 (2022年7月20日)。

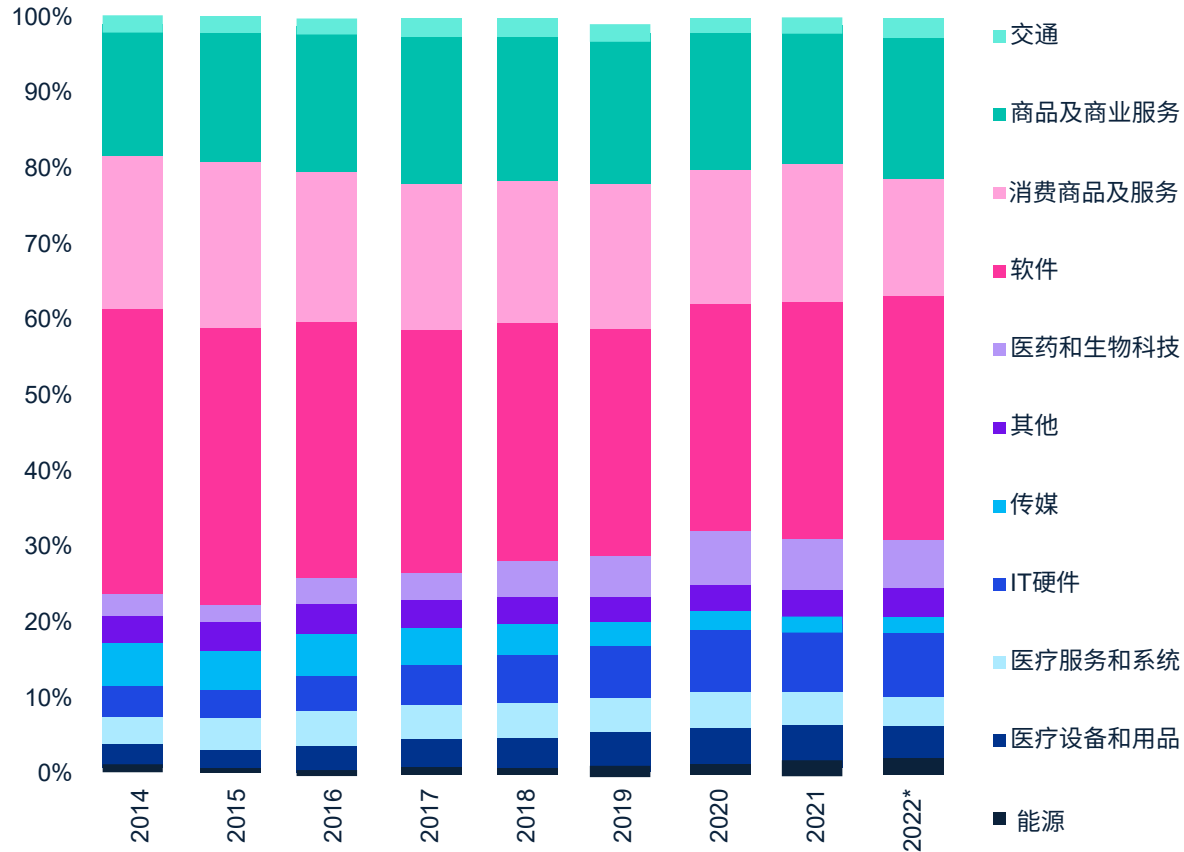
从成交量看，行业趋势表现相对稳定

全球

亚洲

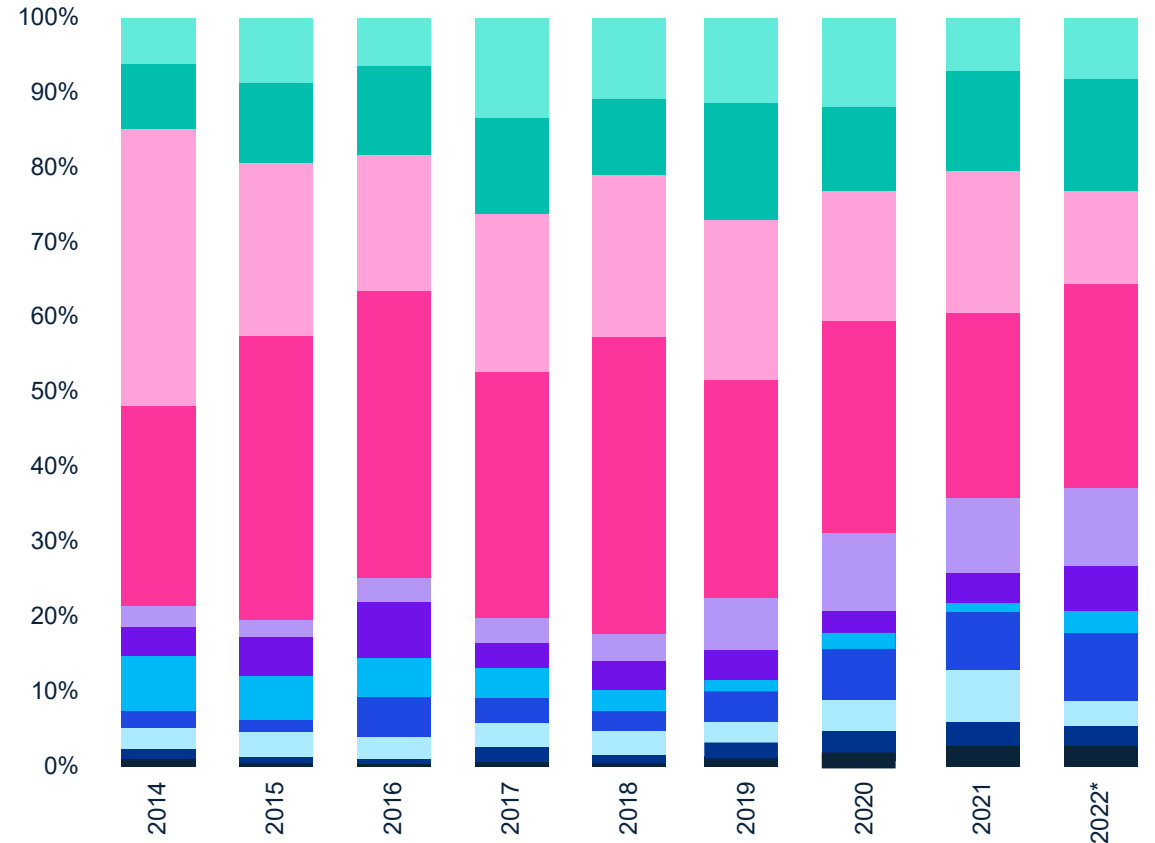
亚洲风投融资情况（按行业领域）

2014年-2022年*，交易笔数



亚洲风投融资情况（按行业领域）

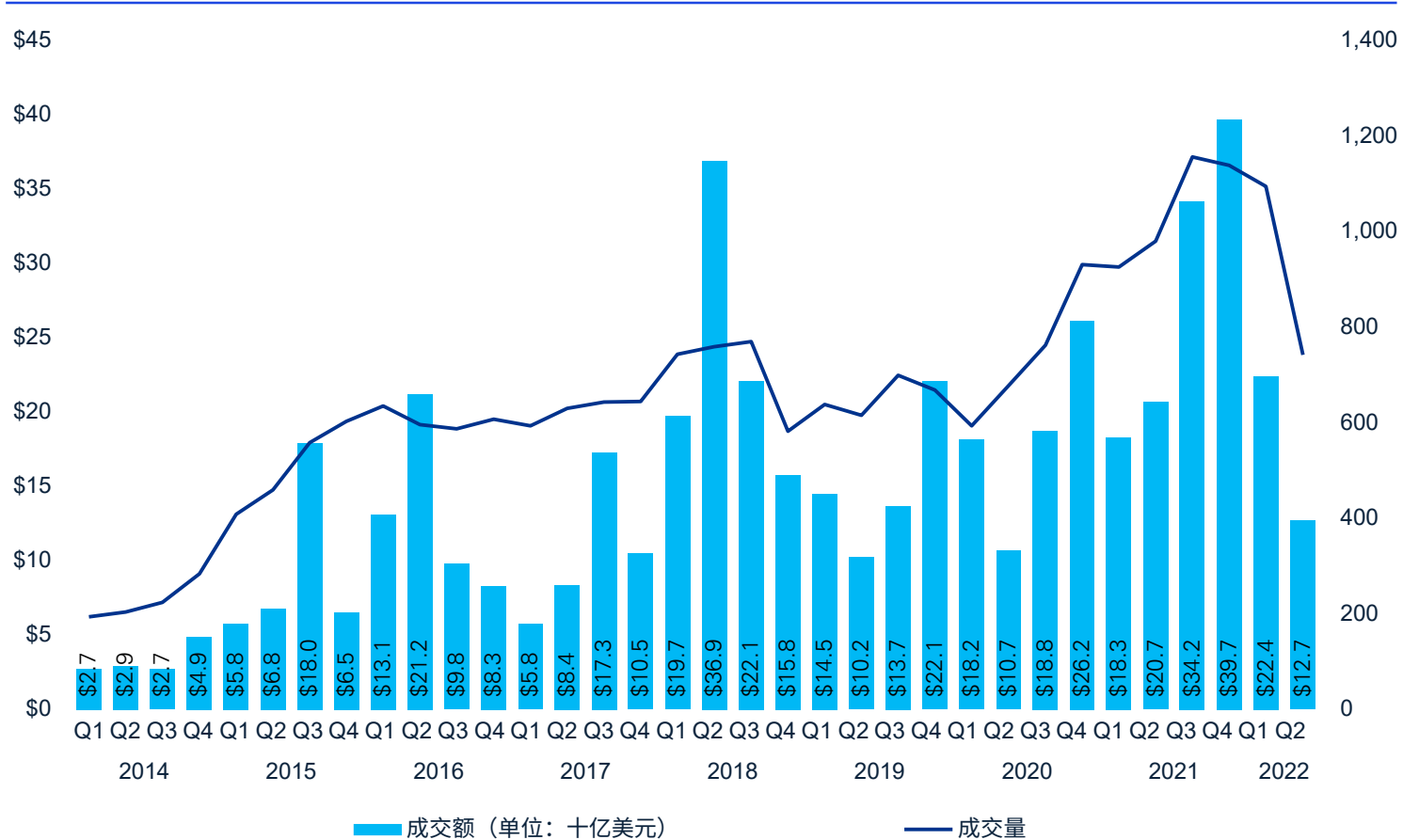
2014年-2022年*，风投融资额（单位：十亿美元）



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

亚洲地区企业参与风投情况

2014年-2022年第二季度



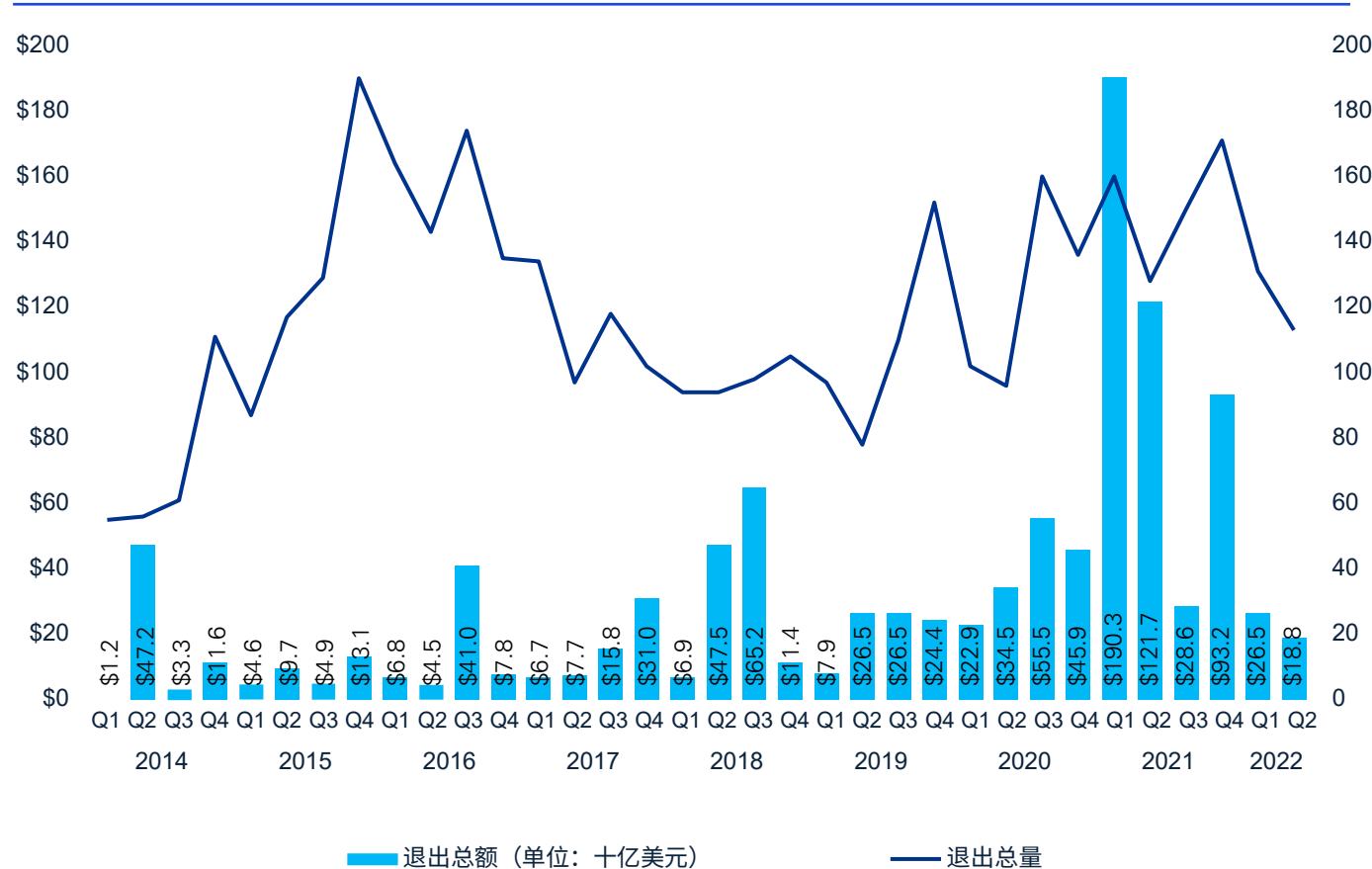
鉴于印度和中国等主要国家在整个2010年代的政治和经济结构，企业在支持风投的崛起方面发挥了关键作用。但近来，交易总额有所回落，这可能主要是由于融资规模在一定程度上有所下降。

... 今年到目前为止，我们在2010年代结束时看到的数字再次呈现，这是相对积极的表现。

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

亚洲风投退出情况

2014年–2022年第二季度



在2021年数季度创造纪录之后，2022年的风投退出呈健康态势，第一季度和第二季度的退出总额均远超或接近200亿美元。交易量整体有所下滑，但与历史平均水平大致相当。

“虽然中国香港特别行政区的风投市场正面临挑战，但政府在新冠肺炎疫情影响下继续积极地支持经济，所以长期前景依然乐观。此外，我们的金融体系拥有稳健的根基，而且证券及期货事务监察委员会和其他政府部门亦承诺将致力于将香港发展为可持续的金融枢纽。”



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：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

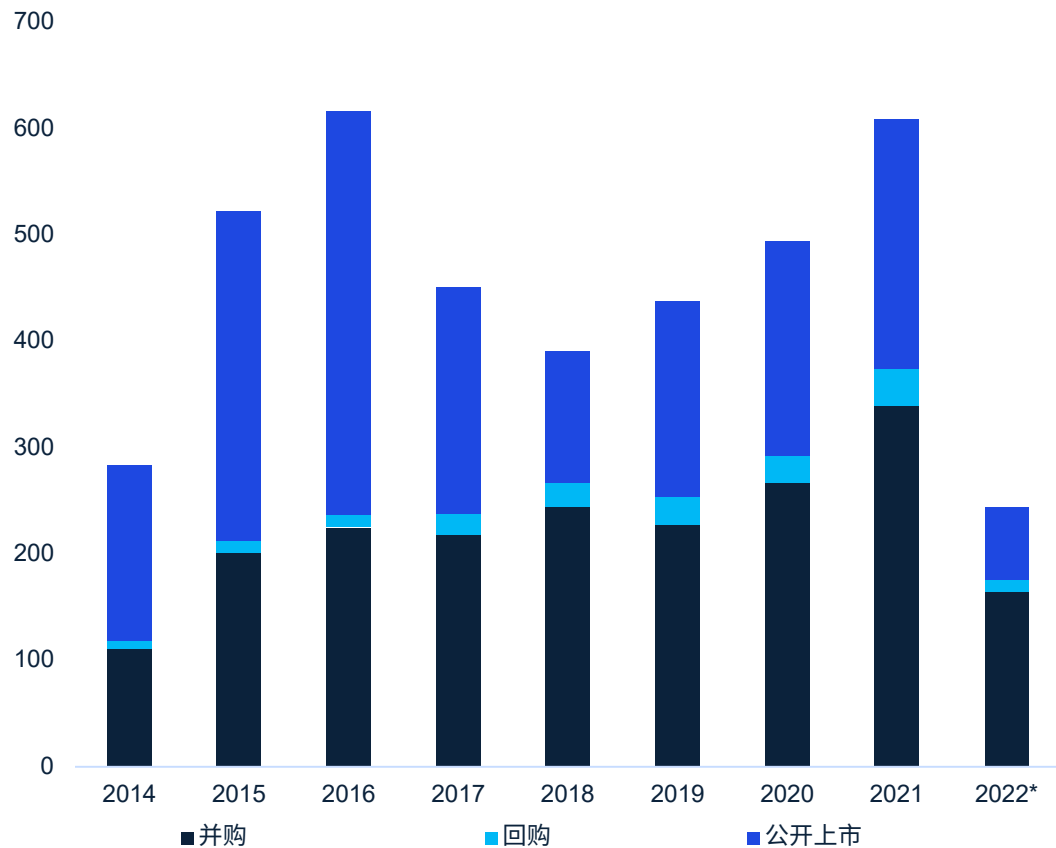
公开上市交易量下滑，但仍产生一定的退出量

全球

亚洲

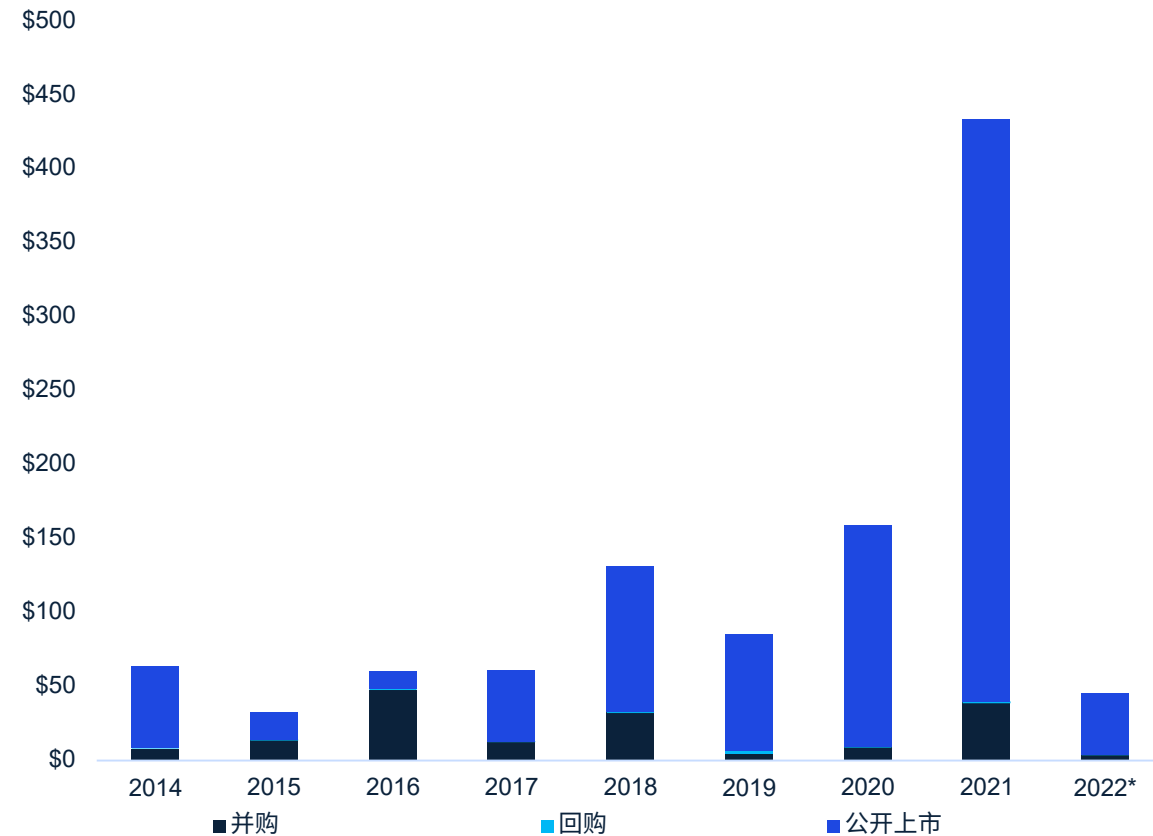
亚洲风投退出量（按退出方式）

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年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

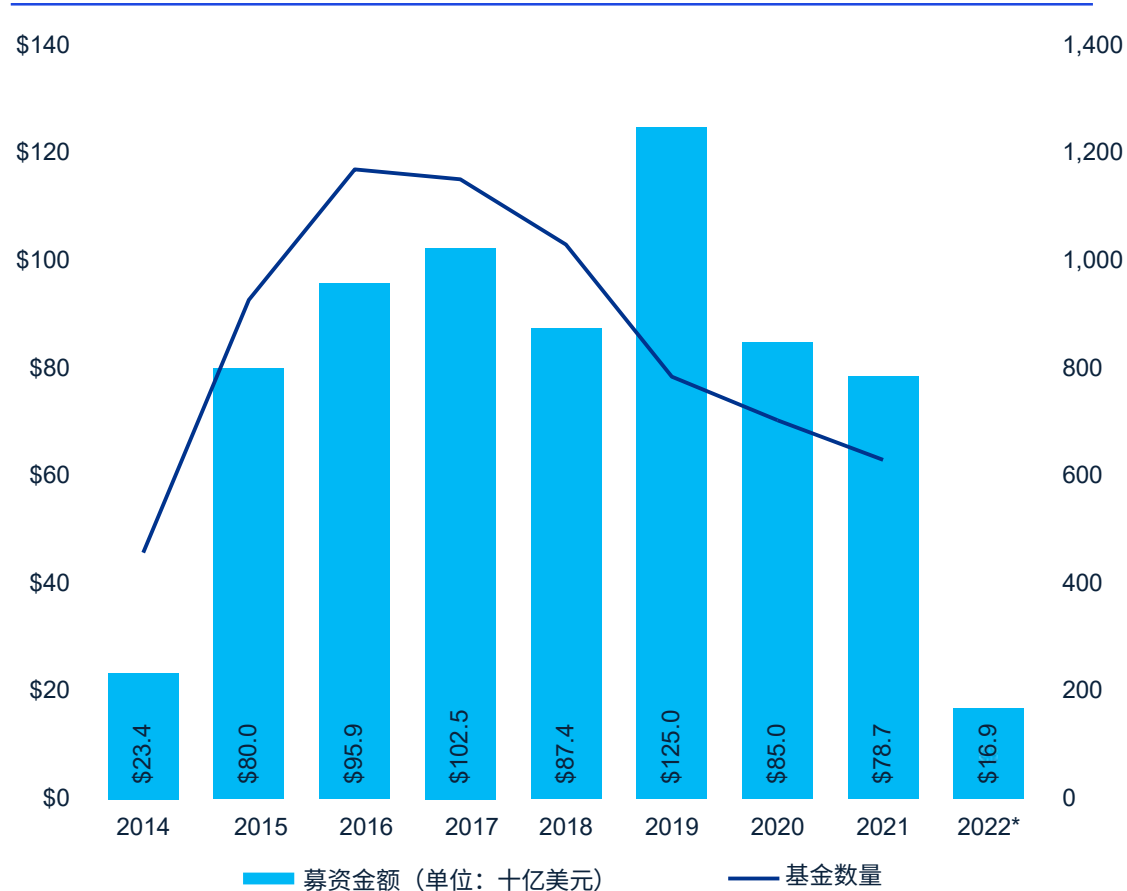
2022年开局，基金募资表现低迷

全球

亚洲

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的对国内、本地风投基金的需求的减少。另外，地缘政治紧张局势可能也妨碍了境外有限合伙人（LP）作出资本承诺。

募集规模在去年取得不错成果之后，募资活动可能陷入了周期性停顿，但持续时间仍有待观察...

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

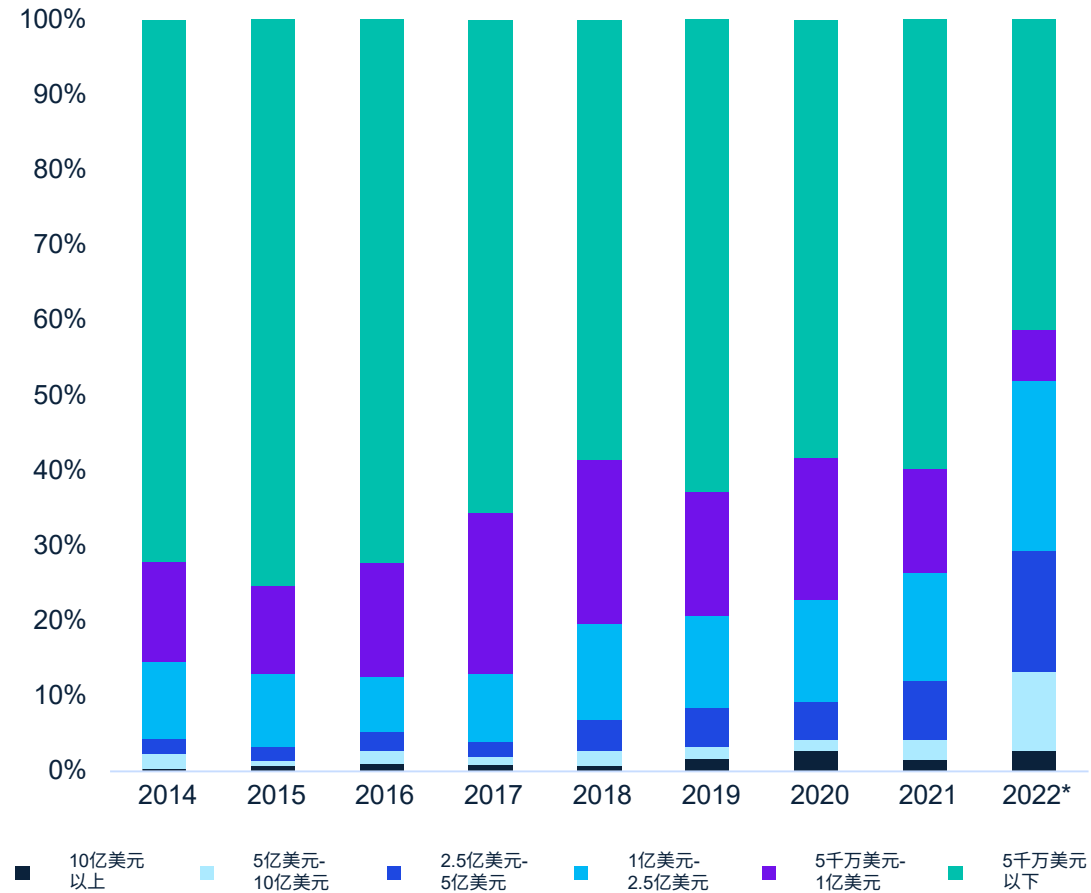
成交量放缓，首发基金再现

全球

亚洲

亚洲风投基金募资情况（按规模）

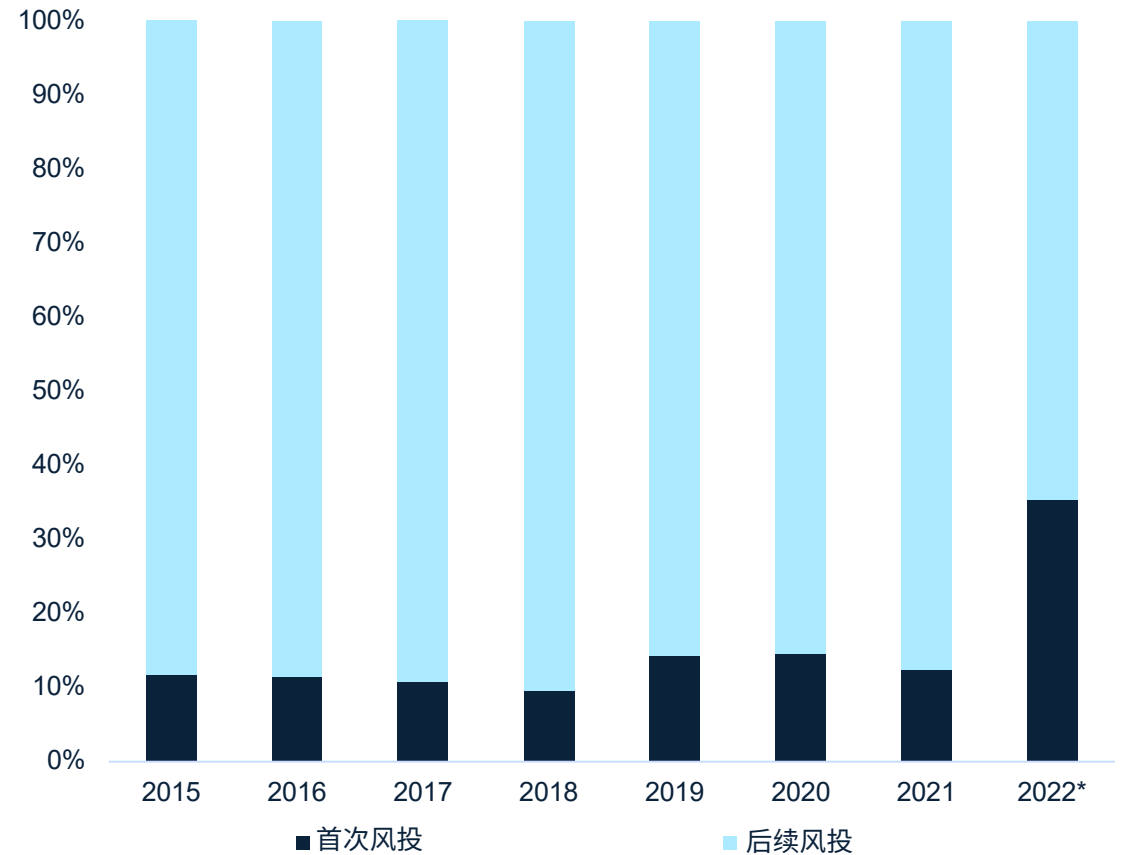
2014年-2022年*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

亚洲首次与后续风投占比

2015年-2022年*



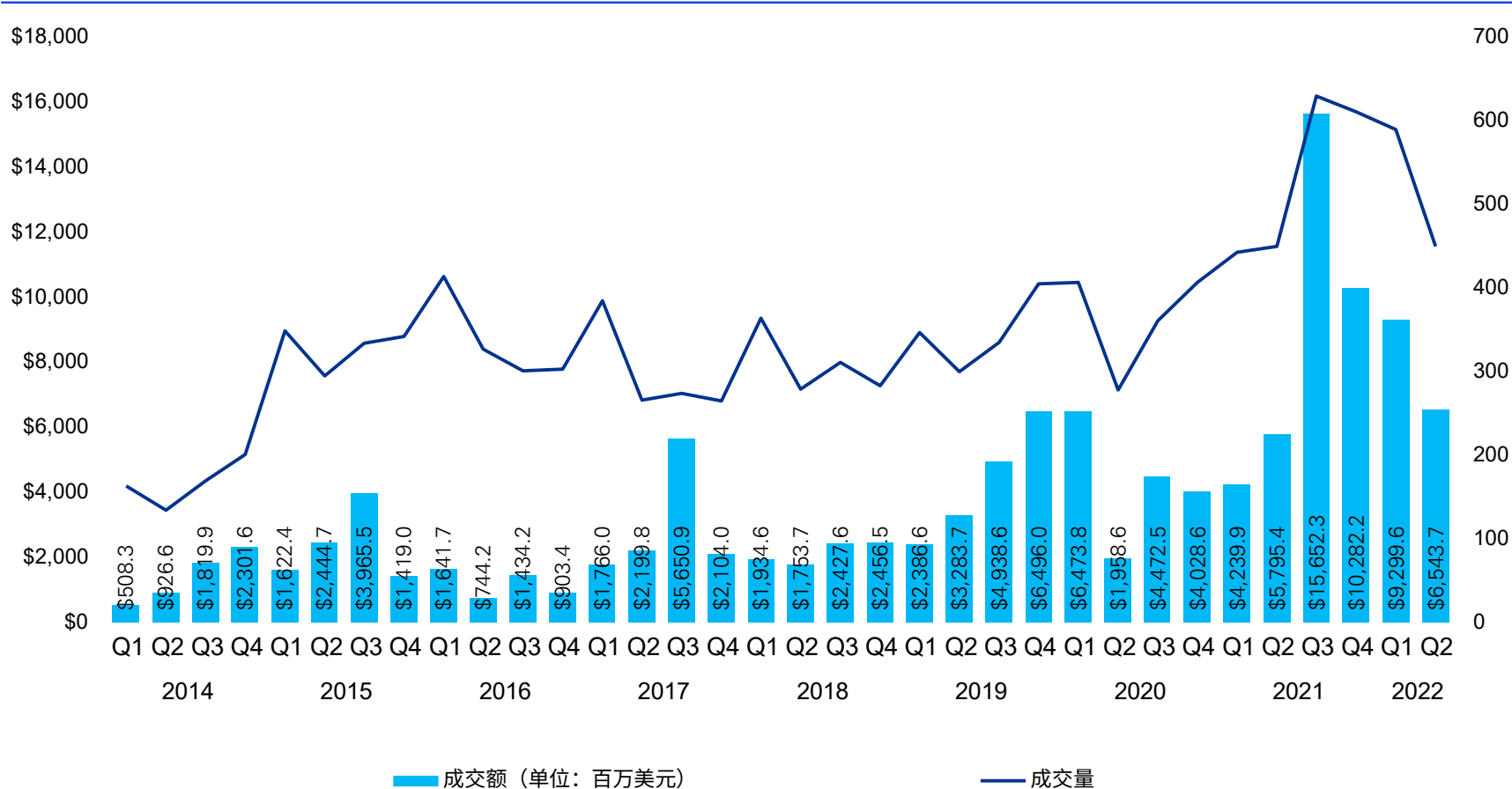
印度的风投融资情况表现不俗

全球

亚洲

印度的风投融资情况

2014年–2022年第二季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

“在印度，可用资金尚未枯竭，但由于联邦利率上浮、俄乌冲突以及其他不断演变的问题，许多初创企业正采取积极措施来降低现金消耗，因为他们预计在融资方面会遇到挑战，而且投资者会更更多地关注盈利能力提升途径和现金保持，所以当前正在竭力改善经营状况，避免后期可能发生的剧变。”



Nitish Poddar
 合伙人
 私募基金印度主管
 毕马威印度



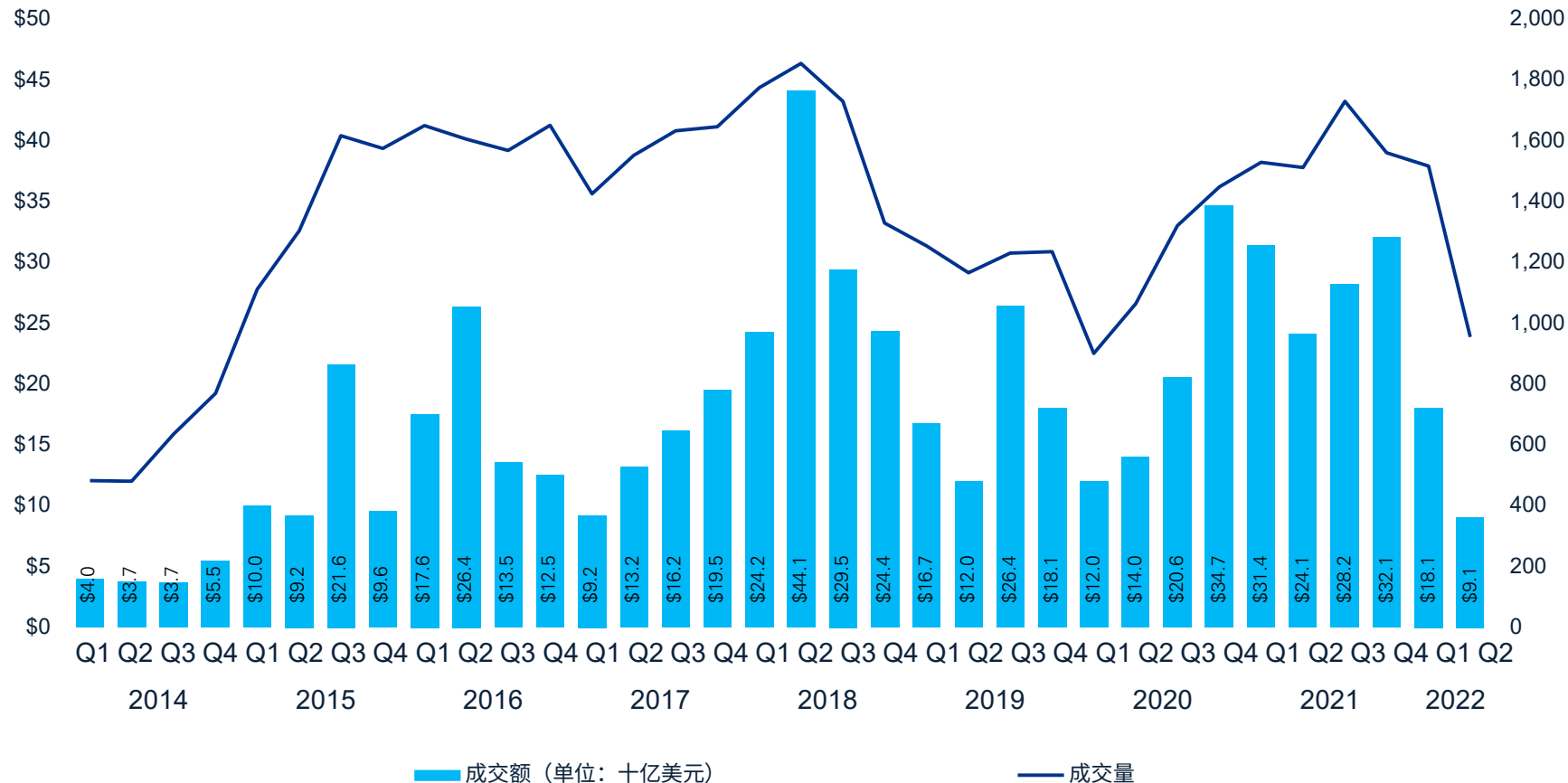
© 2022毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）—中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司—中国有限责任公司及毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司—毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。毕马威国际不提供任何客户服务。版权所有，不得转载。

2022年第二季《风投脉搏》

中国的风投融资成交量呈现暂时性下滑趋势

中国的风投融资情况

2014年-2022年第二季度



“在中国，虽然风投的步伐已经放缓，但投资者仍对半导体、人工智能和电动汽车等领域保持兴趣，因为这些领域是政府持续推广的领域。特别是ESG可能会在一段时间内持续成为热门投资领域。最近几个季度，有多家大型风投公司在中国设立专注于ESG相关投资的基金。”



卢鹏鹏
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年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

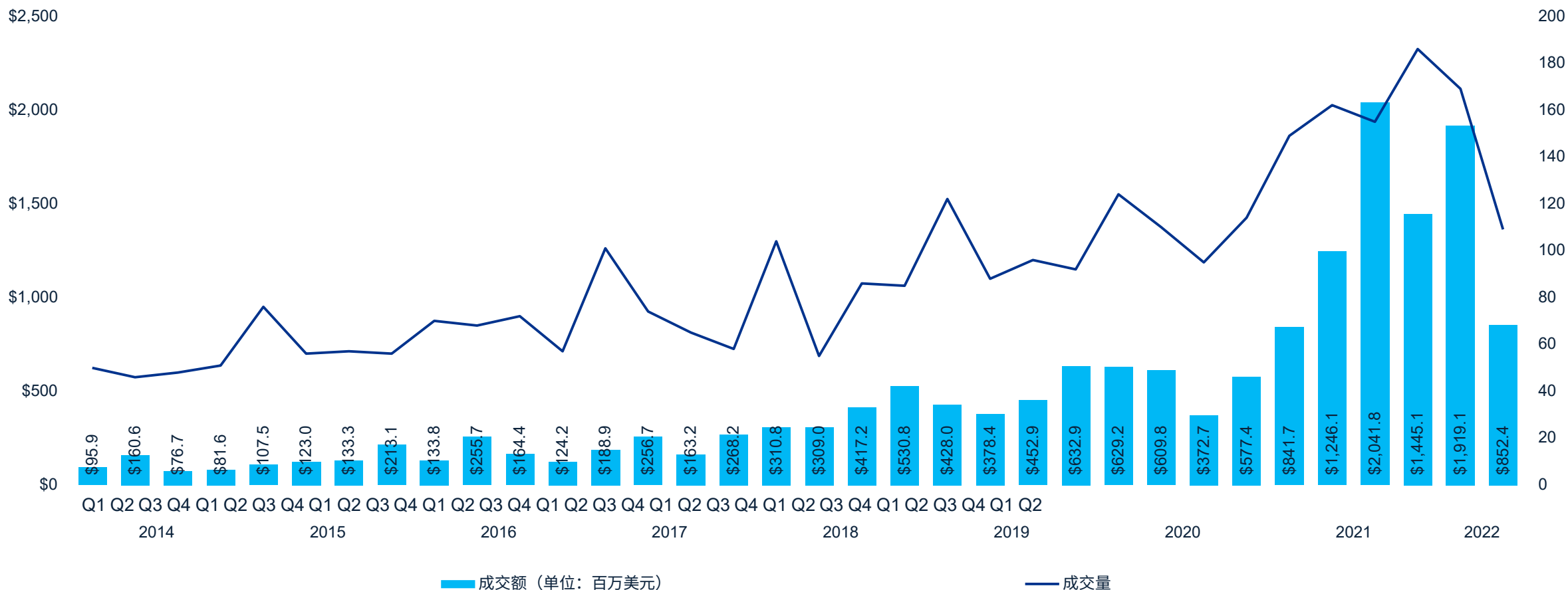
继有史以来第二高的季度表现之后，速度有所放缓

全球

亚洲

澳大利亚的风投融资情况

2014年–2022年第二季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

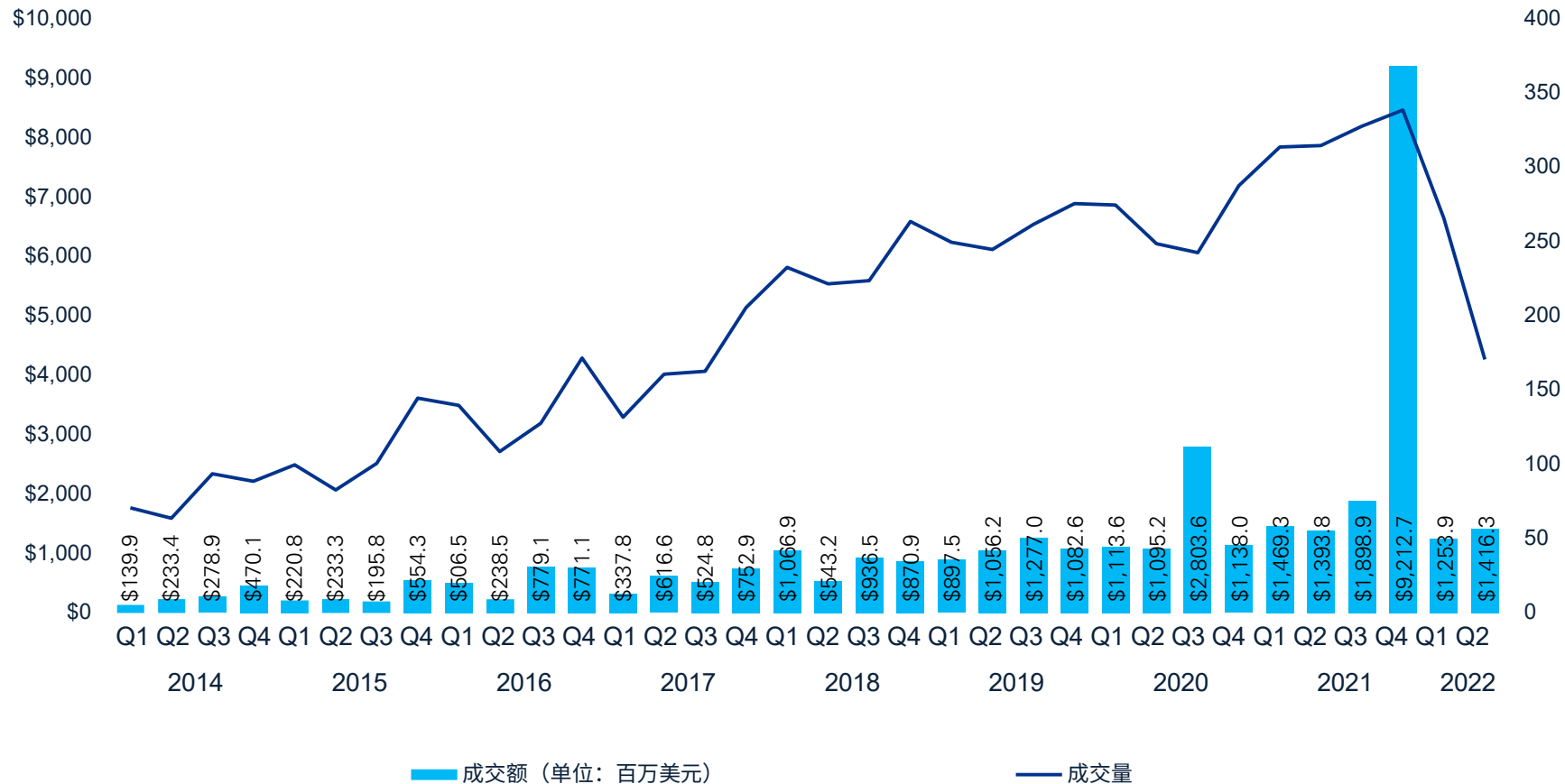


© 2022 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）—中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司—中国有限责任公司及毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司—毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。毕马威国际不提供任何客户服务。版权所有，不得转载。

2022年第二季《风投脉搏》

日本的风投融资情况

2014年–2022年第二季度



“2022年第二季度，日本公开市场面临估值下行压力的影响开始渗透至风投融资活动。来自某些行业（如健康科技）的公司在本季度成功地进行了B轮融资，但在C轮及后期融资中却举步维艰。具有全球化目标或专注于全球性问题（如脱碳）的公司往往能更轻松地筹集后期资金。”



Hiroshi Abe
执行委员会成员，合伙人
毕马威日本

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

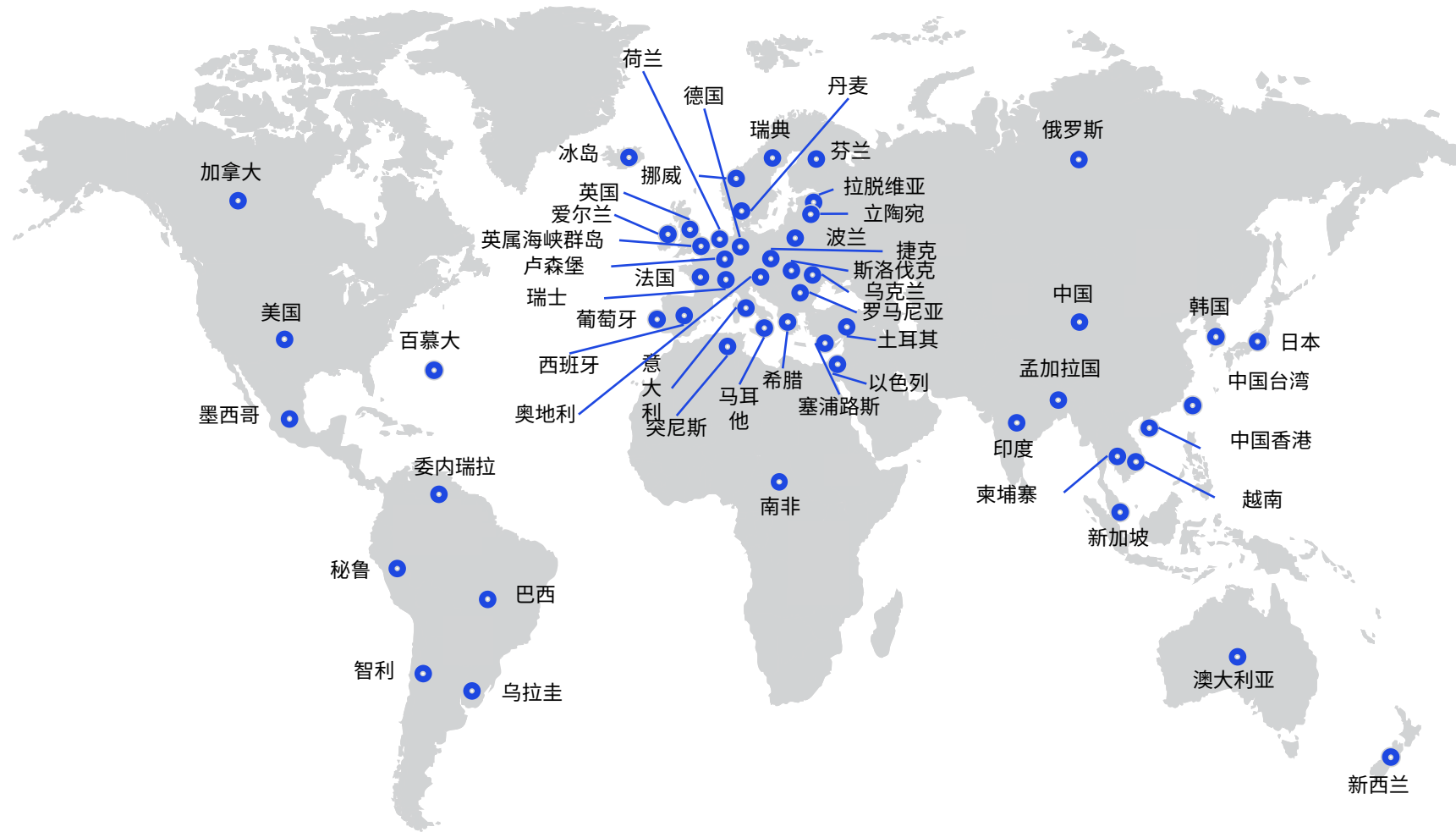
2022年第二季度亚太区前十大融资交易



1. **Dailyhunt** — 8.05亿美元，印度班加罗尔 — 消费 — J轮
2. **广州粤芯半导体技术有限公司** — 6.72亿美元，中国广州 — 制造 — 早期风投
3. **Xendit** — 3.00亿美元，印度尼西亚雅加达 — 金融科技 — D轮
4. **Xpressbees** — 3.00亿美元，印度普纳 — 电子商务 — 后期风投
5. **ShareChat** — 3.00亿美元，印度班加罗尔 — 社交媒体 — H轮
6. **北京镁伽机器人科技有限公司** — 3.00亿美元，中国北京 — 机器人技术 — C轮
7. **Stashfin** — 2.70亿美元，印度德里 — 金融科技 — C轮
8. **广东高景太阳能科技有限公司** — 2.51亿美元，中国珠海 — 清洁科技 — A轮
9. **航天科工火箭技术有限公司** — 2.48亿美元，中国武汉 — 太空科技 — B1轮
10. **Envision Digital** — 2.10亿美元，新加坡 — 人工智能和机器学习 — A轮

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第二季度全球风投趋势分析报告》；*截至2022年6月30日；PitchBook数据（2022年7月20日）。

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全球网络
主管合伙人
毕马威美国



Lindsay Hull

毕马威私人和家族企业新兴巨头全球网络
总监
毕马威国际

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2023

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。

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
- **Peter Kehrli**，合伙人，毕马威美国
- **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
- **卢鹞鹏**，科技、传媒及电信行业审计主管合伙人，毕马威中国
- **Dina Pasca-Raz**，科技行业主管合伙人，国际税务主管合伙人，毕马威以色列

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。



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



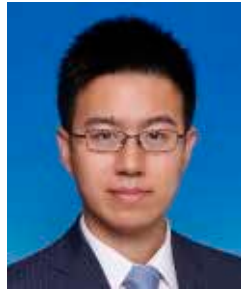
左艳霞
证券和资产管理业合伙人
毕马威中国
电邮: sandra.zuo@kpmg.com
电话: +86 (10) 8508 7810



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
证券和资产管理业合伙人
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

home.kpmg/venturepulse [website]

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 Q2 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。