



# 风投脉搏： 2022年第四季度 全球风投趋势 分析报告

2023年4月



# 欢迎辞

欢迎阅读2022年第四季度风投脉搏，这是毕马威私人 and 家族企业的季度报告，重点介绍全球及全球各大区域风险投资市场的主要趋势及面临的机遇和挑战。

尽管基金募资市场较为活跃并且市场上有大量可投资金，从全球风险投资的角度来说，2022年仍是充满挑战的一年。在俄乌冲突持续、利率迅速上升、通胀高企、全球经济衰退迫在眉睫等宏观经济因素共同作用下，2022年下半年全球风险投资金额有所下降。2022年第四季度，全球风险投资环比大幅下降，金额不到2021年第四季度创纪录金额的一半。

全球各大区域的风险投资均环比下降。2022年第四季度，美洲地区在全球风险投资交易中占比最大，该区域绝大部分交易来自美国。尽管亚洲本季度吸引了6宗超5亿美元级别的巨额交易，但仍以较大差距落后于美洲位居第二。与去年同期相比，2022年第四季度欧洲的风险投资降幅最大，达到近40%。2022年第四季度，全球各大区域替代能源和电动汽车领域均吸引了投资者的极大兴趣。除了广汽埃安融资25.6亿美元外，美国的TerraPower和Form Energy公司分别融资8.3亿美元和4.5亿美元、国内电投氢能 and 岚图汽车分别融资6.31亿美元。爱沙尼亚可再生能源基础设施公司Sunly融资1.96亿美元、以及比利时氢能公司Tree Energy Solutions融资1.29亿美元。除了B2B解决方案以及医疗和生物技术之外，金融科技对全球风险投资者也仍然具有很大吸引力。

进入2023年第一季度，由于市场动荡，全球风险投资预计将持续低迷。在不利市场环境下，企业仍需要进行融资时，折价融资可能会变得更加常见；而当企业现金告急同时无法吸引新投资时，并购交易可能会增多。

在本季《风投脉搏》中，我们分析上述以及其他一些全球和区域趋势，包括：

- 企业继续大力削减成本和储备现金；
- 早期融资市场相对更具韧性；
- 独角兽公司面临融资难的问题；
- 全球基金募资继续表现强劲。

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  
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  
毕马威国际



**Lindsay Hull**  
高级总监  
毕马威私人 and 家族企业新兴巨头全球网络  
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。

© 2023 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

- 风险投资本季度共达成7,641宗交易，融资总额下降至756亿美元
- 企业的风险投资参与连续第四个季度下降
- 风投退出市场仍然低迷
- 全球基金募资同比放缓
- 全球前10大投融资交易中，有6宗花落中国企业



## 亚洲

- 风险投资本季度共达成2,157宗交易，融资总额达226亿美元，有小幅下滑
- 偏后轮次的估值同比下跌
- 新创风投基金占比增加澳大利亚继续吸引大单交易，表现优于第三季度
- 亚洲前10大投融资交易中，有7宗花落中国企业

2022年第四季度，  
全球接受风投的公司  
共达成7,641宗交易，  
融资总额达756亿美元。

# 2022年第四季度，全球风险投资金额不到2021年第四季度峰值的一半

2022年第四季度，全球风险投资总额连续四季度下降。与去年同期风险投资总额创下最高季度纪录的辉煌相比，本季度的表现虽相当疲软但仍与疫情前的投资水平相当。

## 宏观经济环境复杂严峻，影响全球各个区域的投资趋势

2022年第四季度，在俄乌冲突持续、通胀高企、利率迅速上升、能源价格飙升、全球经济衰退迫在眉睫等宏观经济因素共同作用下，全球风险投资市场乃至其他领域面临种种挑战。本季度，这些问题对全球各个区域投资趋势的巨大影响大于很多区域内部问题的影响。

## 全球几大区域的风险投资金额均下降

2022年第四季度，美洲与亚洲市场的风险投资金额连续第四个季度下降，欧洲也是第三次出现季度投资金额下降。受全球经济状况恶化影响，估值下跌，加之商业模式的盈利能力和可持续性问题，后期风险投资金额跌幅最大。本季度超5亿美元级别大型交易中，国内占大头，包括广汽埃安融资25.6亿美元、电商平台SHEIN融资10亿美元、电投氢能融资6.31亿美元、岚图汽车融资6.31亿美元、西安奕斯伟材料科技有限公司融资5.62亿美元以及飞鸿科技融资5.37亿美元。

## 2022年，基金募资依然强劲

由于美国与欧洲市场的基金募资表现强劲，2022年全球基金募资总额创下历史第三佳绩，但亚洲市场的基金募资表现却截然相反，连续第四年下降，并创下了2014年以来的最低纪录。

2023年，风险投资基金的数量大幅下降，而基金的平均规模则大幅增长。这一转变反映出出资人的投资重点靶向业绩良好的成熟基金管理人所管理的基金，而不是新创基金。

## 企业想储备现金，风险投资者更加注重盈利能力，削减成本成为重中之重

2022年第四季度，众多全球科技公司宣布了裁员、减少房地产足迹等重大削减成本举措。这也是本季度风险投资市场的常态——初创公司极力储备现金，推迟新一轮融资，同时面临着投资者要求提高效率的巨大压力。这股把削减成本作为重中之重之风潮吹到了各行各业。

由于企业以及较为成熟的初创公司均寻求精简运营、提高效率及营业利润之道，早已成为热门风险投资领域的B2B与企业生产效率解决方案在未来几个季度可能仍然会继续保持发展势头。

## 能源行业是全球风险投资者眼中的“香饽饽”

随着能源成本飙升，多国政府开始重点考虑能源独立的问题，同时许多企业开始考虑使用替代能源与提高能源使用效率。2022年，全球风险投资者的兴趣迅速延伸至与能源相关的所有领域。整个能源行业成为了2022年第四季度极为热门的风险投资领域，许多细分领域吸引了大量投资，其中包括替代能源汽车、电池技术、替代能源发电、配电技术等。此外，风险投资者对清洁能源领域与ESG相关解决方案也表现出了浓厚兴趣。

# 2022年第四季度，全球风险投资金额不到2021年第四季度峰值的一半（续）

2022年第四季度，能源领域多宗最大型融资交易均来自国内的电动汽车和电动汽车电池行业，包括广汽埃安融资25.6亿美元、电投氢能融资6.31亿美元、岚图汽车融资6.31亿美元、比德文电动汽车融资4.44亿美元、以及海辰储能融资2.8亿美元。其他国家/地区的多家能源公司也吸引了风险投资。美国创新核电公司TerraPower融资8.3亿美元、美国西雅图的电池制造商Group 14融资6.14亿美元以及可再生能源储能公司Form Energy融资4.5亿美元。在欧洲市场，瑞典自动货运卡车公司Einride和电动卡车初创公司Volta Trucks分别融资5亿美元和2.95亿美元、法国电池公司Verkor融资2.459亿美元、爱沙尼亚可再生能源基础设施公司Sunly融资1.96亿美元、以及比利时氢能源公司Tree Energy Solutions融资1.22亿美元。

## 随着加密货币交易所FTX暴雷，加密货币领域的风险投资受到严格审查

随着美洲加密货币交易所FTX于2022年第四季度后半段破产，风险投资公司和投资者关于投资加密货币公司的尽职调查流程开始受到大量审查，同时许多国家/地区频频呼吁加强对该领域的监管。由专业投资者投资的高估值公司突然倒闭可能会对风险投资市场产生连锁反应——许多风险投资公司预计会重新评估针对加密货币公司投资以及一系列其他领域投资的尽职调查与投资决策流程。

现存加密货币初创公司预计也会感受到巨大的压力，面对对投资变得愈加小心谨慎的投资者，他们亟需证明自身的商业模式与价值。不太成熟的加密货币公司将难以生存，未来几个季度该领域可能会发生洗牌。

## IPO窗口仍关闭再加上估值暴跌，独角兽公司面临巨大压力

由于复杂严峻的市场形势，2022年，全球范围内（包括美洲、欧洲、以及亚洲许多国家/地区）接受风投的公司的IPO活动明显停滞。国内则例外，可能是因为国内资本市场与全球经济的联动较少。

在没有机会完成IPO的情况下，许多独角兽公司举步维艰，尤其是那些计划退出的独角兽公司。2022年第四季度，许多独角兽公司开始大量裁员，减少房地产投资，以及采取其他削减成本举措，以释放和储备现金，提高盈利水平，争取在估值较低的情况下不需要进行其他融资。

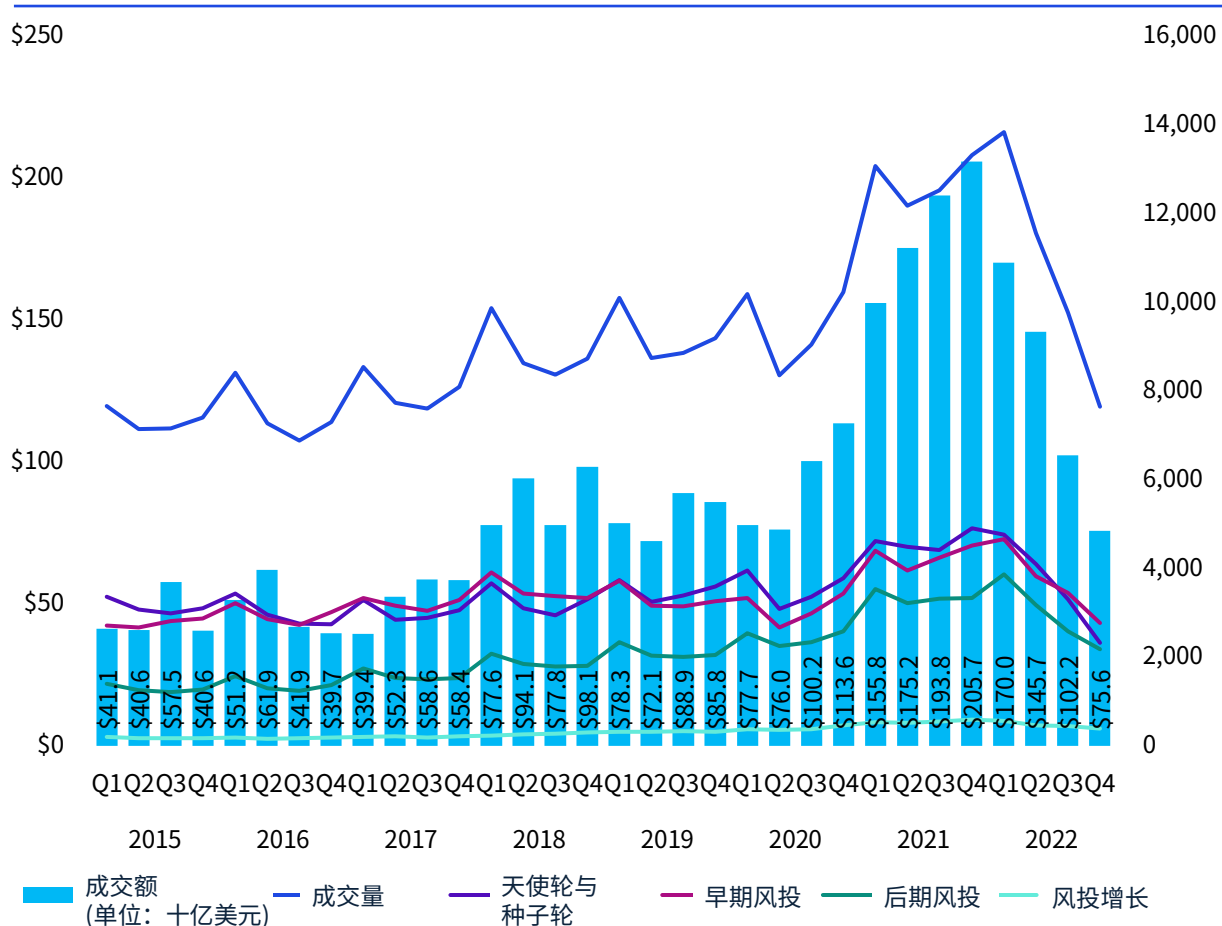
## 2023年第一季度值得关注的风投趋势

展望2023年第一季度，预计全球风险投资市场仍将面临种种挑战，压力最大的预计将是消费主导型行业。进入2023年，大部分IPO窗口（尤其是美国IPO窗口）可能不会开放，几乎没有迹象表明IPO窗口会在今年上半年重新开放。随着企业的现金告急，折价融资与并购交易可能会增多。未来几个季度，全球范围内可能会有一些独角兽公司消亡。

欧洲能源危机持续、加之可持续与气候变化问题，各能源细分领域可能仍将延续火爆势头，投资者将继续大举押注替代能源技术、电动和氢动力汽车以及储能领域。2023年第一季度，在全球范围内，除医疗和生物技术、监管科技和军事应用解决方案外，网络安全和B2B领域可能仍将是风险投资热点领域。此外，人工智能（尤其是生成式、对话式人工智能等颠覆性领域）的投资预计将长期增长。

# 风险投资继续下滑

## 全球风投融资情况 2015年-2022年第四季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投融资：2022年第四季度全球风投融资趋势分析报告》；PitchBook数据（2023年1月18日）

2022年结束时，全球风险交易不可避免地继续下降。股市波动激增以及货币政策收紧，导致经济增长前景不乐观和估值下滑，去年全年始终受到这些问题的影响。与所有经济低迷期一样，在风投基金管理人疲于应对复杂不利的经济形势之际，哪些领域的投资仍然活跃目前还有待观察。

一些值得关注的主要趋势包括：

- 地缘政治动荡将继续对主要生产和供应链产生多大影响，以及导致多少市场关停；
- 在市场仍有大量可投资资金（dry powder）但业务大幅放缓的情况下，如何驾驭复杂的估值环境；
- 在动荡加剧的劳动力市场中，人才竞争依然激烈；
- 充满挑战的前沿技术不断发展，并需要对不同产品和服务进行部署，网络安全问题可能将进一步加剧。

“2022年结束时，全球风险投资市场仍面临种种严峻的挑战，包括利率上升、估值低迷、无法通过IPO退出、以及地缘政治问题产生的种种负面影响；与此同时，也不乏一些亮点。随着能源价格飙升，新替代能源、电动汽车和清洁技术领域的风险投资大幅增加。2022年第四季度，除网络安全与国防科技领域外，监管科技与企业生产效率解决方案领域的风险投资同样势头强劲。发展替代能源对于实现气候变化目标至关重要，进入2023年，这一领域的投资加速尤其值得期待。”



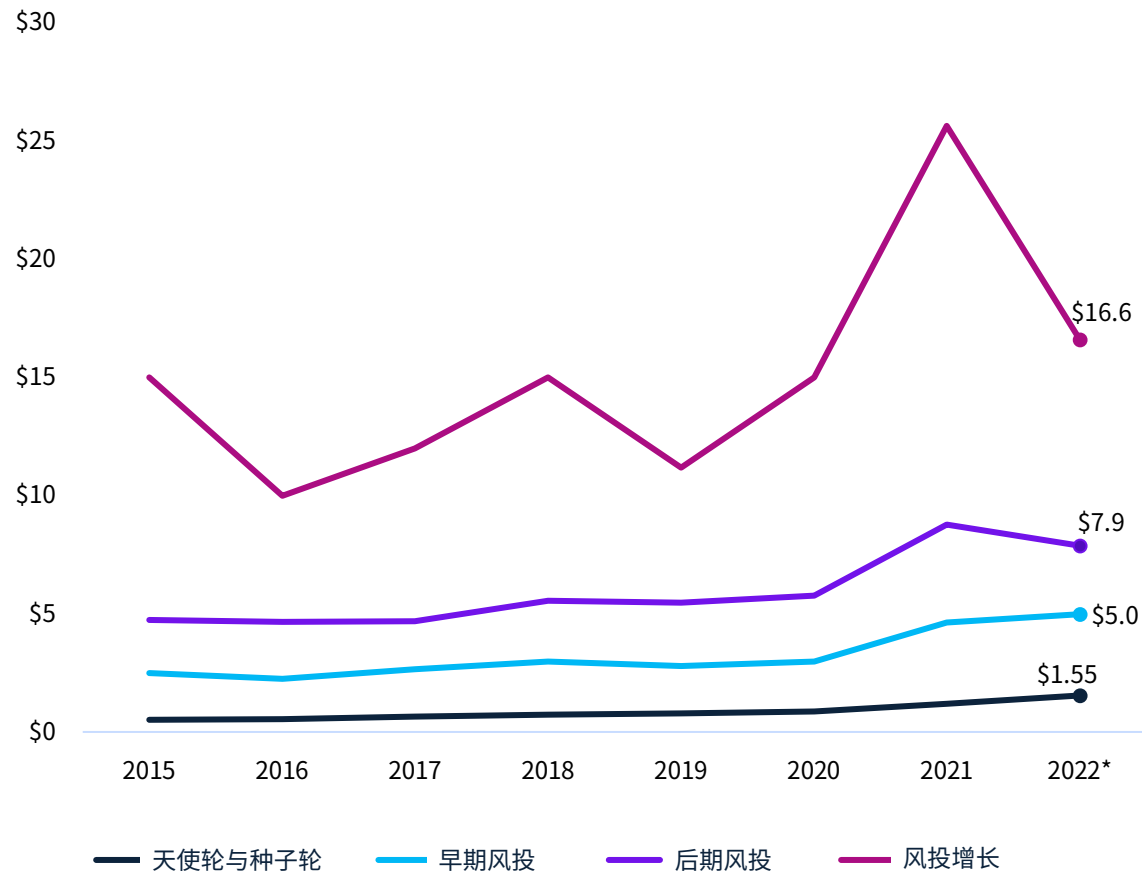
**Jonathan Lavender**  
毕马威私人 and 家族企业服务  
全球主管  
毕马威国际



# 融资情况逐步回归正轨

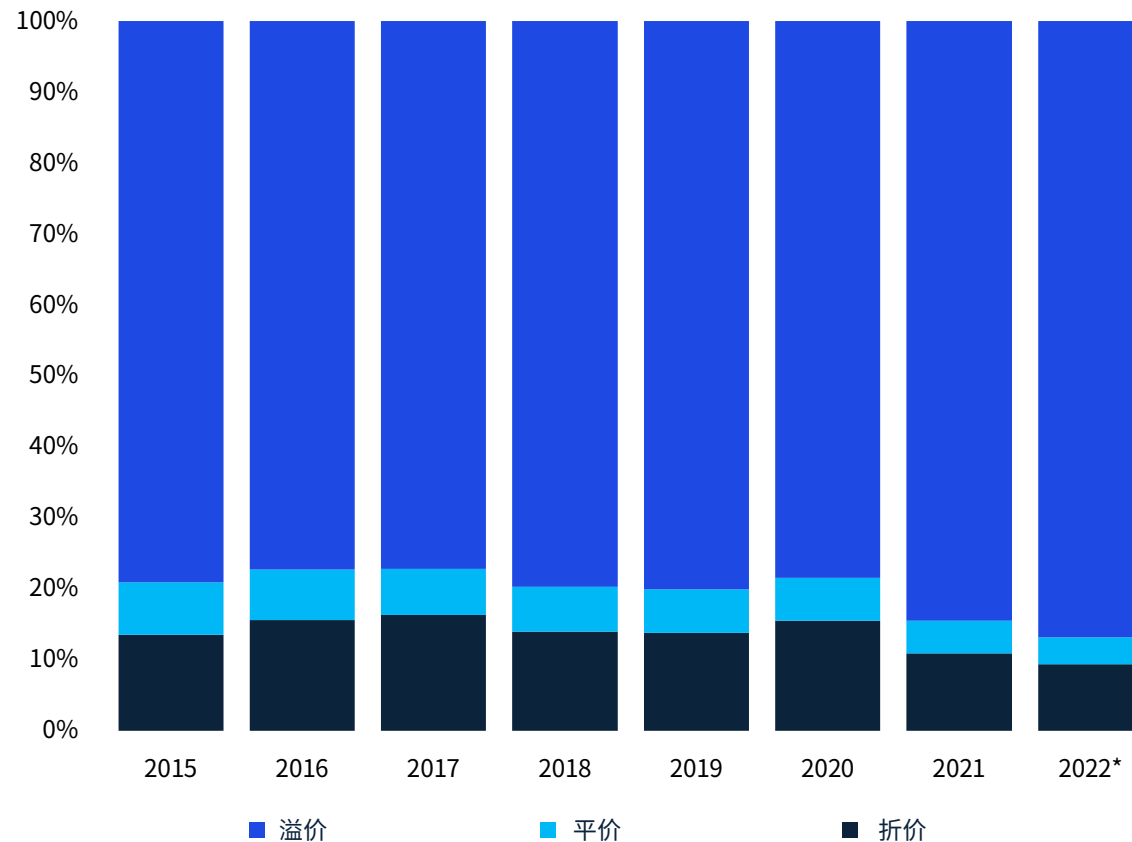
全球各阶段融资交易规模中位数 (单位: 百万美元)

2015-2022\*



全球溢价、平价与折价融资情况

2015年-2022年\*



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

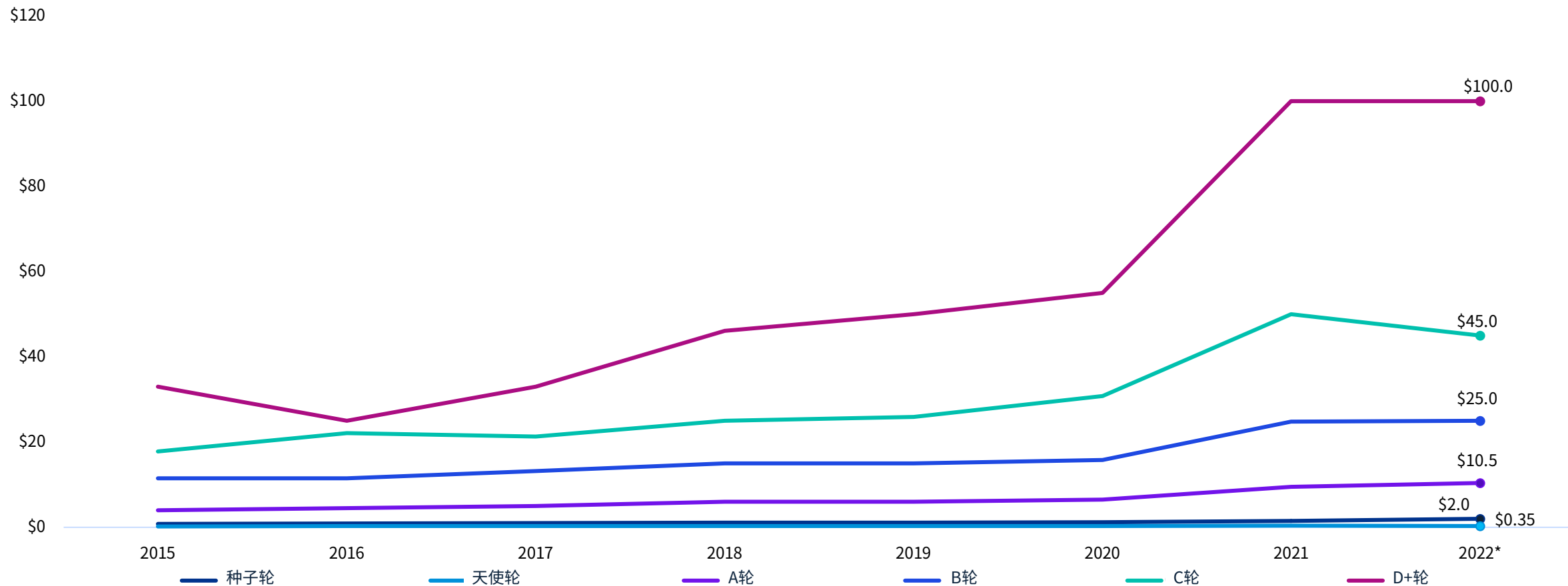


© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。



# 大量可投资金继续为交易定价提供支持

全球各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）  
2015年-2022年\*

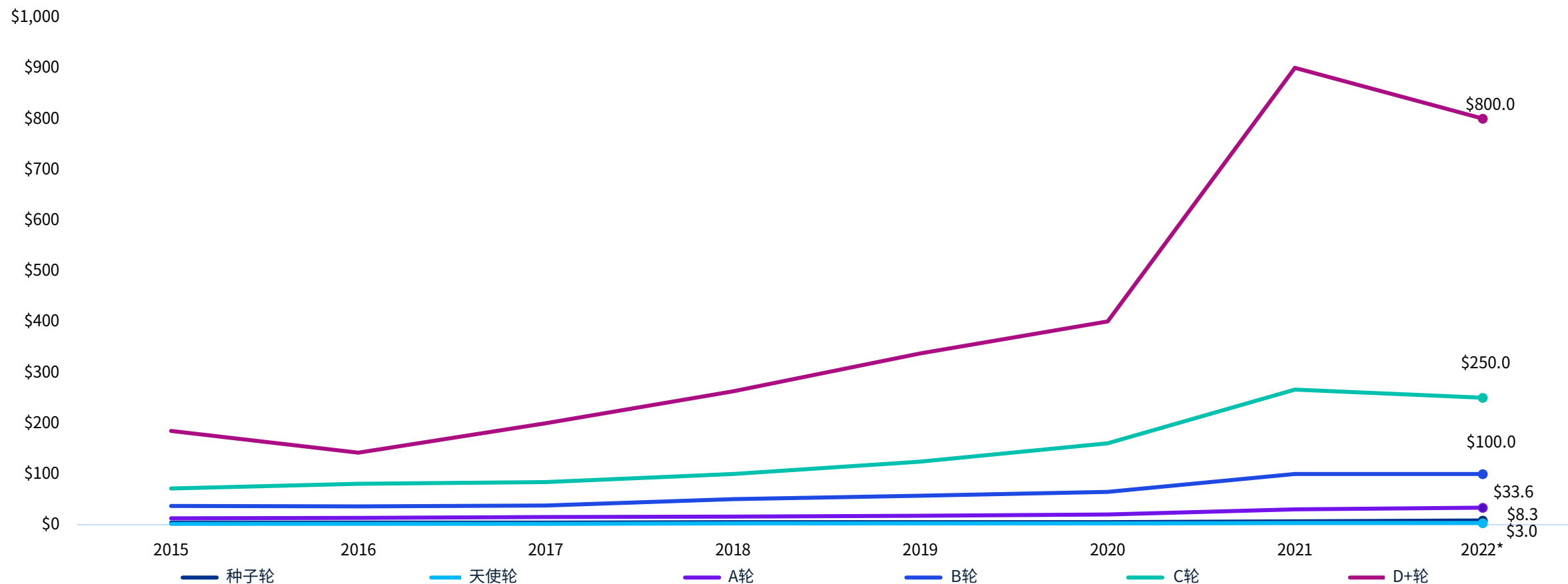


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

# 最后阶段估值最终下降

## 全球各轮次投前估值中位数 (单位: 百万美元)

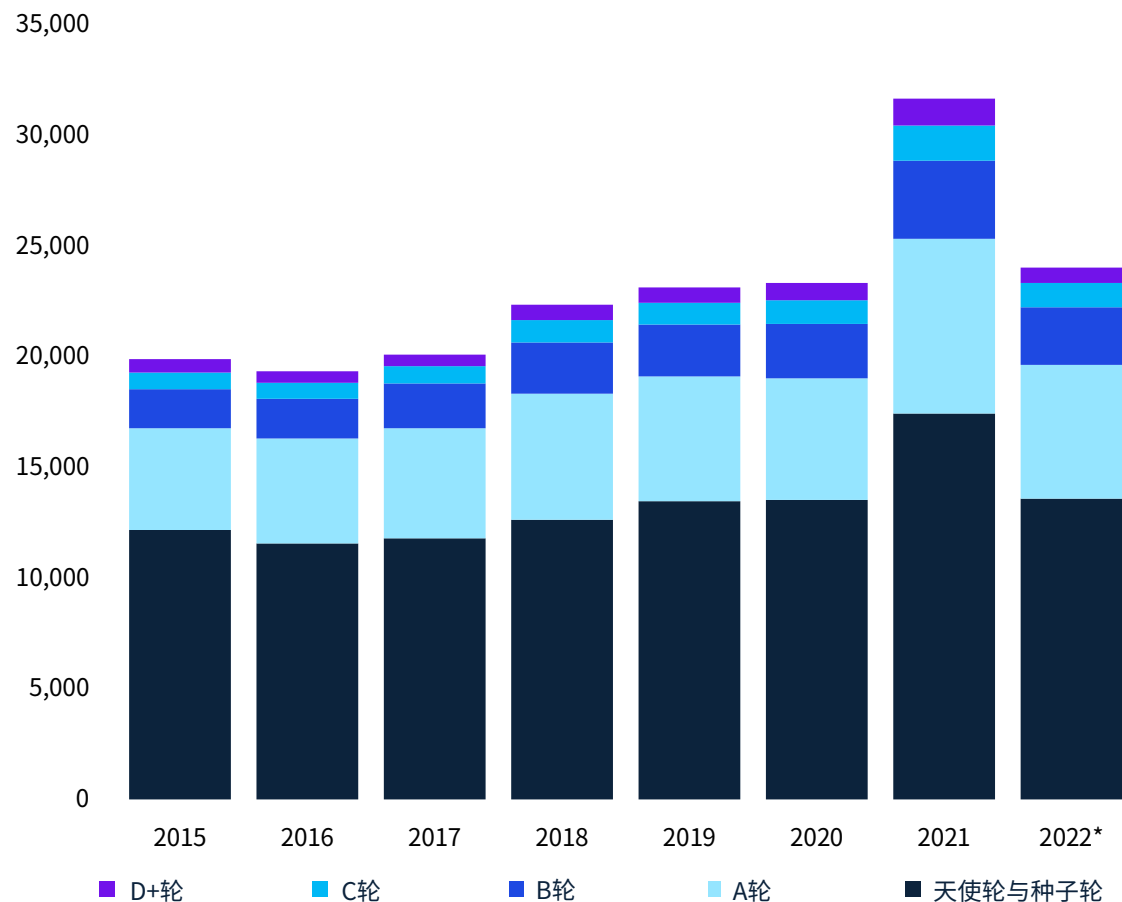
2015年-2022年\*



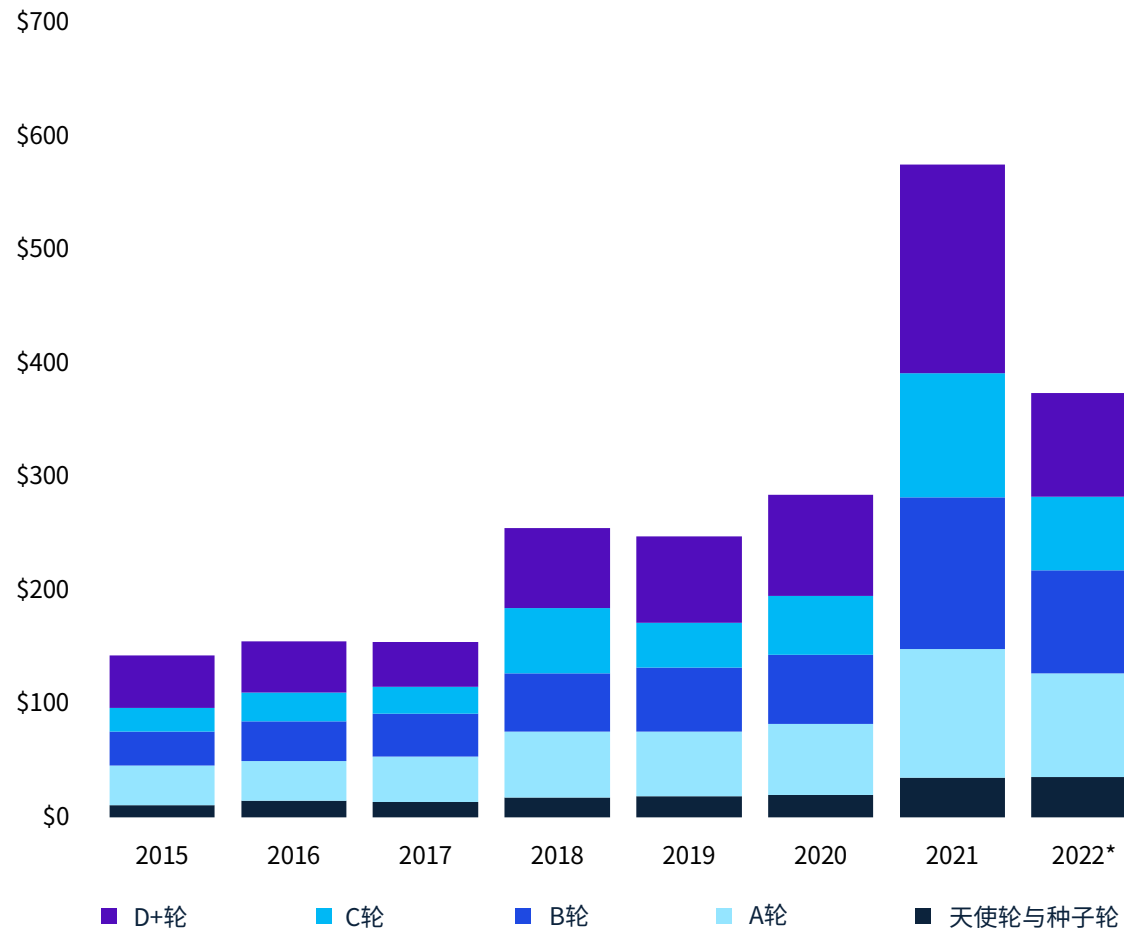
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

# 在经历多个非常规年度之后，各轮交易占比回归正轨

全球各轮次风投交易量分布  
2015年-2022年\*, 交易笔数



全球各轮次风投交易额分布  
2015年-2022年\*, 风投金额 (单位: 十亿美元)

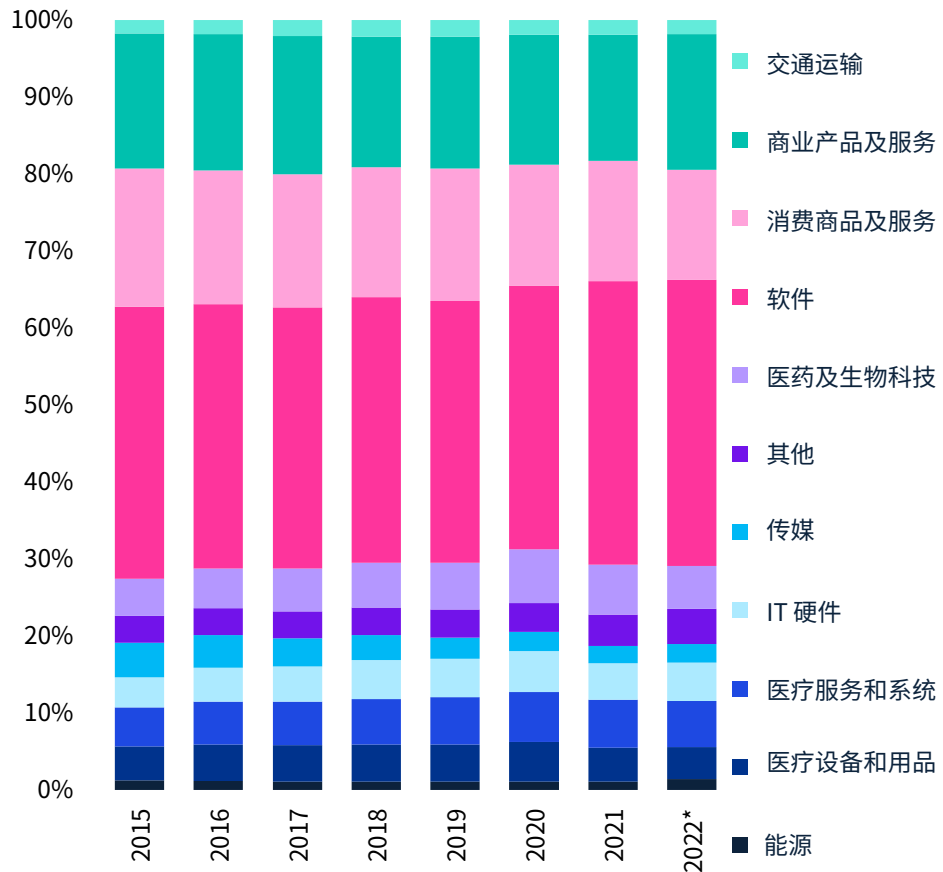


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

# 软件行业重获统治地位

全球接受风投公司的融资趋势（按行业领域）

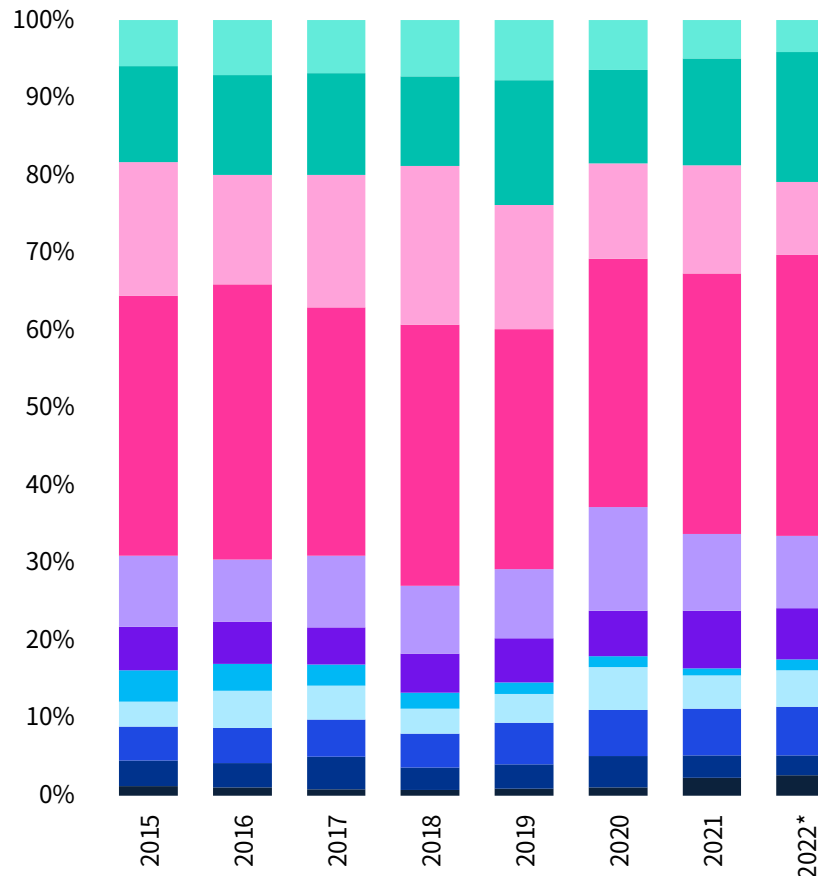
2015年-2022年\*，交易笔数



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

全球接受风投公司的融资趋势（按行业领域）

2015年-2022年\*，风投金额（单位：十亿美元）



“在2022年第四季度的大型交易中，能源公司出现的频率大增。我们认为有两个原因：首先，如果全球风险投资者认为他们应该投资一个领域的话，那一定是能源或气候相关的技术；其次，其他一些行业的不景气愈发衬托出能源领域的加速发展。”

”



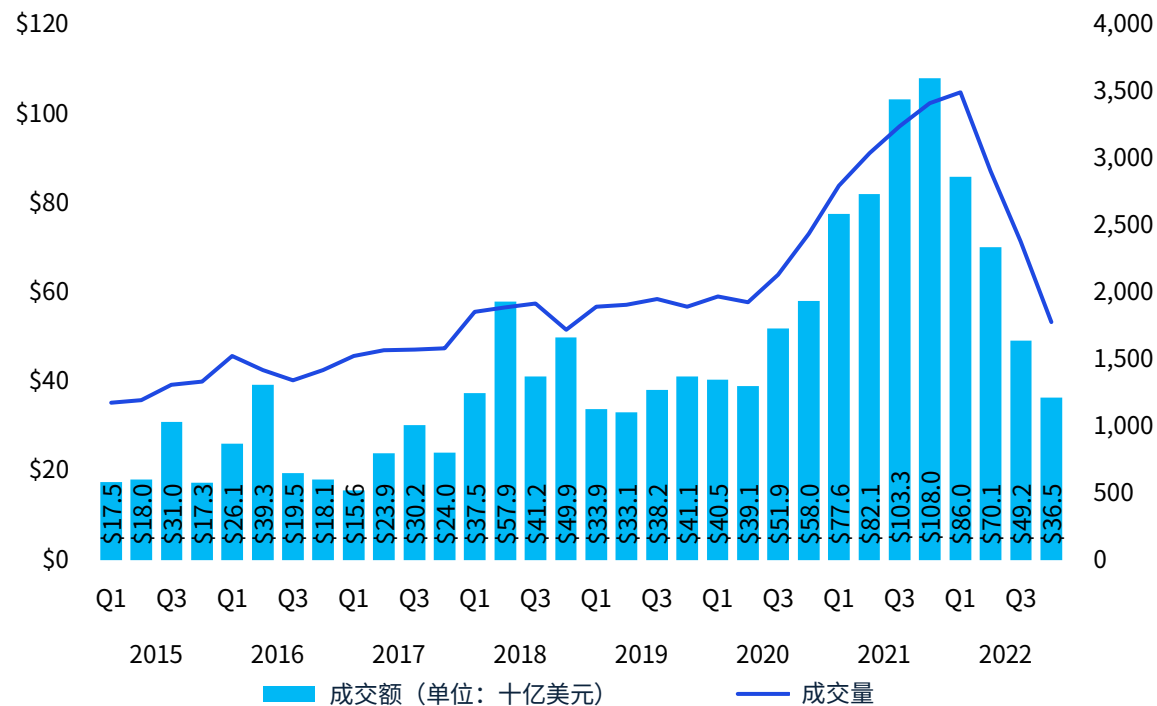
**Conor Moore**

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  
毕马威国际



# 企业风投与首次风投融资金额均有所回落

## 企业参与全球风投交易情况 2015年-2022年第四季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18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。

在大盘回落的情况下，企业参与的融资轮次之少为近两年之最，很大程度上是因为投资者变得越来越谨慎并且重新评估了战略重点。

## 全球企业首次风投融资情况 2015年-2022年\*

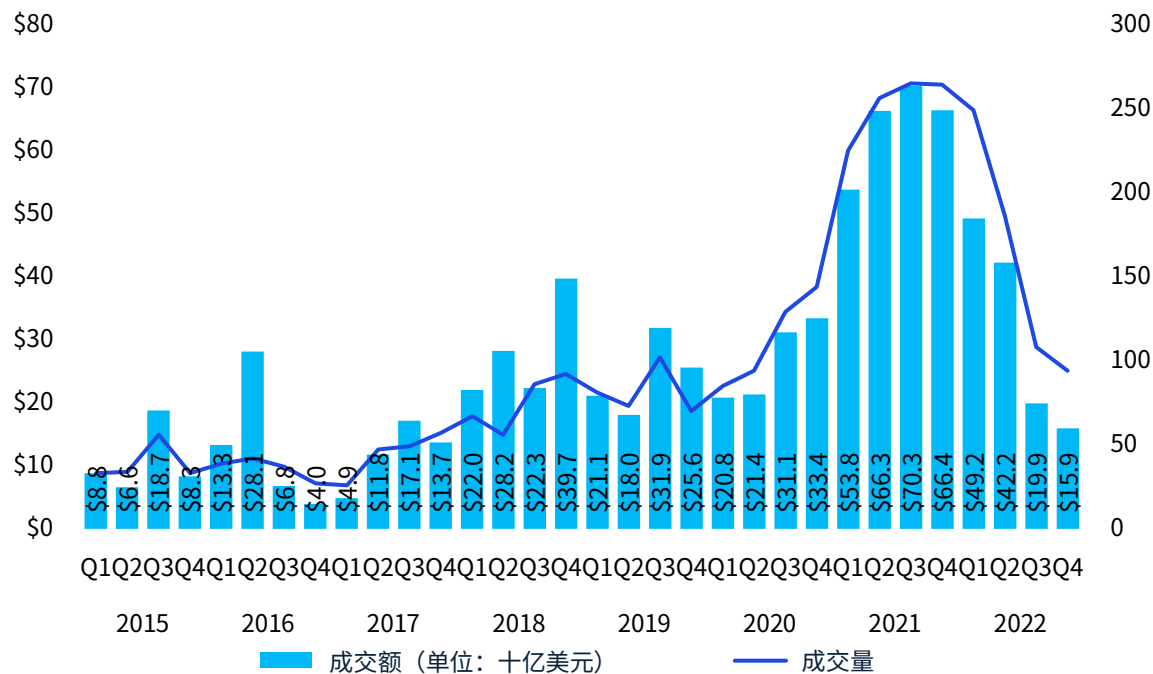


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

虽然市场波动与投资者的谨慎态度对首次风投融资金额造成了一定影响，但要强调的一点是，此类交易的风险投资金额仍维持在较高水平。

# 风投退出持续低迷

## 全球独角兽公司的融资情况 2015年-2022年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18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。

独角兽公司的融资数量与金额双双降至很长一段时间以来的最低水平, 与2020年初和2019年的水平大致持平, 表明投资者明显变得更加谨慎。

## 全球风投退出情况 2015年-2022年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

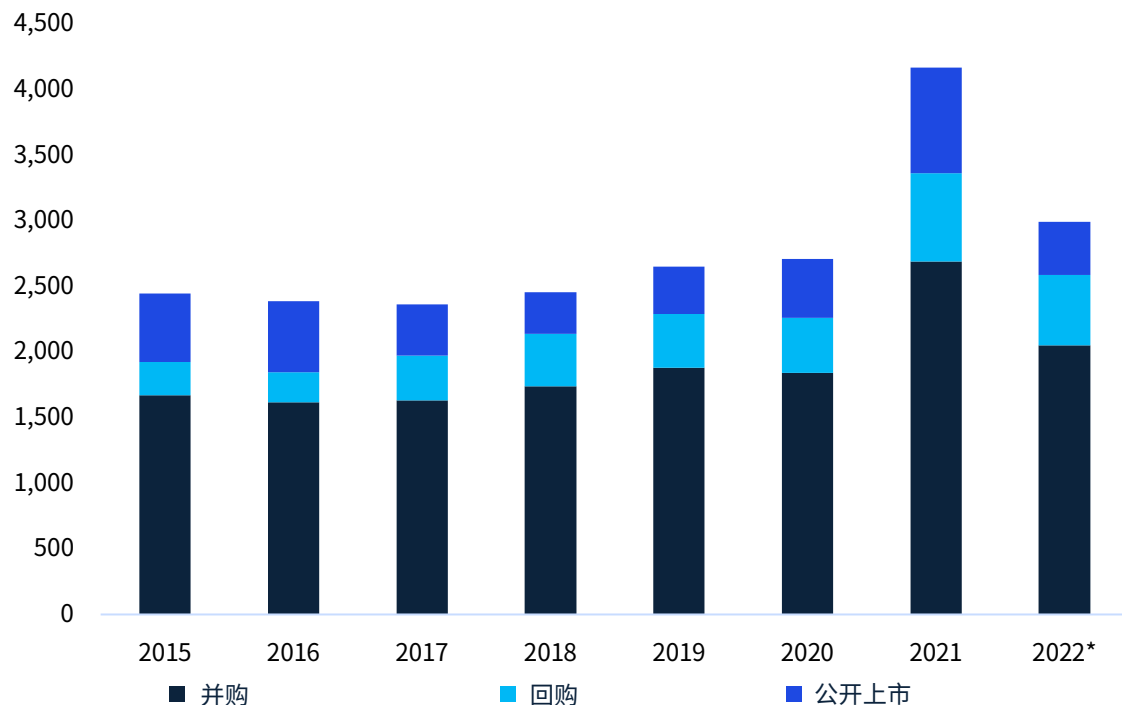
注: IPO退出总额根据IPO后估值而非发行规模确定。

去年, 不论是退出数量还是金额均不尽理想, 主要是由于资本市场变得更加谨慎, 以及成熟的风投公司为准备重大资产变现活动而缩减开支。

# 退出活动整体下滑，其中公开上市数量明显下降

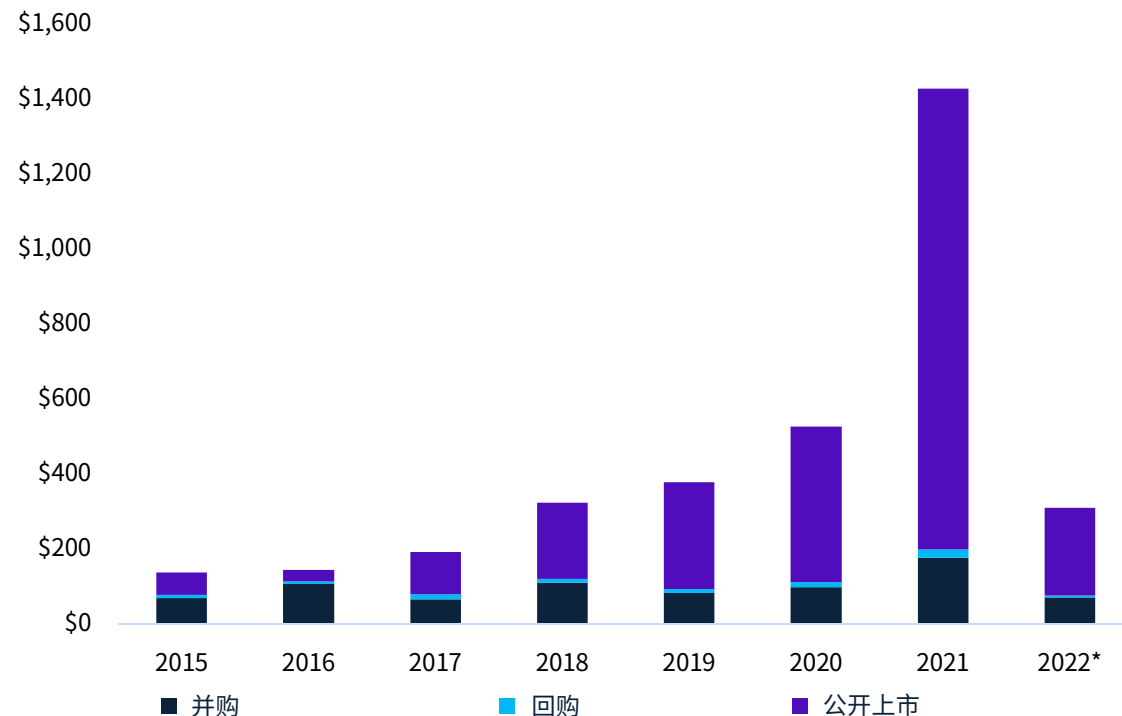
## 全球风投退出数量（按退出方式）

2015年-2022年\*



## 全球风投退出数量（按退出方式）

2015年-2022年\*

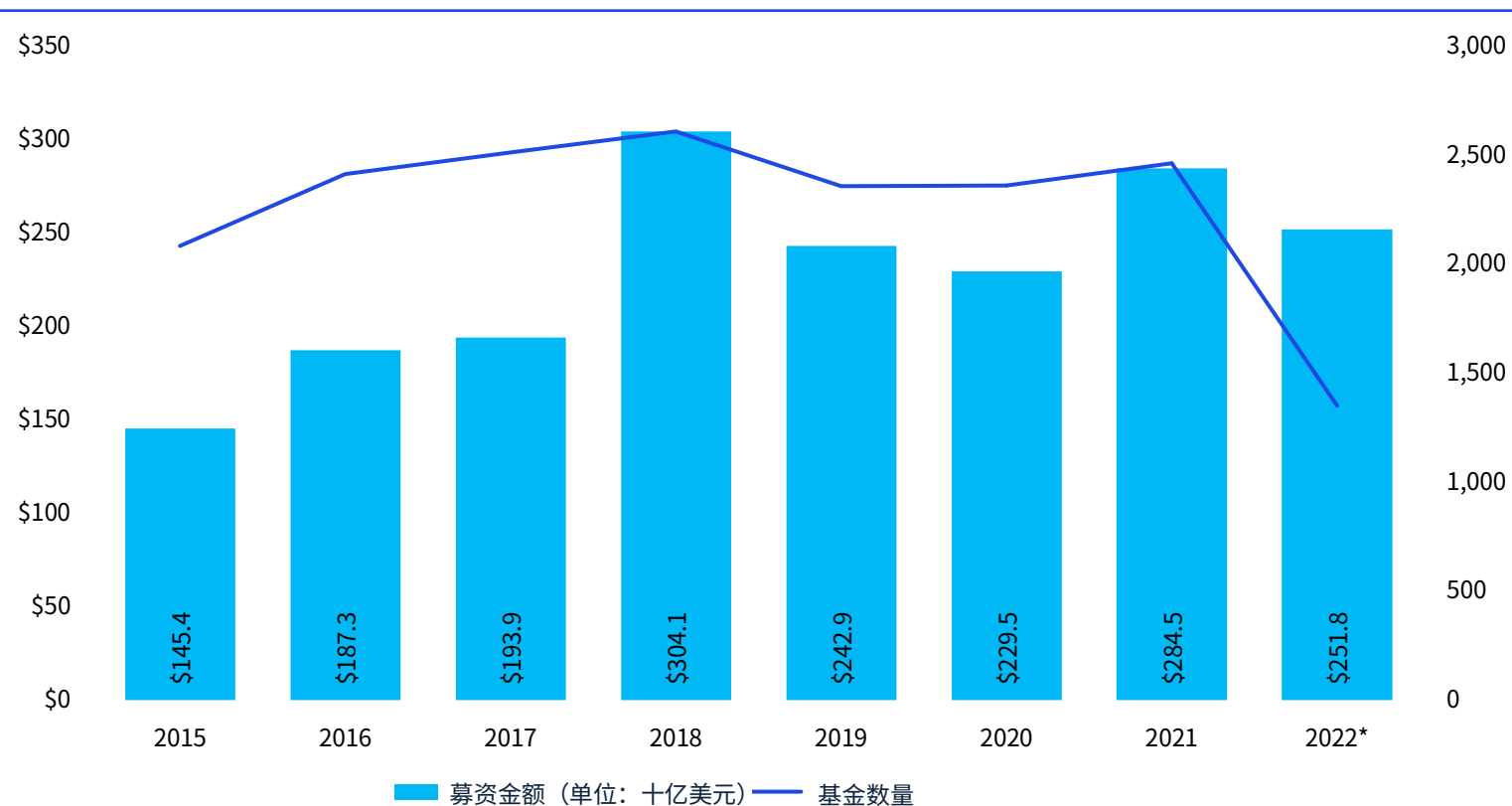


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

退出金额下降的主要原因是公开上市数量下跌，而由于私募股权公司的投机性收购，回购活动整体具有一定韧性。在市场一定程度回稳之前，市场波动将在一段时间内继续影响公开上市活动，并购极有可能成为推动退出金额的主要力量。

# 资产配置机构的活跃度较高

全球风投基金募资情况  
2015年-2022年\*



即便在市场波动性较大时，全球资产配置机构一段时间以来的主要方向一直是投资私募基金市场，风险投资也不例外。继2018年之后，基金配置在2022年再次增加，但值得注意的是该年基金数量下降可能预示着即将到来的成本紧缩。

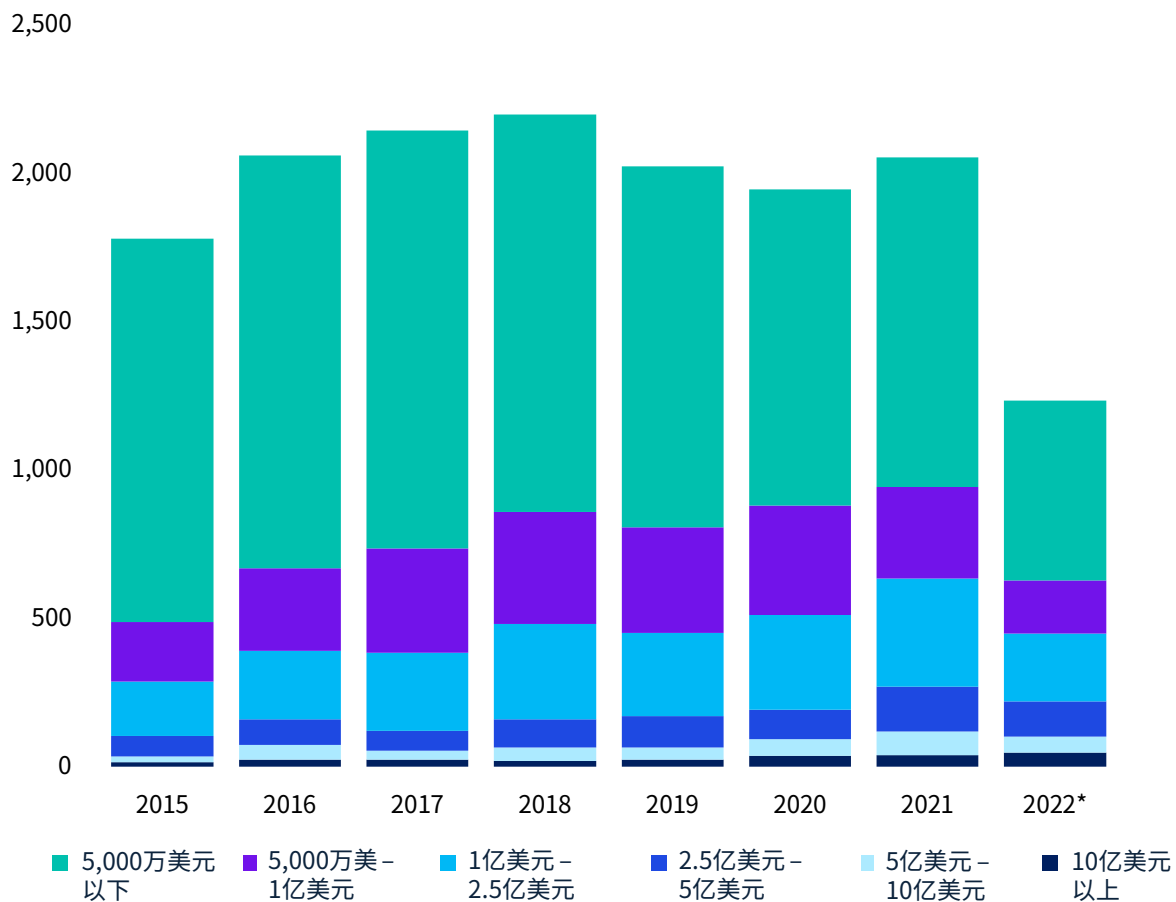
**2022年底，资产配置机构仍在不断买入风投基金，投入该类资产的资金已超过2,500亿美元。**

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

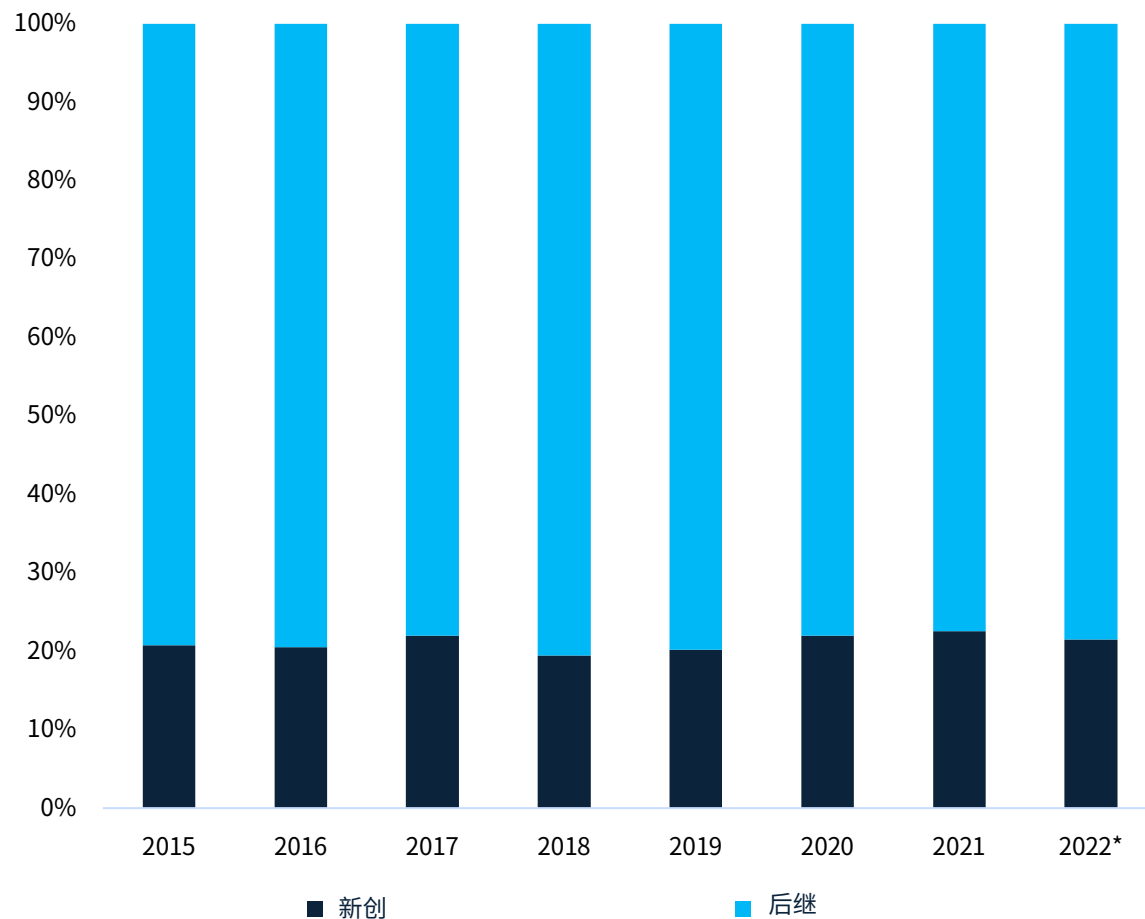


# 基金募资金额总体下滑，小规模公司显露颓势

全球风投基金募资情况（按规模）  
2015年-2022年\*



全球新创与后继风投基金占比  
2015年-2022年\*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）



© 2023 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。

# 2022年第四季《风投脉搏》

# 2022年第四季度，清洁能源企业成为吸引投资大户

## 2022年第四季度全球前10大融资交易



资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；  
\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

1. 广汽埃安（GAC Aion）——26亿美元，中国广州——汽车行业——A轮
2. Anduril——15亿美元，美国科斯塔梅萨——航空航天与国防行业——E轮
3. 希音（SHEIN）——10亿美元，中国南京——零售行业——F轮
4. 泰拉能源（TerraPower）——8.3亿美元，美国贝尔维尤——清洁能源——后期风投
5. 电投氢能（SPIC Hydrogen Energy）——6.31亿美元，中国北京——清洁能源——B轮
6. 岚图汽车（Voyah Car Technology）——6.308亿美元，中国武汉——清洁能源——A轮
7. Group14 Technologies——6.14亿美元，美国伍丁维尔——清洁能源——C轮
8. 西安奕斯伟材料科技有限公司（ESWIN Material）——5.621亿美元，中国西安——半导体行业——C轮
9. 飞鸿科技——5.375亿美元，中国北京——机器人——早期风投
10. Einride——5亿美元，瑞典斯德哥尔摩——汽车行业——C轮

**2022年第四季度，  
全亚洲接受风投的公司  
共达成2,157宗交易，  
融资总额达226亿美元。**

# 亚洲的风险投资金额环比相对稳定

国内新能源汽车公司广汽埃安融资25.6亿美元、快时尚电商平台SHEIN 融资10亿美元、电投氢能融资6.31亿美元，在这几宗大型交易的推动下，亚洲的风险投资在2022年第四季度保持相对稳定。

## 中国香港和日本的IPO表现仍然疲软，而中国内地的IPO表现较为强劲

2022年第四季度，中国香港特别行政区和日本的IPO活动仍然缓慢，IPO退出全年表现低迷。在所有行业中，香港特别行政区的工业和电动汽车相关行业的韧性较大，香港特区内前10大IPO中有7宗来自这些行业，但IPO金额仍然下降。2023年完成上市的日本企业中，许多在上市后均出现了股价下跌。

相对于大多数国家/地区，中国的IPO市场在2022年的表现较为出色——IPO数量和金额与2021年持平。上海和深圳证券交易所是今年全球范围内筹资金额最大的两个交易所，表明了中国的资本市场相较于其他更加一体化、全球性的市场所具有的独特性。美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）对国内公司赴美上市的审计检查中所提出的质询得到解决后，将会有更多国内大规模、致力于“走出去”的公司考虑在2023年赴美上市，但能否在美成功上市还需取决于对市场的吸引力和价格。

## 国内防疫政策放宽，对2023年是一个好兆头

2022年第四季度，国内的风险投资表现与前几个季度的表现较为一致，风险投资者对融资的态度较为保守。但在2022年第四季度末，中国政府大大放宽了国内的疫情防控政策。随着旅行和面对面交易变得容易起来，防疫政策变化预计会刺激经济和风险投资市场复苏。2023年第一季度，受新一波疫情影响，国内的风险投资可能会相对疲软，但市场对2023年第二季度实现投资增长保持乐观。中国内地防疫政策放宽也可能会一定程度刺激中国香港市场。

## 中国和日本的能源与电动汽车行业对风险投资者极具吸引力

继2022年初之后，中国的风险投资者在2022年第四季度继续向电动汽车与新能源行业注资。除了广汽埃安融资25.6亿美元外，岚图汽车融资6.31亿美元、电投氢能融资6.31亿美元、比德文电动汽车融资4.44亿美元、以及电池公司海辰储能融资2.8亿美元。

日本的风险投资者对能源与电动汽车行业同样兴趣浓厚。尽管日本2022年第四季度的风险投资交易较少，但本季度日本发生了一宗大型私募股权交易：CPDQ向自然电力能源（Shizen Energy Group）投资1.368亿美元。日本的能源与电动汽车行业生态也在不断发展，一大批稳定的早期初创企业未来有望发展壮大并吸引更多资金。

## 2022年第四季度，印度的风险投资市场低迷，但长期发展前景乐观

受全球宏观经济动荡影响，风险投资者（主要是美国的风险投资者）继续持观望态度，印度的风险投资环比放缓。2022年第四季度印度最大的风险投资交易为B2B电商平台Udaan融资3.7亿美元，然后是B2B支付平台Progap融资1.1亿美元。尽管2022年第四季度印度的风险投资市场较为低迷，但该国的私募股权市场仍然相当活跃，证明印度初创经济的持续吸引力。

2022年第四季度，金融科技与教育科技领域的风险投资均表现疲软，而这两个行业往往是印度融资交易的重点领域，这也说明了为什么印度本季度的风险投资总额较低。一体化支付解决方案的风险投资大幅减少；尽管风险投资者继续投资小额贷款、B2B支付等金融科技领域，但交易规模小了很多。继Udaan完成融资之后，B2B物流与交付领域预计会在未来几个季度受到越来越多的关注。

# 亚洲的风险投资金额环比相对稳定（续）

## 日本的种子轮与A轮交易量保持稳定

2022年第四季度，尽管种子轮与A轮的交易量仍然较大，但日本的风险投资总体表现疲软。面对利率上升、美元兑日元升值、美国（甚至可能是全球性）经济衰退等问题，日本的许多风险投资者对投资的态度较为谨慎。除了可再生能源等ESG相关议题外，日本2022年第四季度的热门投资领域还包括医疗科技、区块链与游戏行业。

尽管2022年第四季度风险投融资放缓，但风险投资具有的战略意义还是推动许多企业进行投资，企业风险投资预计不会大幅减速。随着对IPO结果的不确定性增加，并购退出在日本受到了一定关注，一些初创公司被其企业投资者收购。

## 全球范围内加密货币投资受到严格审查，中国香港有望从中受益

在总部位于巴哈马的加密货币交易所FTX破产之后，那些渴望重拾投资者信心的加密货币初创公司，以及渴望获得有效投资机遇的风险投资者有望双双把目光转向中国香港特别行政区。2022年初，香港特别行政区出台了新的虚拟资产服务供应商发牌与监管政策；其中，虚拟资产服务供应商发牌政策目前仍在最终定稿阶段，预计将于2023年6月1日生效。

## 2023年第一季度值得关注的风投趋势

一方面，中国内地的隔离和防疫措施放宽；另一方面，有迹象表明中国政府可能实施政策改革，进一步开放跨境投资以及与其他经济体交流互动，2023年将是中国风险投资值得关注的一年。

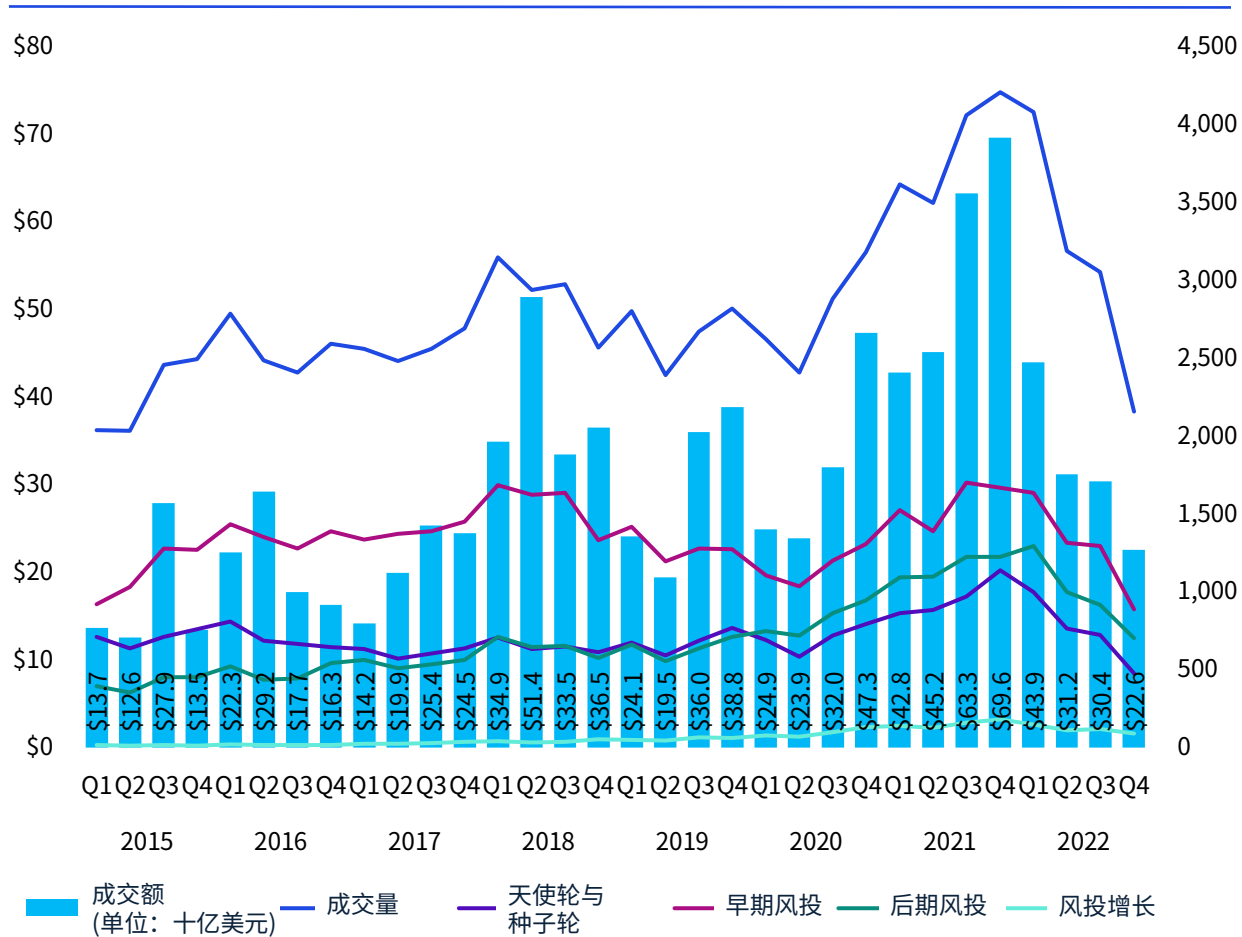
预计印度的风险投资在2023年第一季度持续疲软，但随着印度经济强劲增长和消费预期，有望在2023年第二季度开始回升。未来一至两年内，随着印度的农业科技初创企业逐渐成熟，并开始吸引大规模融资，该领域的风险投资预计将大幅增长。

预计日本政府将在2023年第一季度宣布一系列鼓励初创企业发展的计划，这些计划将在此后几个季度有效刺激日本的风险投资，同时促进该国风险投资生态进一步成熟发展。

# 2022年末风险投资有所降温

## 亚洲风投融资情况

2015年-2022年第四季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

2022年第四季度，风险投资保持相对稳健，尤其是与各项历史数据相比较来看。受此前已提及的类似因素冲击，融资成交量继续下滑，2022年亚洲的风险投资也有明显降温。此外，紧缩性财政政策在推动特定行业投资方面发挥着独特作用。

“2022年，中国的风险投资整体大幅放缓，情况与亚洲乃至世界其他国家/地区类似。然而，尽管出现了下滑，但从年末发生的一系列大宗交易来看，替代能源、电动汽车生态等新兴领域仍然吸引了投资者的极大关注。”

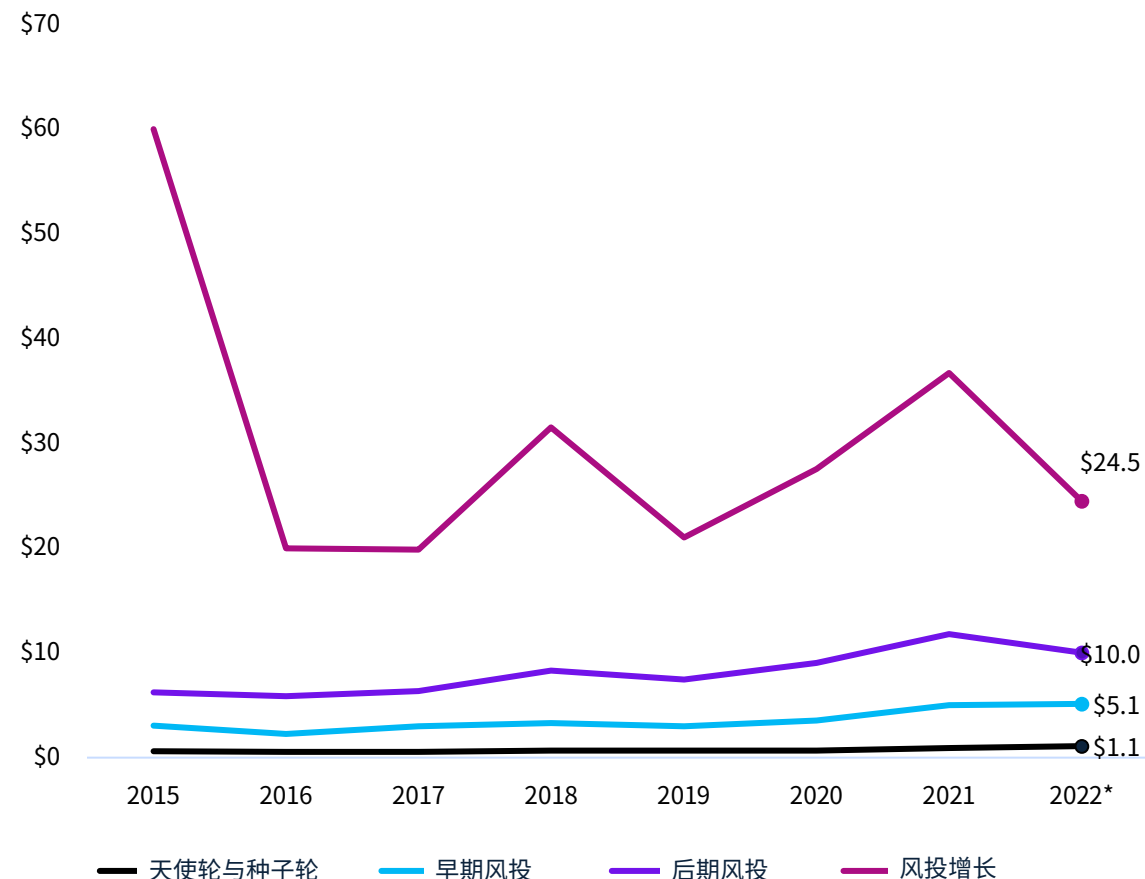


**查玮亮 (Egidio Zarrella)**  
客户咨询与创新事务合伙人  
毕马威中国

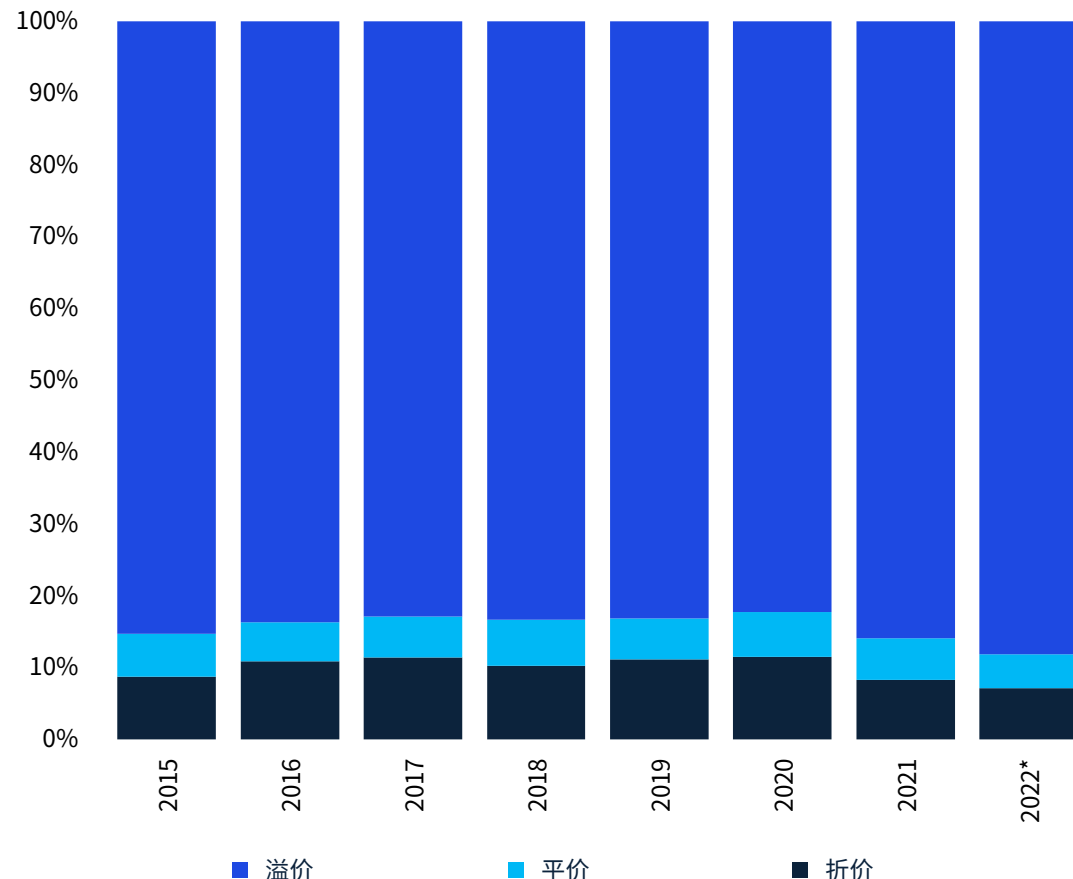


# 仅后期及成长期风投交易规模指标有所下滑

亚洲各轮次融资交易规模中位数 (单位: 百万美元)  
2015年-2022年\*



亚洲溢价、平价与折价融资情况  
2015年-2022年\*

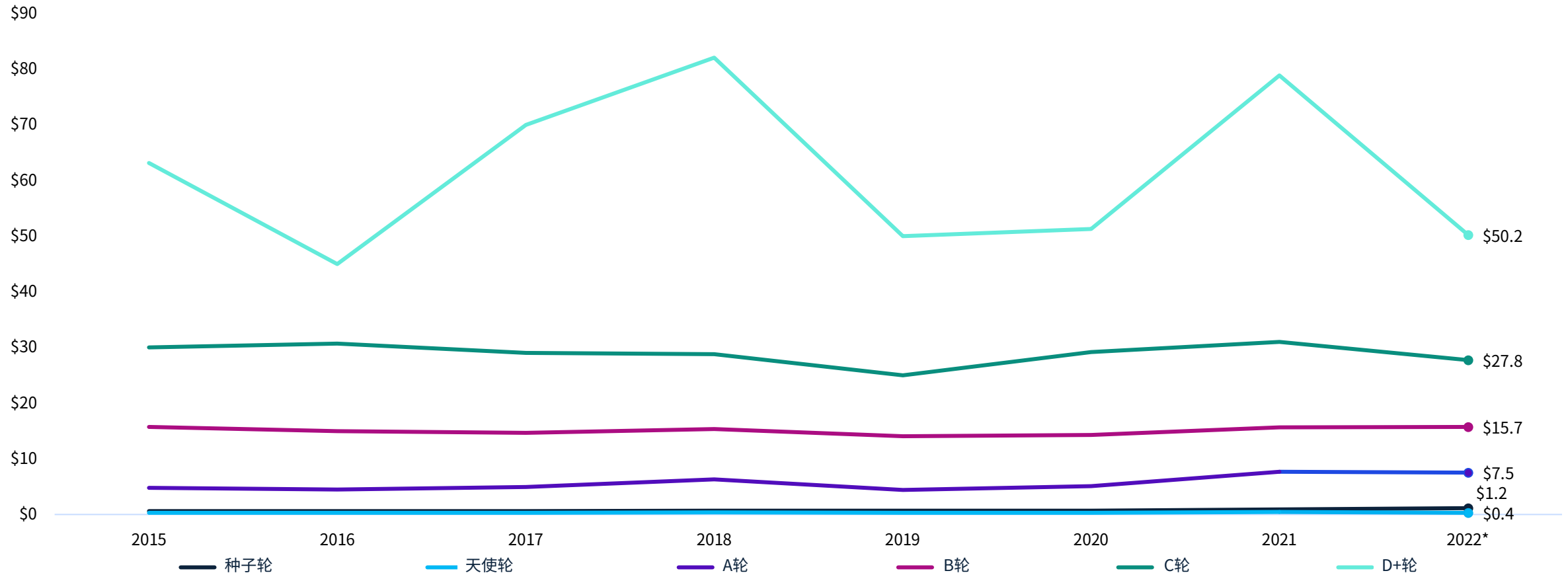


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)



# 最后期风投交易规模指标有所下滑，但其他所有阶段保持稳定

亚洲各轮次融资交易规模中位数 (单位: 百万美元)  
2015年-2022年\*



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

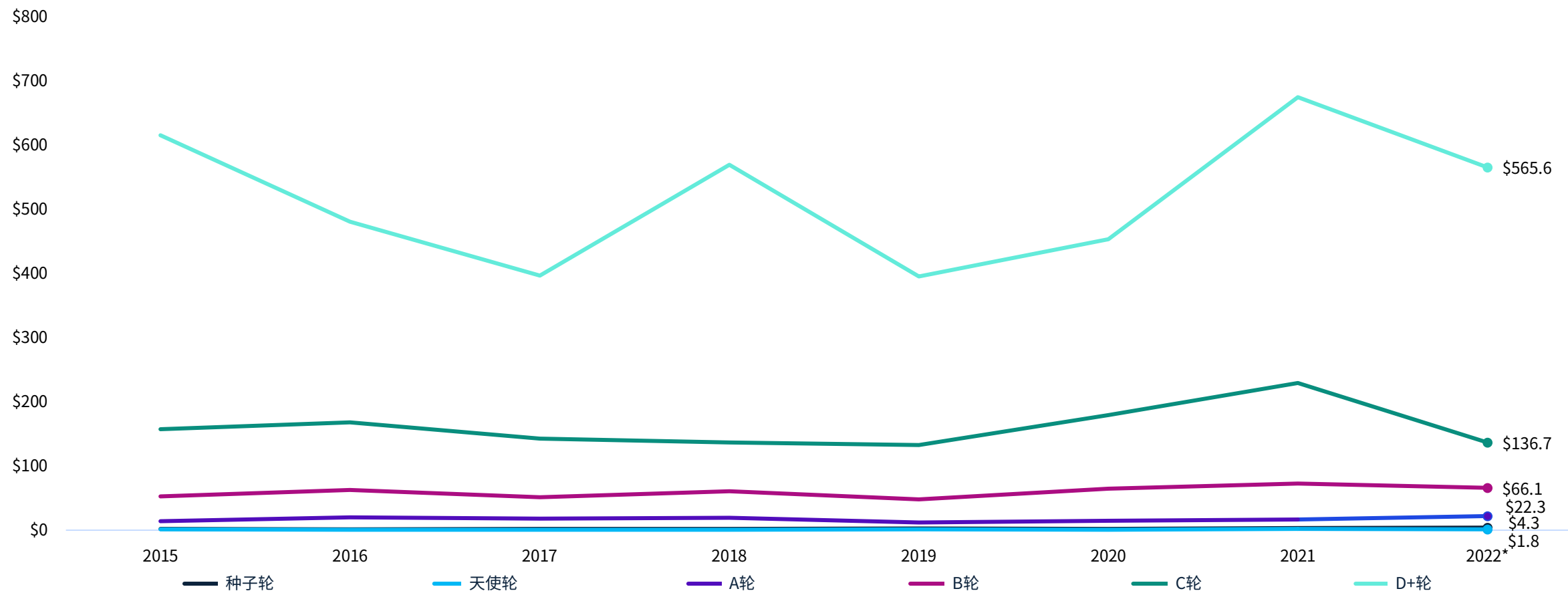


© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。



# 偏后期的估值下跌

亚洲各轮次投前估值中位数 (单位: 百万美元)  
2015年-2022年\*



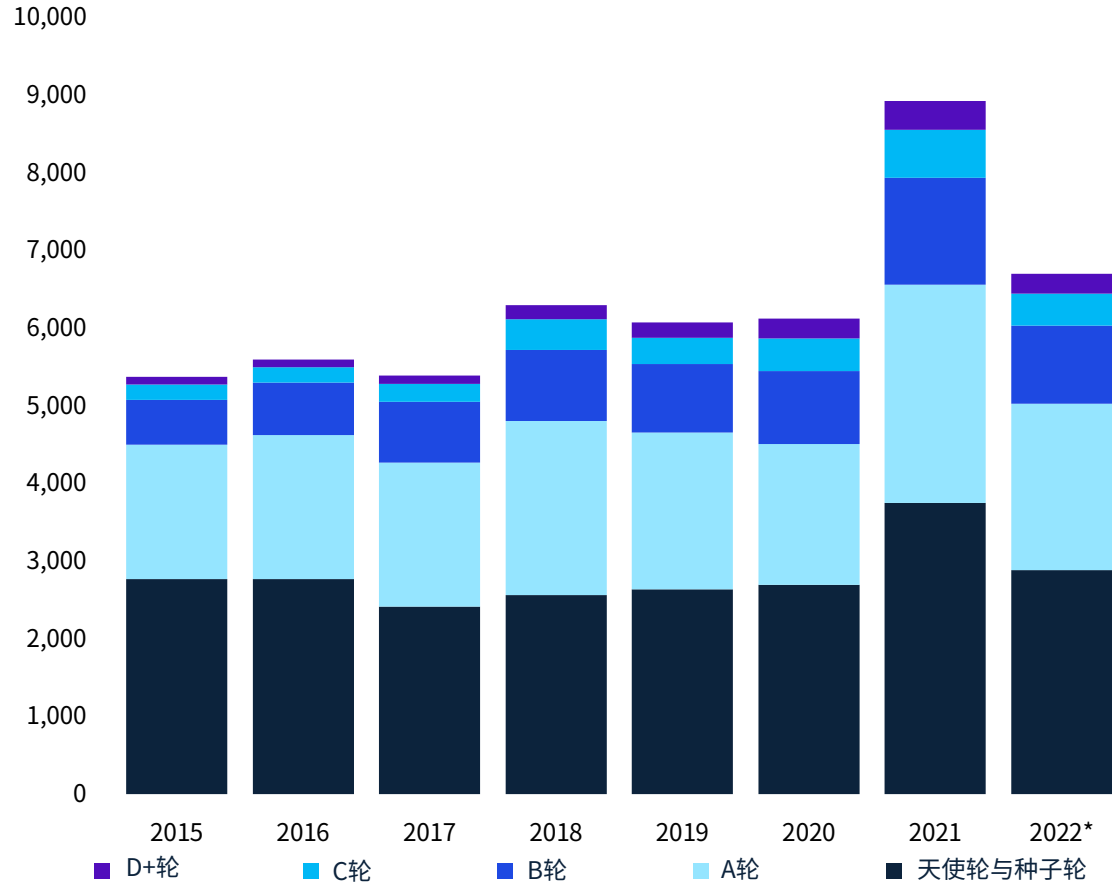
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)



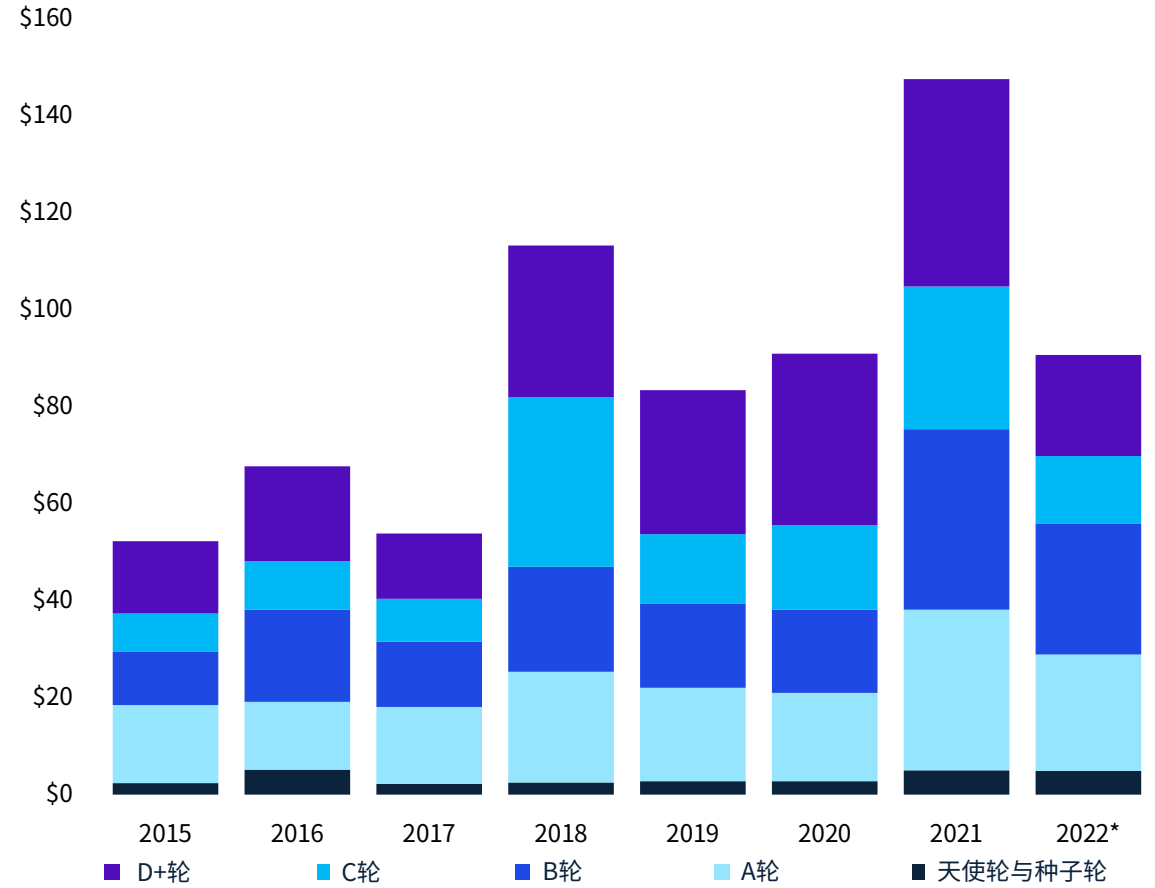
© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# 在经历了非常规、非典型的一年后，A轮融资回归正轨

亚洲各轮次风投交易量分布  
2015年-2022年\*，交易笔数



亚洲各轮次风投交易额分布  
2015年-2022年\*，风投金额（单位：十亿美元）



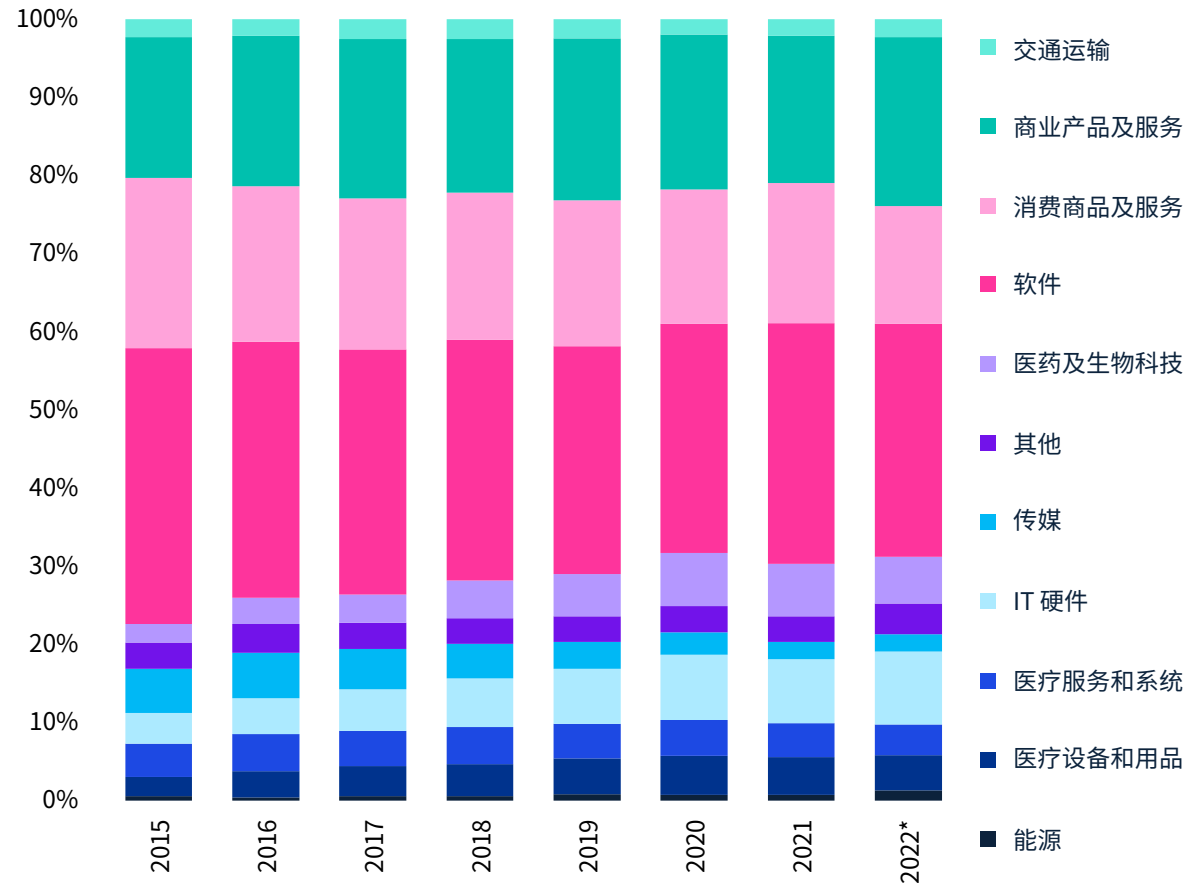
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）



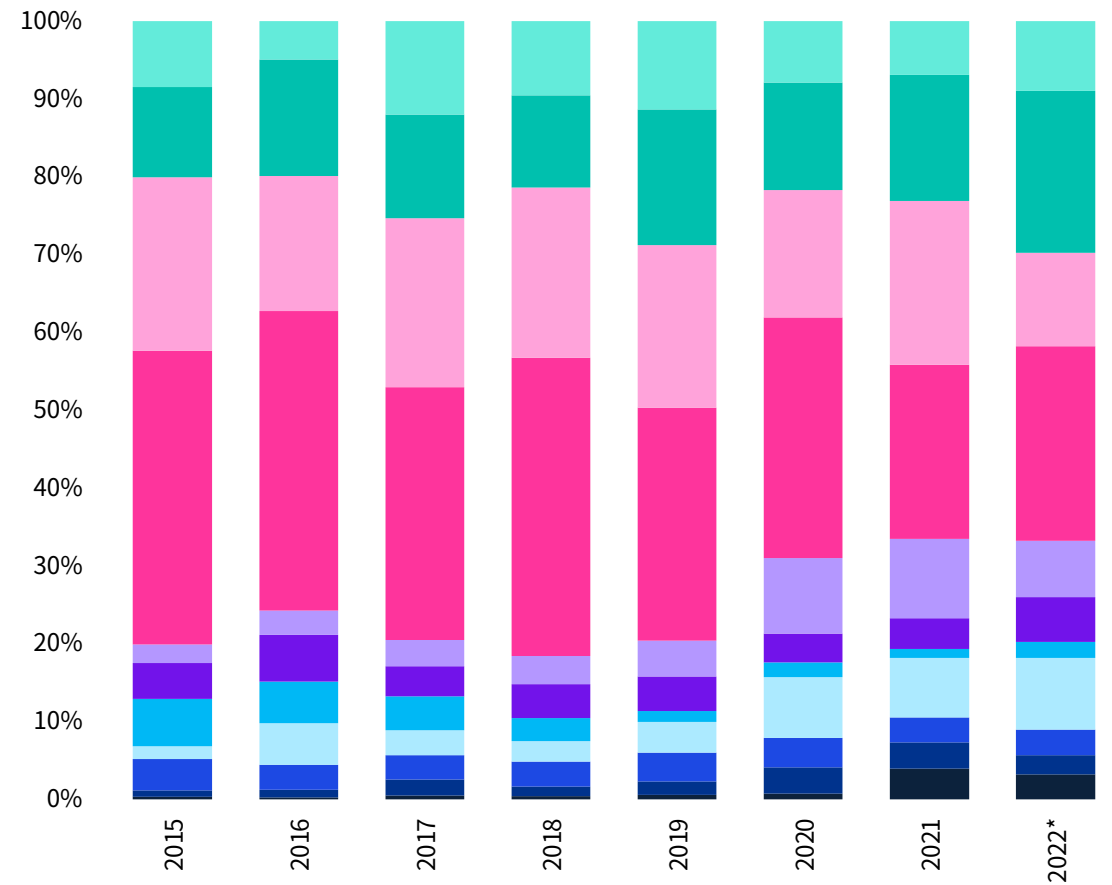
© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与美国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

# 风险投资开始流向此前不太活跃的领域

亚洲风投融资情况（按行业领域）  
2015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）



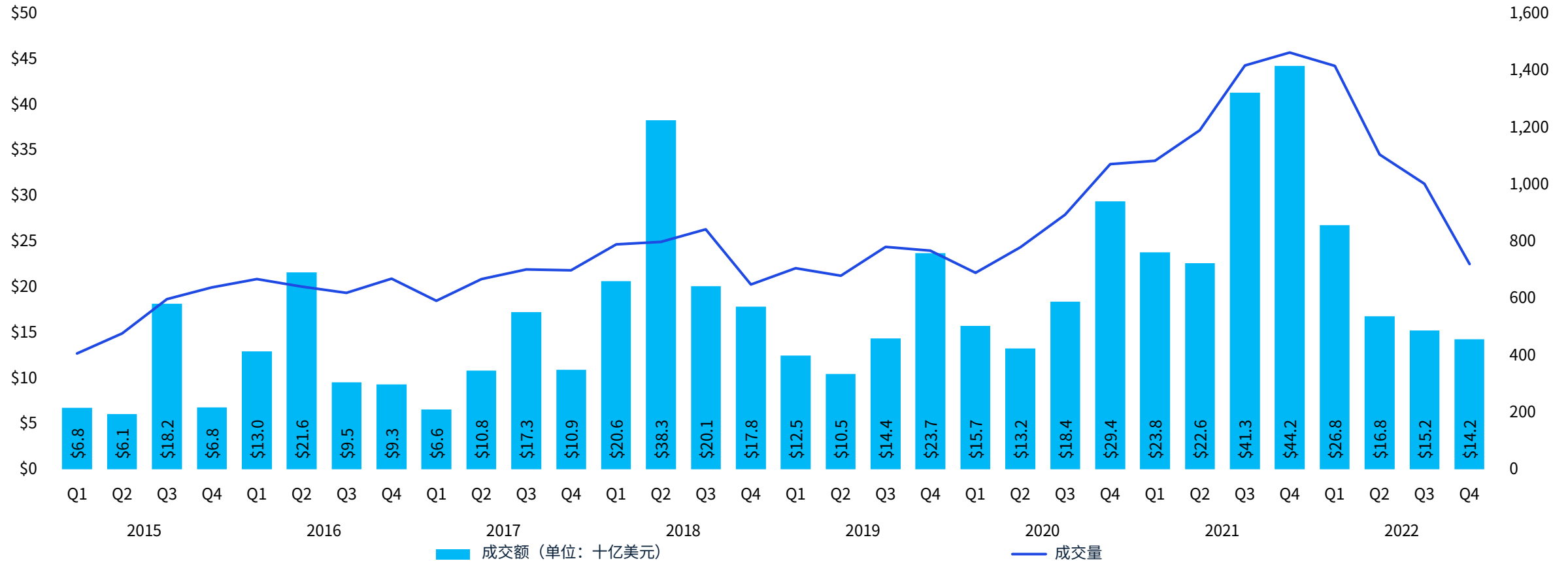
资料来源：毕马威私人和家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）



© 2023 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。

# 企业风投紧跟市场大盘，有所回落

亚洲地区企业参与风投情况  
2015年-2022年第四季度



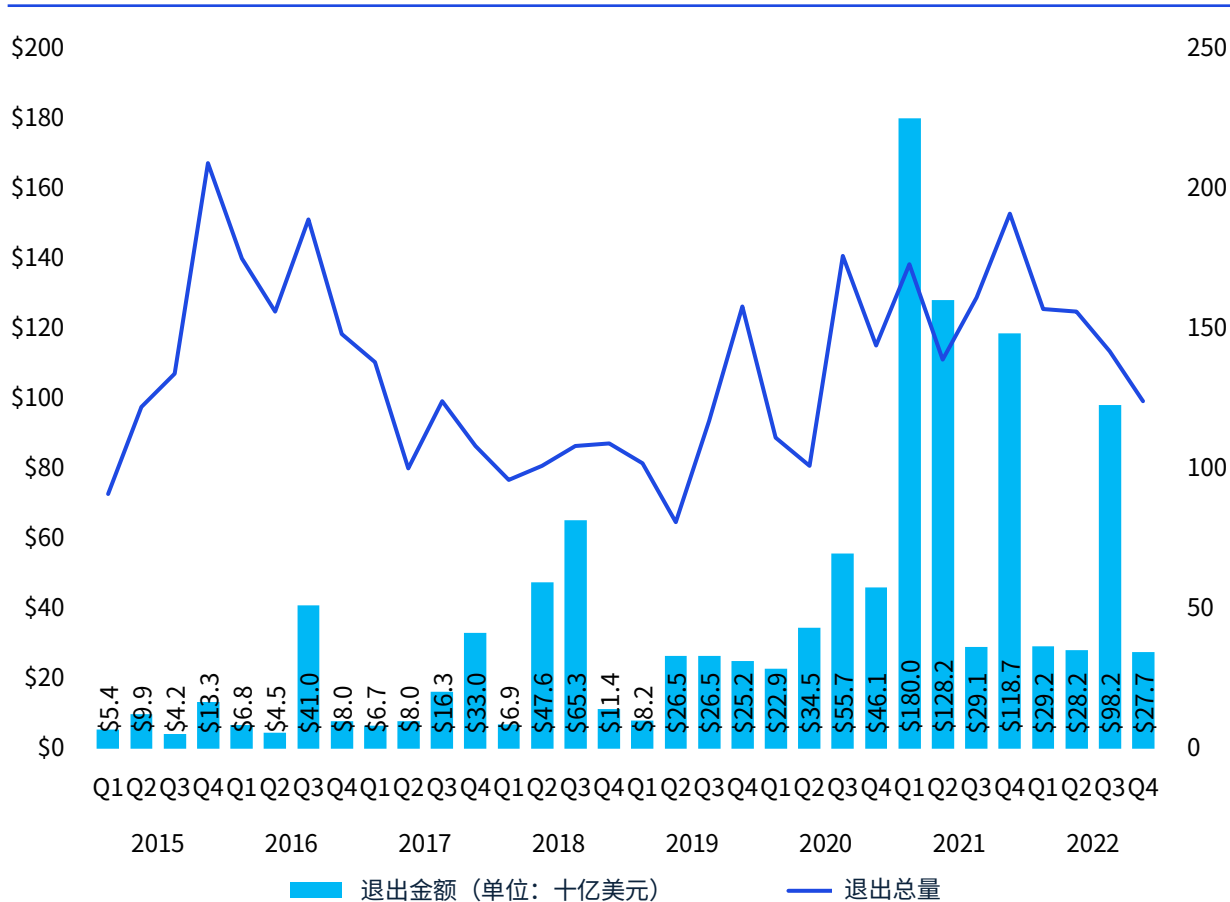
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)



© 2023 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。

# 对比过去几个季度，退出金额相对稳定

亚洲风投退出情况  
2015年-2022年第四季度



与其他领域不同，退出总量仍然起伏不定，但与历史水平相比并没有低到极点，而退出总额虽然较低但保持稳定。这有助于确保流动性资金慢慢回流。但是，由于地缘政治危机对资本供应带来的一系列挑战，未来一年退出市场是否会变得更加动荡还有待观察。

“从历史来看，中国香港许多较大型融资交易均与金融科技相关。随着FTX破产，加密货币投资者可能会撤回投资，并对相关投资进行更严格审查，而这实际上可能有利于中国香港向前发展，中国香港政府已经通过了新的虚拟资产服务供应商发牌与监管制度，明确了这方面的监管要求，以期能更好地保护使用者与投资者的利益。”

”



**朱雅仪**  
香港特别行政区新市场与生命科学行业  
主管合伙人  
毕马威中国

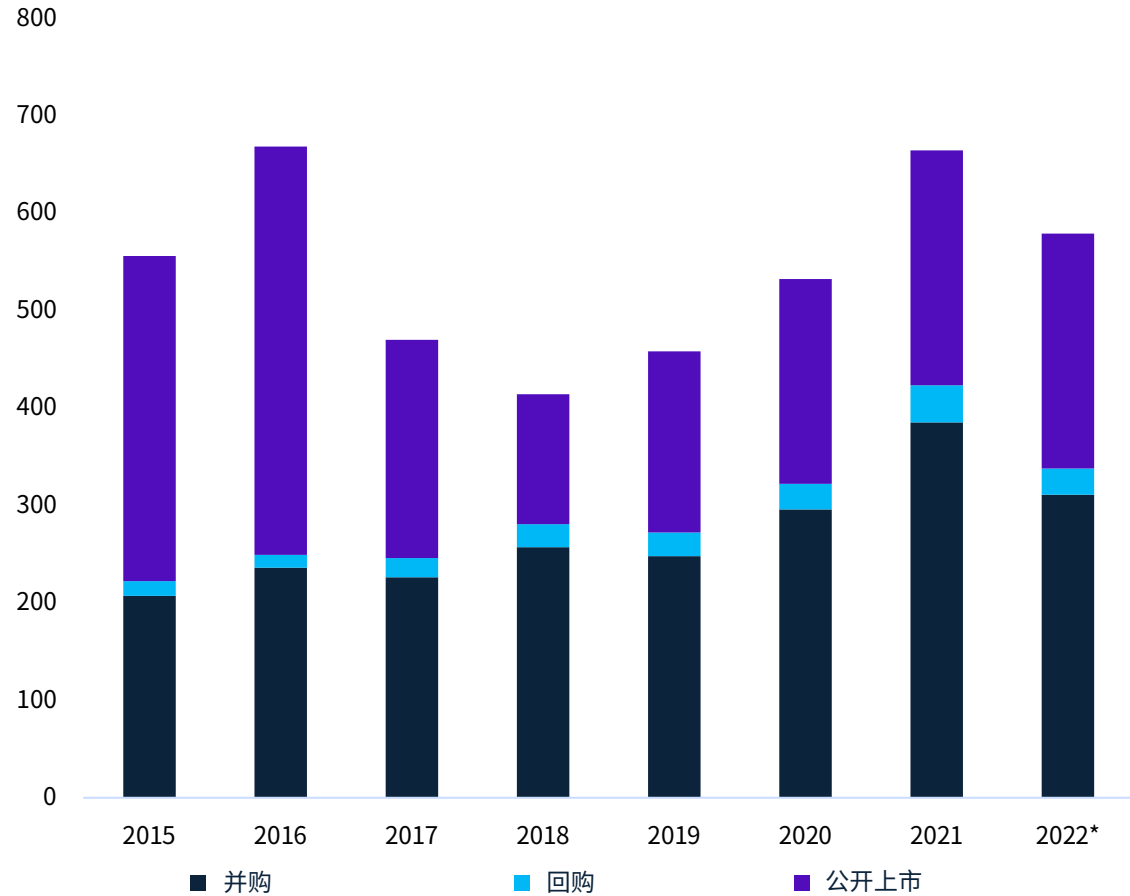
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）



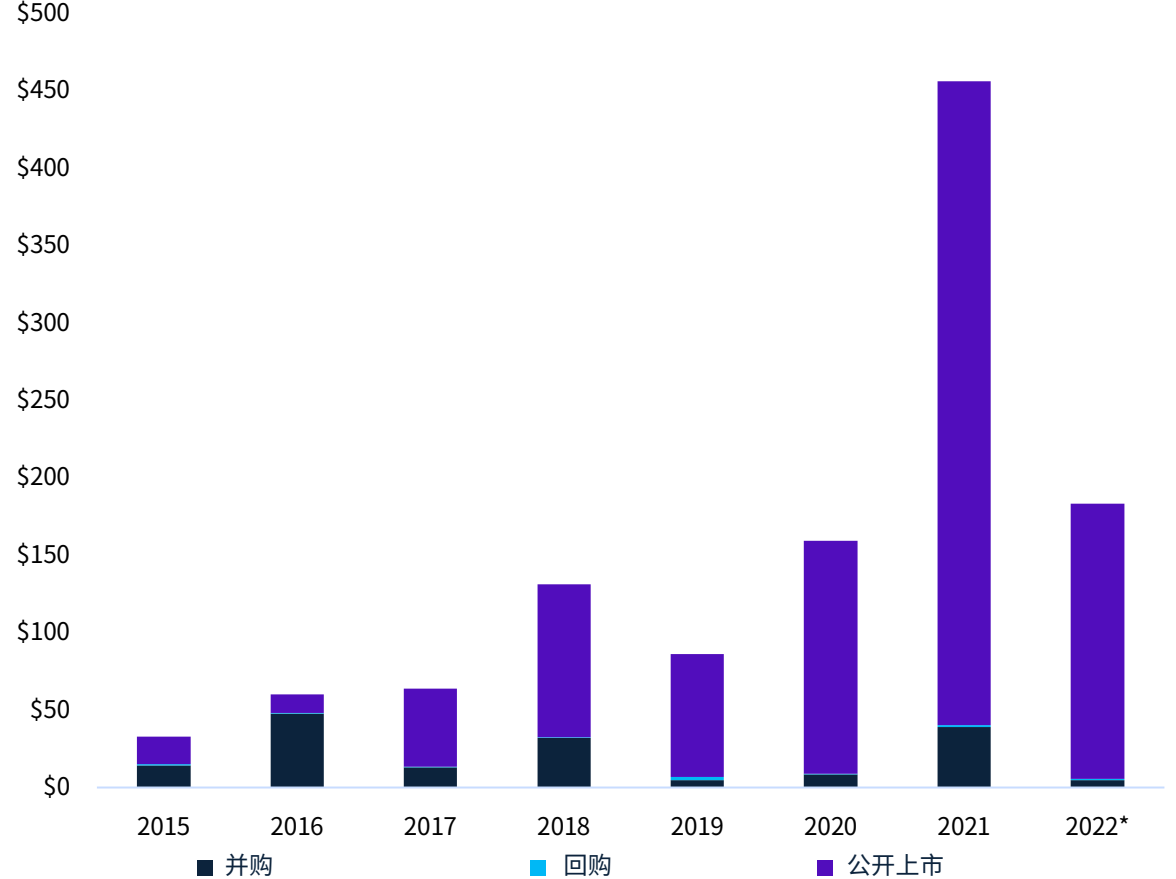
© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

# 国内公开上市继续推动退出金额

亚洲风投退出量 (按退出方式)  
2015年-2022年\*



亚洲风投退出金额 (按退出方式) (单位: 10亿美元)  
2015年-2022年\*



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

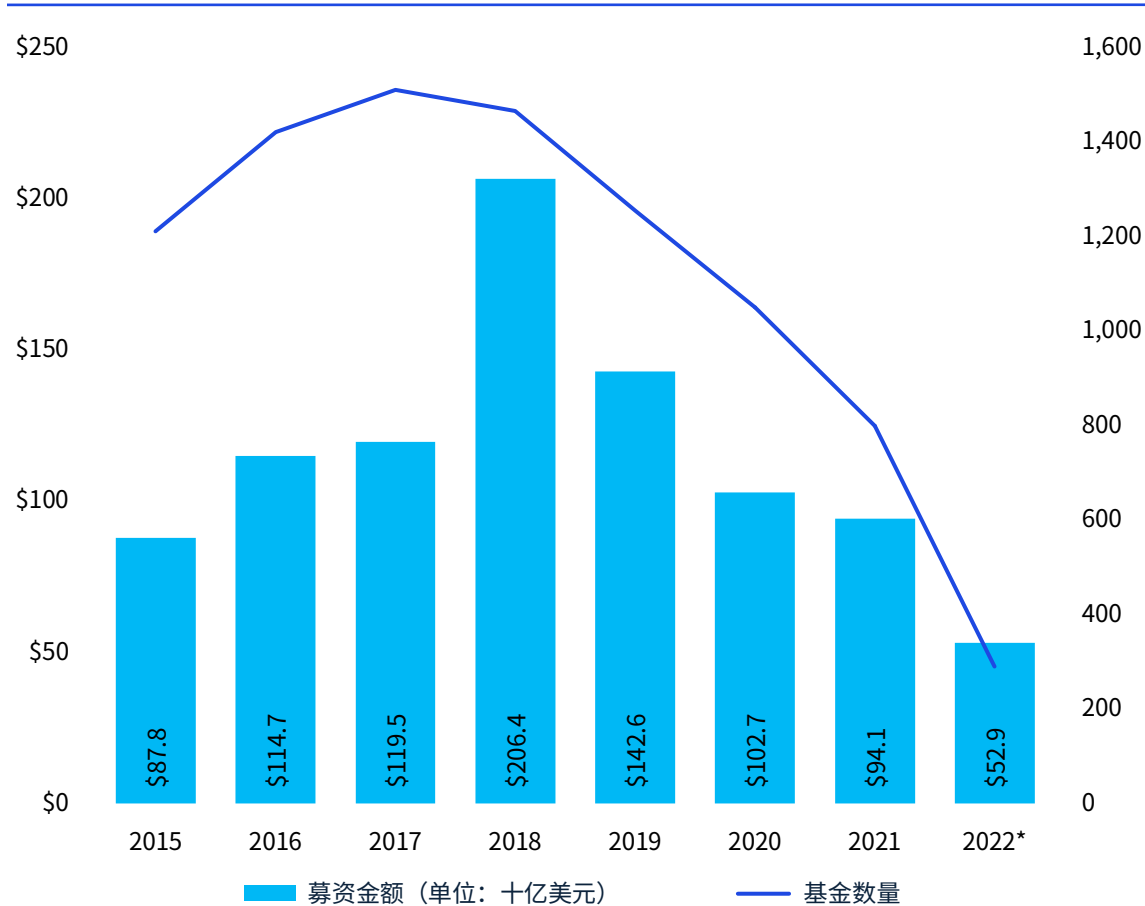


© 2023 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与美国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# 2022年第四季《风投脉搏》

# 系统性转变明年将如何发展？

亚洲风投基金募资情况  
2015年-2022年\*



正如最终数据所证实的那样，到目前为止，很明显可以看出，亚洲地区的本土风投基金募资额已经系统性地下滑了好几年。尚有待观察的是，该募资周期更多地是受到资金来源比传统风投基金更加多元化的影响、还是因地缘政治紧张国际投资承诺未履行、亦或其他因素的影响。

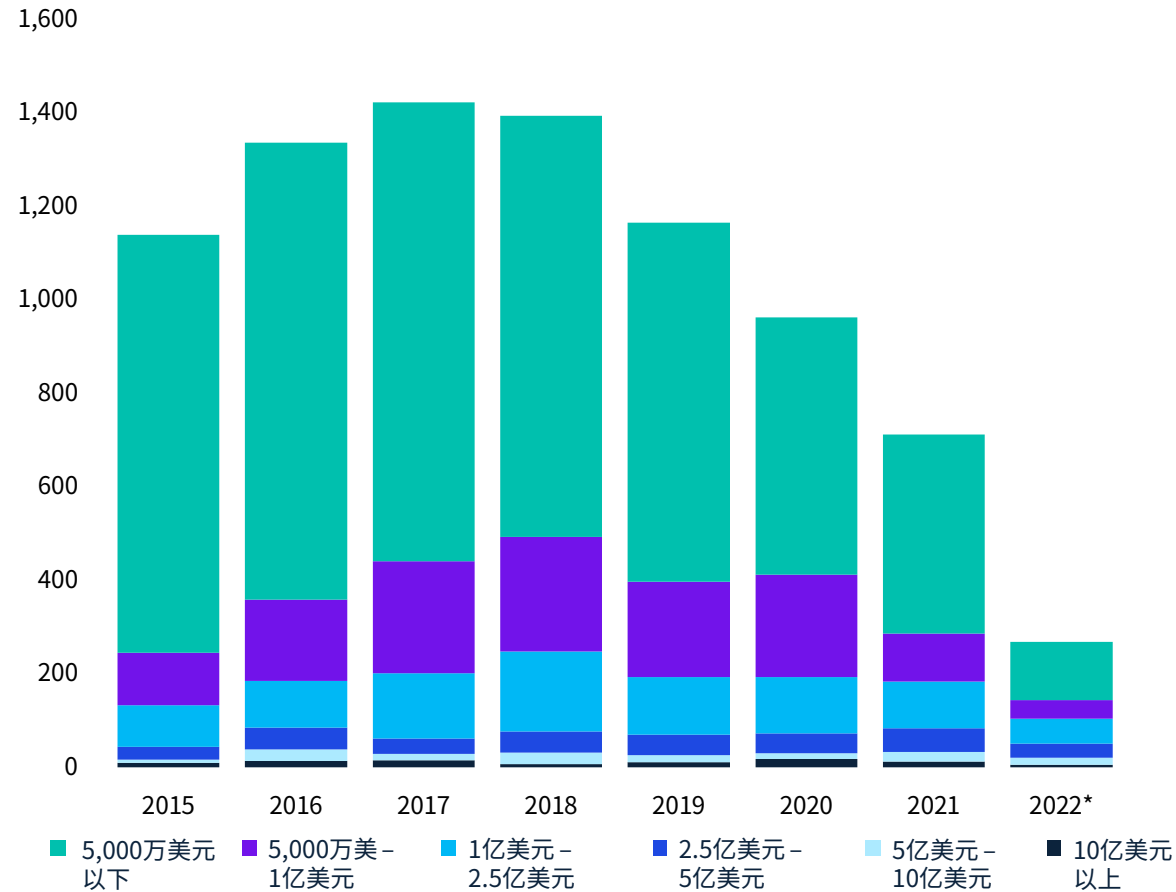
**2022年整体募资金额呈下降趋势，但该系统性周期对初创公司融资的影响目前还有待观察……**

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2022年第四季度全球风投趋势分析报告》；\*截至2022年12月31日；PitchBook数据（2023年1月18日）

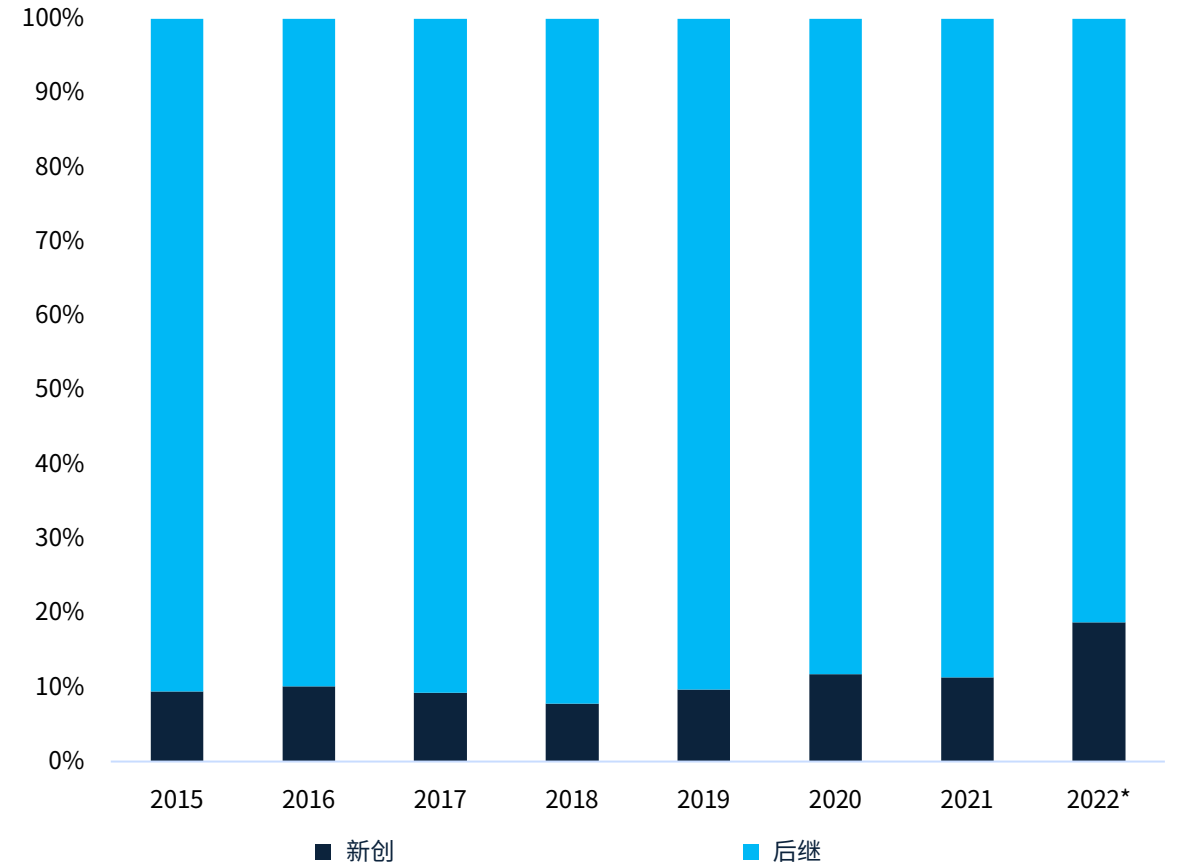


# 新创风投基金占比增加

亚洲风投基金募资情况 (按规模)  
2015年-2022年\*



亚洲新创与后继风投基金占比  
2015年-2022年\*



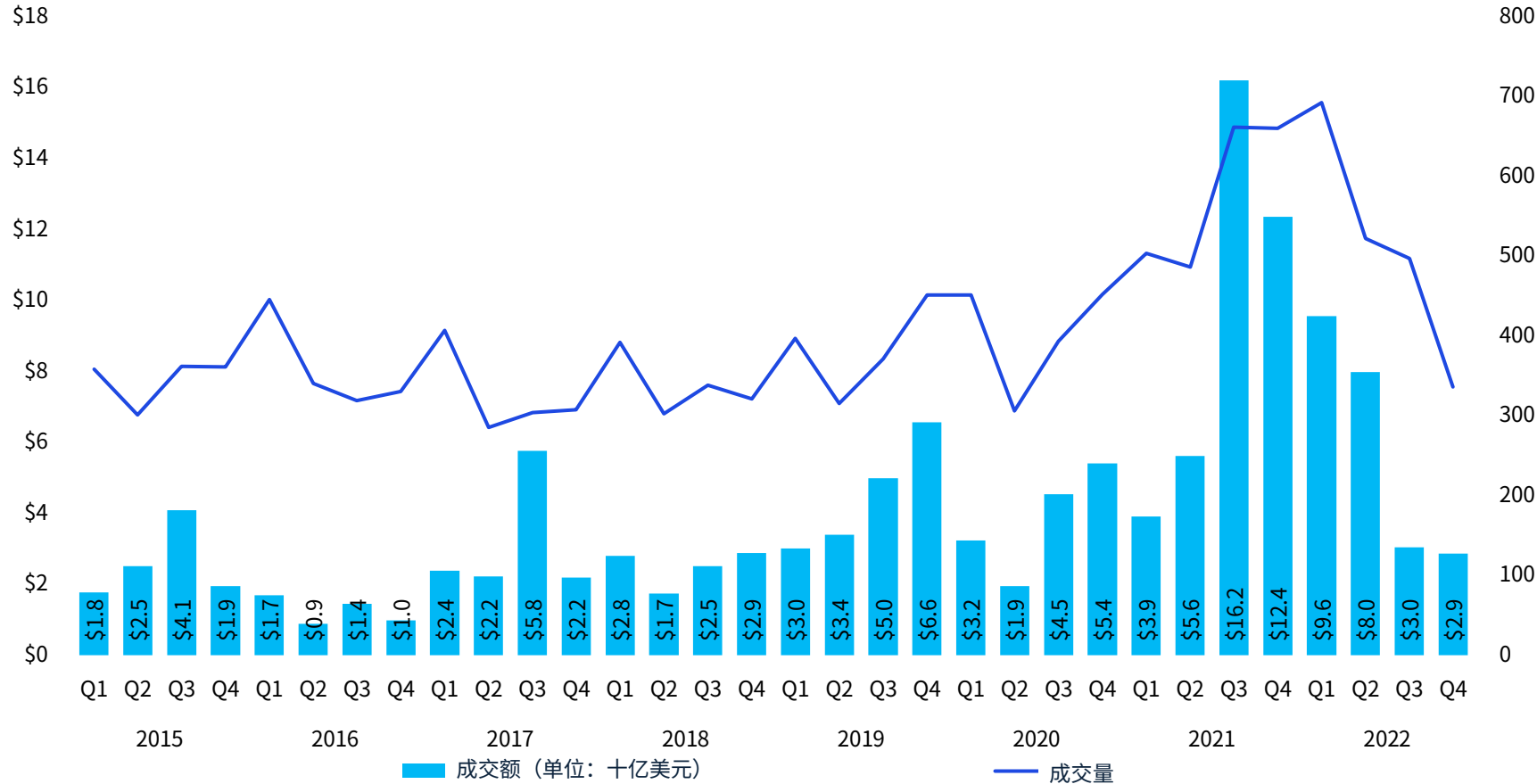
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)





# 年末风投交易量下跌

## 印度的风投融资情况 2015年-2022年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

“印度的初创企业如此之多，投资者也看到了这一点。很多投资者一直在押注微型基金，以此为立足点，找寻最具价值的初创公司——此条道路对大型风险投资基金来说确实很奏效。由于以美元计价，微型基金也更容易募集资金。进入2023年，微型基金无疑将继续存在。他们是早期阶段初创公司的孵化器，并将助力这些初创公司发展迈入新阶段。”



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

# 2022年第四季《风投脉搏》



# 中国的风险投资市场具有一定韧性

中国的风投融资情况  
2015年-2022年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

“ 中国政府致力于提振经济。政策的思维模式似乎发生了真正的变化，2023年将是非常值得关注的一年。虽然2023年第一季度，投资者可能仍较为谨慎，但我们会开始看到防疫政策放宽可能引起投资环境怎样变化，政府政策是否以及如何改变，以及跨境投资再次投向哪些领域。然而，实际影响要到2023年第二季度甚至在这之后才能看到。

”

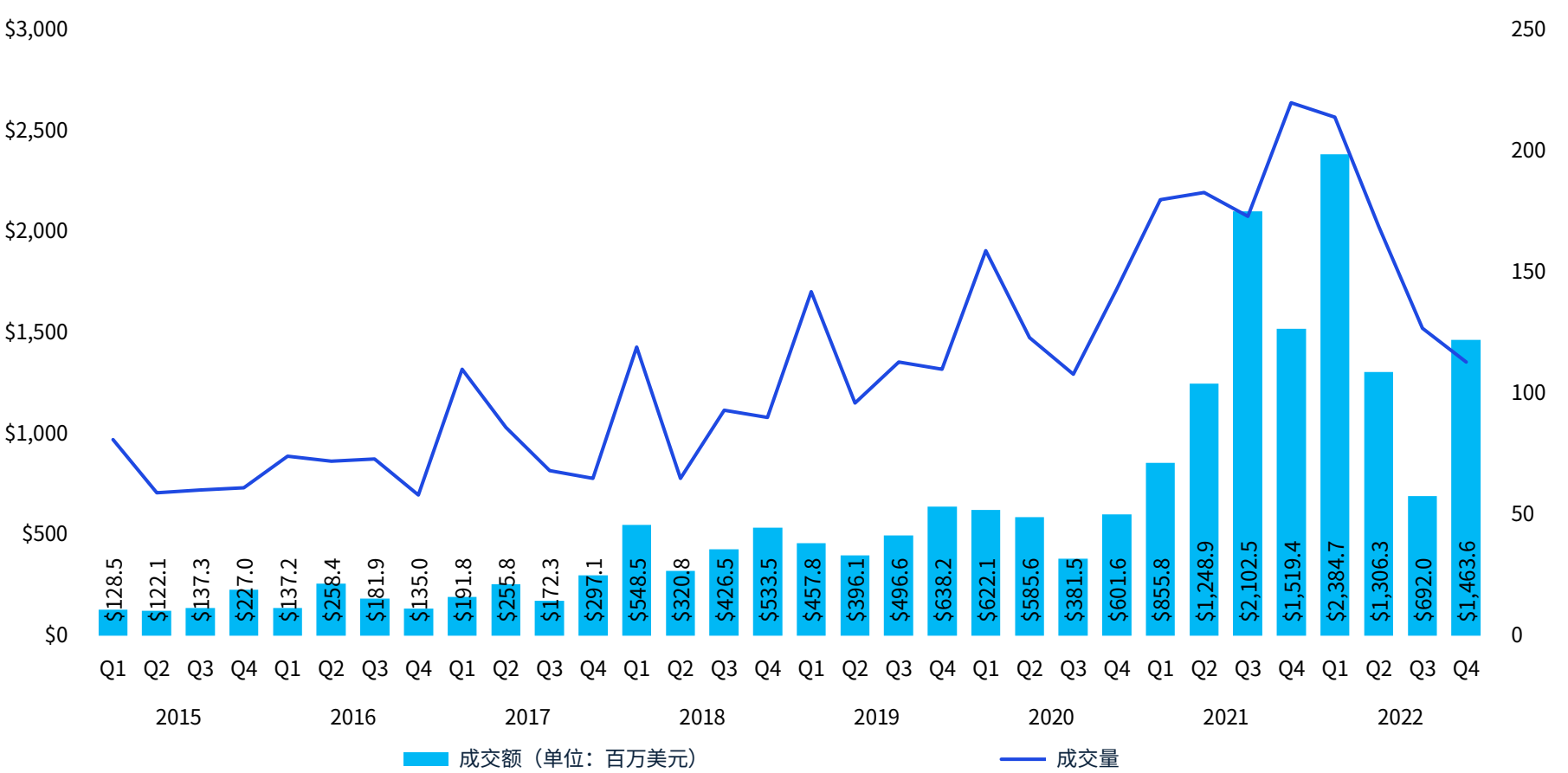


史韡  
合伙人  
毕马威中国



# 与其他国家/地区不同，第四季度澳大利亚的风投交易有所增加

澳大利亚的风投融资情况  
2015年-2022年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

“2022年又是澳大利亚的风险投资表现强劲的一年。尽管总体经济降温，风投交易额仍与2021年持平，但交易量有所下降。表明投资者仍在部署可投资金，但投资方式正在发生变化。迈入2023年，风险投资者越来越多地希望找到高效的、同时对资本负责并致力于创收的初创公司。一旦找到了这样的初创公司，投资者便会像以前一样甚至更愿意投资。”



**Amanda Price**  
高增长风险投资业务主管  
毕马威澳大利亚

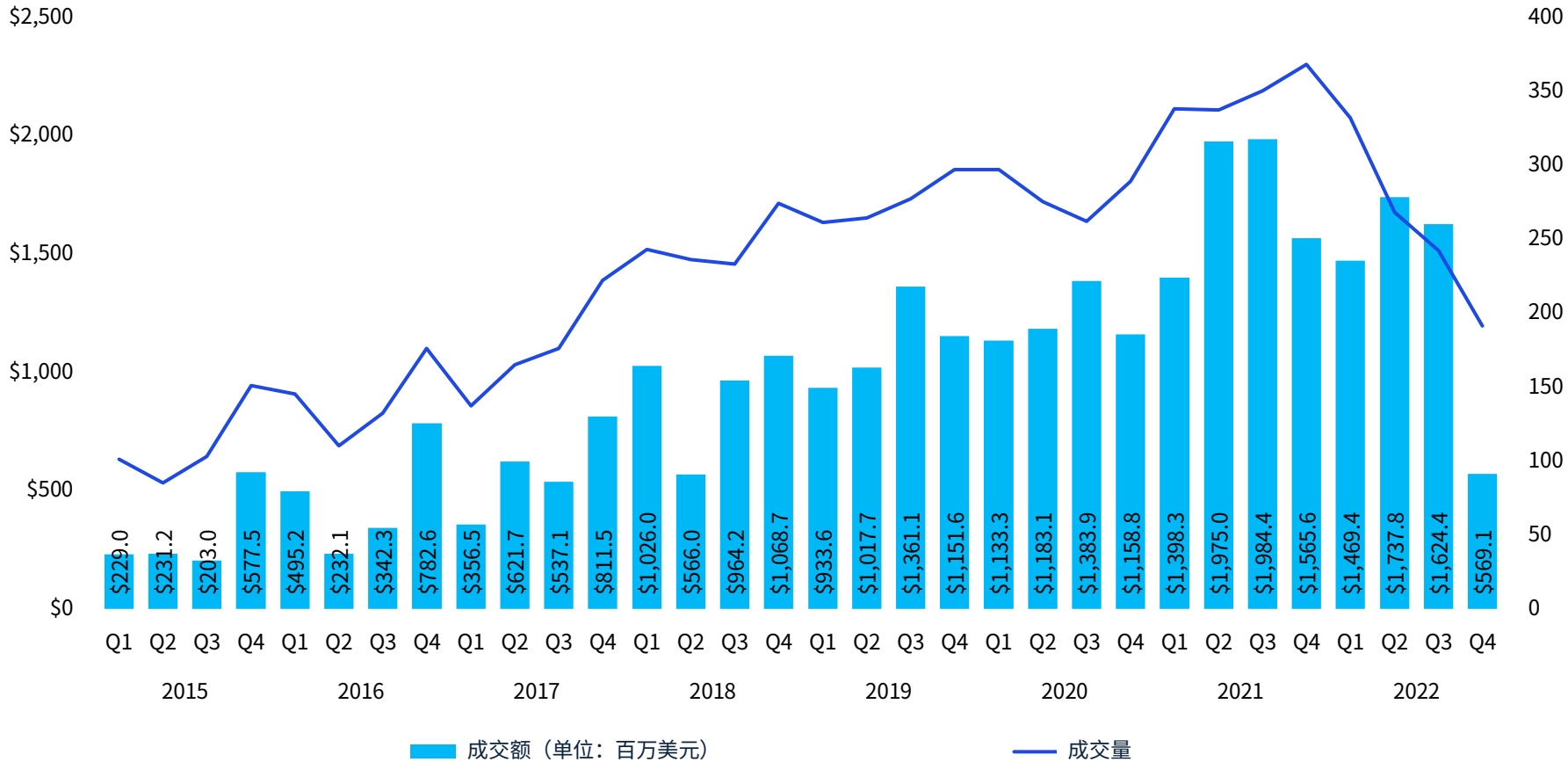
# 2022年第四季《风投脉搏》



© 2023 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。

# 2022年以下跌收尾

## 日本的风投融资情况 2015年-2022年第四季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

“ 尽管受到全球宏观经济环境影响，日本大型企业的投资前景仍然非常强劲；与其他投资者的投资放缓相比，企业风险投资减速较为有限。由于注重开放式创新，企业仍然是退出活动的主要推动力量。许多初创公司最终被企业投资者完成收购——2023年可能会延续这一趋势。

”



**Hiroshi Abe**  
执行委员会成员，合伙人  
毕马威日本

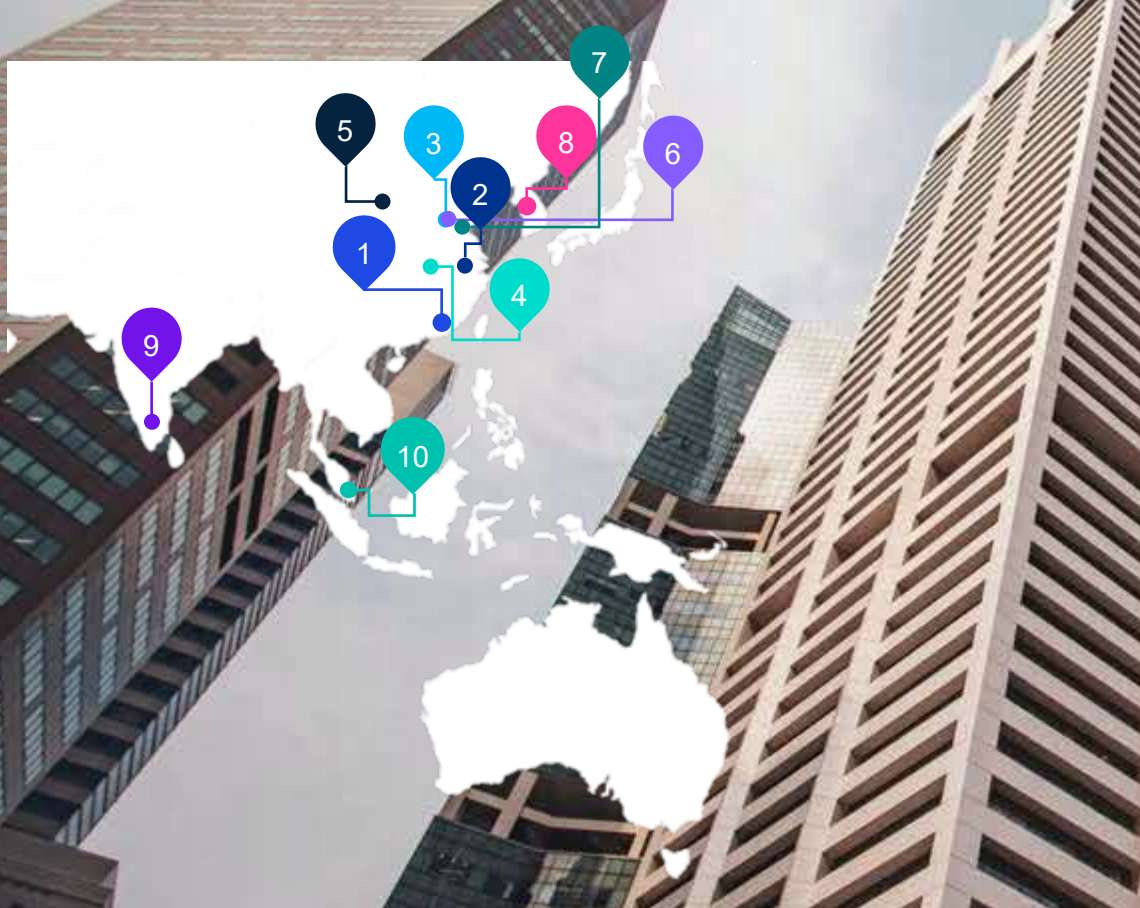
# 2022年第四季《风投脉搏》



© 2023 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。

# 各行各业均受到企业回流与国内投资的影响

## 2022年第四季度亚太地区前10大融资交易



1. 广汽埃安 (GAC Aion) ——26亿美元, 中国广州——汽车行业——A轮
2. 希音 (SHEIN) ——10亿美元, 中国南京——零售行业——F轮
3. 电投氢能 (SPIC Hydrogen Energy) ——6.31亿美元, 中国北京——清洁能源——B轮
4. 岚图汽车 (Voyah Car Technology) ——6.308亿美元, 中国武汉——清洁能源——A轮
5. 西安奕斯伟材料科技有限公司 (ESWIN Material) ——5.621亿美元, 中国西安——半导体行业——C轮
6. 飞鸿科技 ——5.375亿美元, 中国北京——机器人——早期风投
7. 比德文电动汽车 (BYVIN Auto) ——4.445亿美元, 中国潍坊——汽车行业——A轮
8. toss ——4.05亿美元, 韩国首尔——金融科技——G轮
9. Udaan ——3.7亿美元, 印度班加罗尔——电商平台——后期风投
10. Amber Group ——3亿美元, 新加坡——金融科技——C轮

资料来源: 毕马威私人和家族企业《风投脉搏: 2022年第四季度全球风投趋势分析报告》; \*截至2022年12月31日; PitchBook数据 (2023年1月18日)

# 毕马威私人和家族企业新兴巨头网络

## 从种子期到快速发展期，我们与您一路同行，陪伴成长

联系我们（全球团队）：



### Conor Moore

毕马威私人和家族企业服务美洲区主管，  
毕马威私人和家族企业新兴巨头网络全球主管，  
毕马威美国合伙人  
毕马威国际



### Lindsay Hull

高级总监  
毕马威私人和家族企业新兴巨头网络  
毕马威国际

# 毕马威私人和家族企业新兴巨头网络（续）

## 从种子期到快速发展期，我们与您一路同行，陪伴成长

### 联系我们（中国团队）：



**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



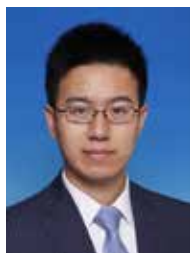
**左艳霞**  
证券和资产管理业合伙人  
毕马威中国  
电邮：sandra.zuo@kpmg.com  
电话：+86 (10) 8508 7810



**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

# 关于我们

## 关于毕马威私人和家族企业

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经验与专业知识。无论您是要开创业务、筹集资金、扩张海外市场，还是只是为了监管合规，我们都能为您竭诚服务。从种子期到快速发展期，我们与您一路同行，陪伴成长。

## 2023年毕马威私人和家族企业全球科技创新总决赛火热报名中！

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。

单击[此处](#)报名参加2023年的比赛。





# 关于本报告

## 鸣谢

以下人士在撰写本刊物的过程中提供了协助，我们谨对此表示感谢：

- **Jonathan Lavender**，毕马威私人 and 家族企业服务全球主管合伙人，毕马威国际
- **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主管，毕马威国际，毕马威美国合伙人
- **Amanda Price**，高增长风险投资业务主管，毕马威澳大利亚
- **Amy Burnett**，KPMG Private Enterprise Access 主管，毕马威英国
- **Anna Scally**，合伙人，科技、传媒与金融科技行业主管，毕马威爱尔兰
- **Ashkan Kalantary 博士**，投资咨询、并购增长科技与风险投资业务，毕马威德国
- **Dina Pasca-Raz**，科技行业主管，国际税务主管，毕马威以色列
- **Diogo Garcia Correia**，风险投资与新兴巨头业务拓展服务，毕马威巴西
- **Hiroshi Abe**，执行委员会成员，合伙人，毕马威日本
- **朱雅仪**，香港特别行政区新经济市场与生命科学行业主管合伙人，毕马威中国
- **Jonathan Boyers**，合伙人，企业融资服务，毕马威英国
- **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，毕马威芬兰
- **Lauren Taylor**，金融科技业务经理，毕马威英国
- **Lindsay Hull**，高级总监，毕马威私人 and 家族企业新兴巨头网络，毕马威国际
- **Melany Eli**，总监，市场推广与传讯，毕马威私人 and 家族企业服务，毕马威国际
- **Nicole Lowe**，新兴巨头网络全球主管，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
- **Robert Baxter**，企业融资服务主管，毕马威英国
- **Rodrigo Guedes**，总监，毕马威巴西
- **Samuel Lush**，私募股权部总监，毕马威美国
- **Sunil Mistry**，合伙人，毕马威私人 and 家族企业服务，科技、传媒与电信行业，毕马威加拿大
- **Tim Dümichen**，合伙人，毕马威德国
- **Warren Middleton**，新兴巨头网络全球主管合伙人，毕马威英国卓越中心，毕马威英国
- **史韡**，合伙人，毕马威中国



# 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**：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)。

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。

[home.kpmg/venturepulse](https://home.kpmg/venturepulse)



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。

© 2023 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。在中国印刷。

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 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。