

# 风投脉搏： 2023年第一季度 全球风投趋势分析报告

2023年8月



# 欢迎辞

欢迎阅读2023年第一季度风投脉搏，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。

去年与今年，风投市场可谓风云变幻。虽然全球风投融资额在2022年第一季度达到超2,000亿美元，但在此高峰过后各个季度均在下降，2023年第一季度的风投融资额远不到600亿美元。利率上升、国内国际挑战、重大经济问题、俄乌冲突、以及对全球银行体系稳定性的担忧，导致全球市场动荡加剧，市场力量变幻莫测，全球各主要地区无一幸免。

2023年第一季度，传统企业和初创企业仍想要未雨绸缪并以降本增效为重，有的甚至通过裁员来减少支出。风险投资者也在收紧资金端，并大大加强了对潜在交易的审查。本季度投资表现最为亮眼的行业要属替代能源和电动汽车行业，大型融资交易大部分来自与其相关行业，包括美国Generate公司（融资8.806亿美元）、极氪汽车（融资7.5亿美元）、美国Xpansiv公司（融资5.25亿美元）、中润光能（融资4.42亿美元）和怡斯莱（融资4亿美元）。

由于风险投资者希望投资估值不太存疑的初创公司，本季度种子前和A轮融资韧性最强。

除替代能源之外，国防科技行业也仍然备受关注。随着企业面临的降本增效压力越来越大，加之混合工作模式带来的种种问题，B2B生产

力也仍然是投资者较为关注的一个领域。OpenAI推出ChatGPT所产生的一系列连锁反应波及全球所有市场，本季度人工智能引发巨大热议，尽管可能尚未转化为投资。生成式人工智能可能是今年其他三个季度一个需要关注的领域。

由于市场的动荡局势短期内不会结束，预计全球风险投资在2023年第二季度还将经历一个艰难的季度，但下半年开始有望有所好转，尤其是亚洲市场。

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：

- 投资者对投资替代能源和电动汽车技术的兴趣浓重
- 企业仍然以降本增效为重
- 早期轮次融资韧性较强
- 生成式人工智能领域变得备受瞩目

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。



毕马威私人 and 家族企业

**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。毕马威国际实体不提供任何客户服务。版权所有，不得转载。

# 目录



## 全球

- 共达成6,030宗交易，风投融资总额下滑至573亿美元
- D+轮融资规模中位数下跌至0.476亿美元
- 医疗保健和能源初创企业的融资韧性较强
- 企业参与风险投资连续五个季度下降
- 继2022年的强劲表现之后，全球风投基金募资陷入停滞
- 金融科技和清洁能源统领前十大投融资交易榜，各有三家初创企业上榜



## 亚洲

- 共达成1,773宗交易，风投融资总额下滑至135亿美元
- 交易规模中位数开始下滑，尤其是后轮次融资交易
- 早期轮次融资保持惊人韧性
- 亚洲新创基金的募资韧性强于其他地区
- 亚洲前十大投融资交易中，中国企业占据八席

2023年第一季度，全球  
接受风投的公司共达成  
6,030宗交易，融资总额  
达573亿美元

2023年第一季度，全球风投融资总额下滑至570亿美元，与去年同期超2,000亿美元的巅峰表现相比，这一数字显然太低。旷日持久的俄乌冲突加之其他地缘政治问题，以及2023年第一季度突如其来的银行业动荡所引起的对全球银行体系稳定性的担忧等多个因素共同作用下，全球风险投资市场受到很大冲击。通货膨胀率居高不下和利率不断上升也构成巨大挑战。

## 由于未见大型交易踪影，全球各主要市场的风投融资交易额与交易量双双下降

由于风险投资者仍希望避开大型后期轮次融资交易，美洲、欧洲和亚洲三大市场的风险投资在2023年第一季度均进一步下降。本季度，全球只有一个主要市场出现了一笔10亿美元以上的巨额融资。与此同时，前期轮次融资韧性则明显更强，种子轮前和A轮投融资及交易活动仍然相当强劲。

## 生成式人工智能成为万众关注的焦点

OpenAI推出的ChatGPT引起巨大轰动后，对生成式人工智能的兴趣明显增加。尽管各界对该领域的发展感到无比兴奋，但这种兴趣要转化为增量投资可能尚需时日。全球科技巨头随即火速宣布将推出其生成式人工智能产品。2023年第一季度，谷歌宣布将在Google Workspace加入人工智能写作助手<sup>1</sup>，而微软则宣布将人工智能嵌入其“Microsoft 365”产品<sup>2</sup>。

生成式人工智能在很大程度上仍然是一个新兴领域，并可广泛应用于不同行业 and 不同场景。很多企业想在客户忠诚度、营销自动化、后台管理、聊天机器人产品等领域实现转型，未来几个季度，生成式人工智能领域的投资活动可能会迎来爆炸式增长。由于使用生成式人工智能的产出可能涉及相关法律问题，其某些应用可能面临越来越严格的审查。

<sup>1</sup> <https://workspace.google.com/blog/product-announcements/generative-ai>

<sup>2</sup> <https://www.cnbc.com/2023/03/16/microsoft-to-improve-office-365-with-chatgpt-like-generative-ai-tech-.html>

## 2023年第一季度，全球各主要市场的最大型融资交易均来自替代能源行业

目前为止，录得2023年第一季度最大金额融资交易的行业为替代能源行业（包括电动汽车领域），全球各主要市场的多笔大型交易（包括最大型交易）均来自该行业。在美洲市场，美国替代能源基础设施公司Generate完成8.806亿美元融资；在亚洲市场，中国电动汽车公司“极氪汽车”完成7.5亿美元融资；在欧洲市场，德国替代能源租赁公司Enpal完成2.28亿美元融资。

俄乌冲突和能源成本导致通货膨胀率居高不下，投资者自然会关注替代能源的发展。随着欧洲能源自给自足的程度增加，该领域的投资会继续增长还是遇到“瓶颈”值得关注，但由于该领域所吸引投资的多样性，投资可能会在一段时间内保持强劲。

## 网络安全仍然是风险投资者着重关注的领域

2023年第一季度，在全球范围内，网络攻击和数据泄露相关风险仍在不断演变增加，此类风险短期内预计不会有任何减弱之势。因此，尽管全球几乎所有国家/地区的风投市场均经历一定程度动荡，但网络安全领域的投资预计仍将保持韧性。网络安全领域的最大型风投融资交易来自美国市场；本季度，美国云安全技术公司Netskope和Wiz分别完成4.01亿美元和3亿美元融资，而美国网络安全一体化服务公司Aura则完成2.05亿美元融资。



## 消费零售和房地产领域的风险投资遭受重创；震荡即将来临

2023年第一季度，风险投资者延续避开消费零售行业的态势。由于高利率对房地产市场的广泛影响，房地产行业同样受到了冲击。如果风险投资继续向其他行业集中，对于遭受重创的行业而言，无论是传统企业还是初创企业均可能面临倒闭风险，或者面临投资者要求他们提高业绩的巨大压力。由于过去几年，融资环境良好，此番市场震荡之下，全球不同地区受冲击严重的行业可能会经历“大浪淘沙”，优胜劣汰。

## 今年年底前，IPO窗口可能会一直关闭；亚洲可能会有例外

2023年第一季度，IPO窗口仍然关闭，并且没有未来几个月内将重新打开的迹象。从投资者情绪，尤其是美洲和欧洲两大市场的投资者情绪来看，要到今年年底，或者很可能要到2024年，IPO窗口才会打开。鉴于其在全球市场的独特地位，内地和香港可能有例外。尽管2023年第一季度内地和香港市场的IPO活动均有所下降，但普遍认为，相关监管要求变化可能会在这两个市场引起一些新的兴趣，尤其是香港《上市规则》新增的第18C章会给更多新一代信息技术、先进硬件、先进软件、新能源、及农业技术等企业更多上市机会<sup>3</sup>。

## 2023年第二季度值得关注的风投趋势

在全球范围内，由于市场动荡加剧，各地区风险投资者想要更加谨慎，进入2023年第二季度，风险投资可能会保持疲软。对消费零售和直接面向消费者（D2C）企业的投资可能依然少之又少。放眼全球，替代能源和绿色科技、国防科技、网络安全、B2B服务等领域可能是投资韧性最强的领域，而生成式人工智能继2023年第一季度受到强烈关注后，其投资可能会迎来激增。从长远来看，无人机技术领域的风险投资也可能会不断增加，并将从国防和物流领域扩展到农业技术等新兴领域。

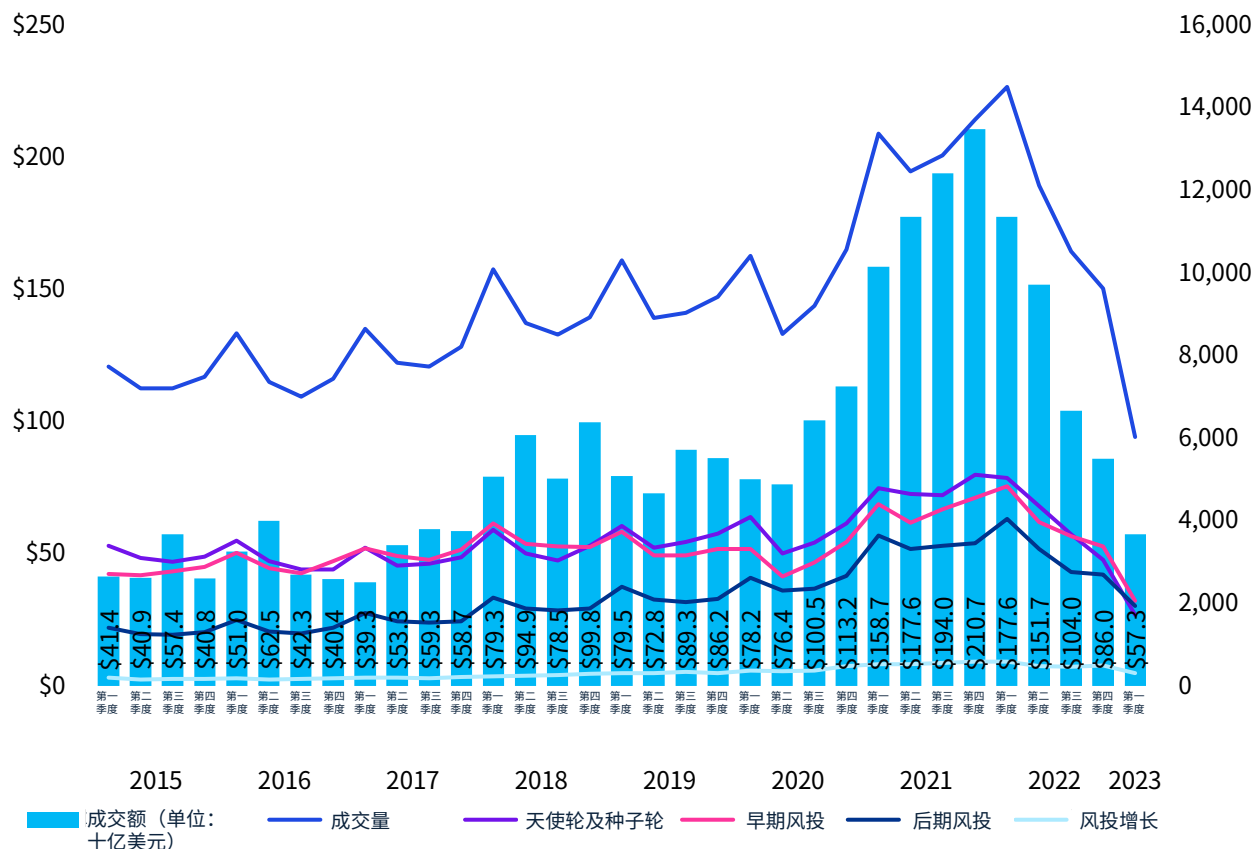
过去几年来，风险投资者对在发展中国家进行投资越来越有信心，南美、拉丁美洲、非洲等地区吸引的投资越来越多。虽然短期内这些地区可能并非投资者的首选投资目的地，但从长远来看，可能会受到风险投资者的更多关注。

<sup>3</sup> <https://www.mayerbrown.com/en/perspectives-events/publications/2023/03/hong-kongs-new-listing-regime-for-specialist-technology-companies-takes-effect-on-31-march-2023>

# 风险投资继续面临重大增长阻力

## 全球风投融资情况

2015年-2023年第一季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。PitchBook数据（2023年4月19日）。

2023年第一季度，全球各轮次风投融资交易量出现更严重下滑。尽管下滑趋势已经持续一段时间，但主要市场及其参与者仍在努力评估整体市场状况及种种诱因，导致目前为止缺乏决心。所面临的主要挑战包括：

- 美、英两国经济发展可能进一步减速而出现经济衰退，以及中国、印度等新兴经济体可能出现经济发展减速
- 国际局势持续紧张，尤其对国际贸易和国际合作有重大影响
- 金融市场波动大，上市氛围不佳
- 法规及其他政策变化可能会阻碍跨境交易、或导致并购交易更加复杂



面对目前所发生的种种，我们甚至很难预测世界的整体走向，不仅仅是地缘政治问题，还有对这些问题、油价上涨、以及通货膨胀高企所带来的一系列影响的应对办法方面。对于风险投资市场来说，还存在利率上升这个巨大因素。资金成本随即水涨船高。进入第二季度，我们需要重点关注，投资者对投资替代能源、电动汽车技术领域的浓重兴趣以及备受瞩目的生成式人工智能领域的发展。

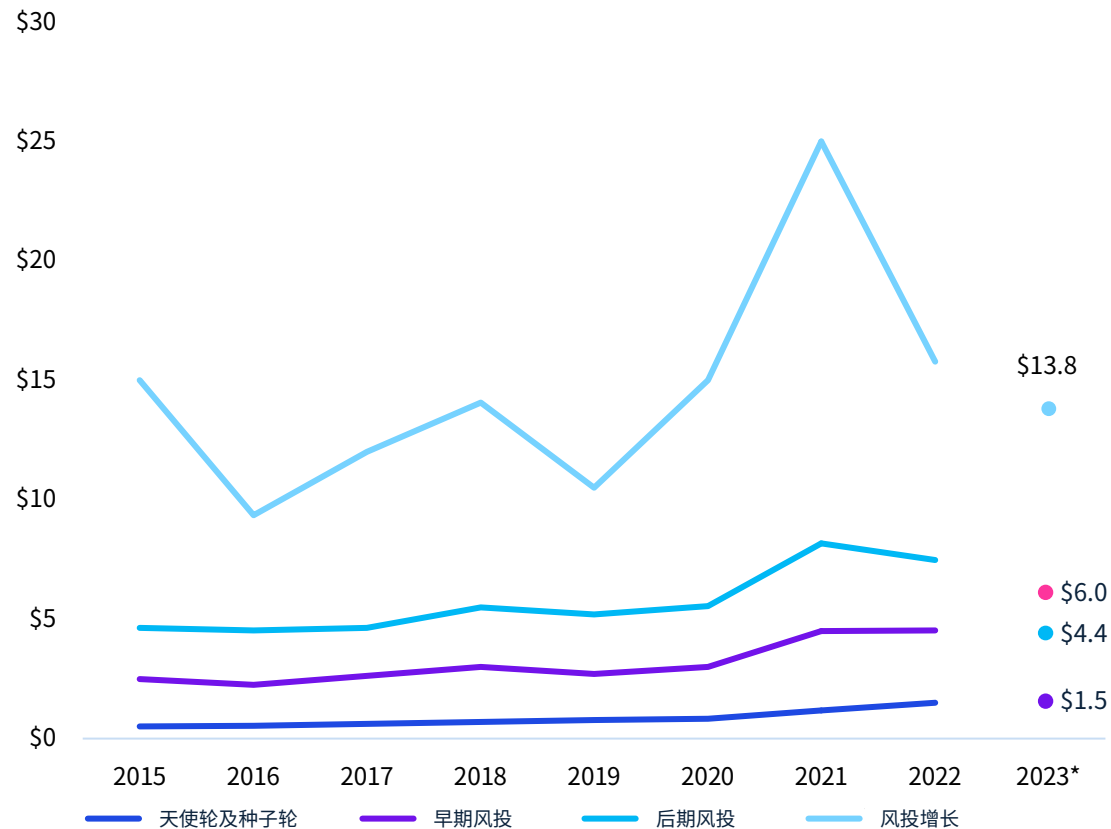


**Jonathan Lavender**  
毕马威私人 and 家族企业服务全球主管，  
毕马威国际

# 从融资指标来看，市场谨慎情绪的影响开始显现

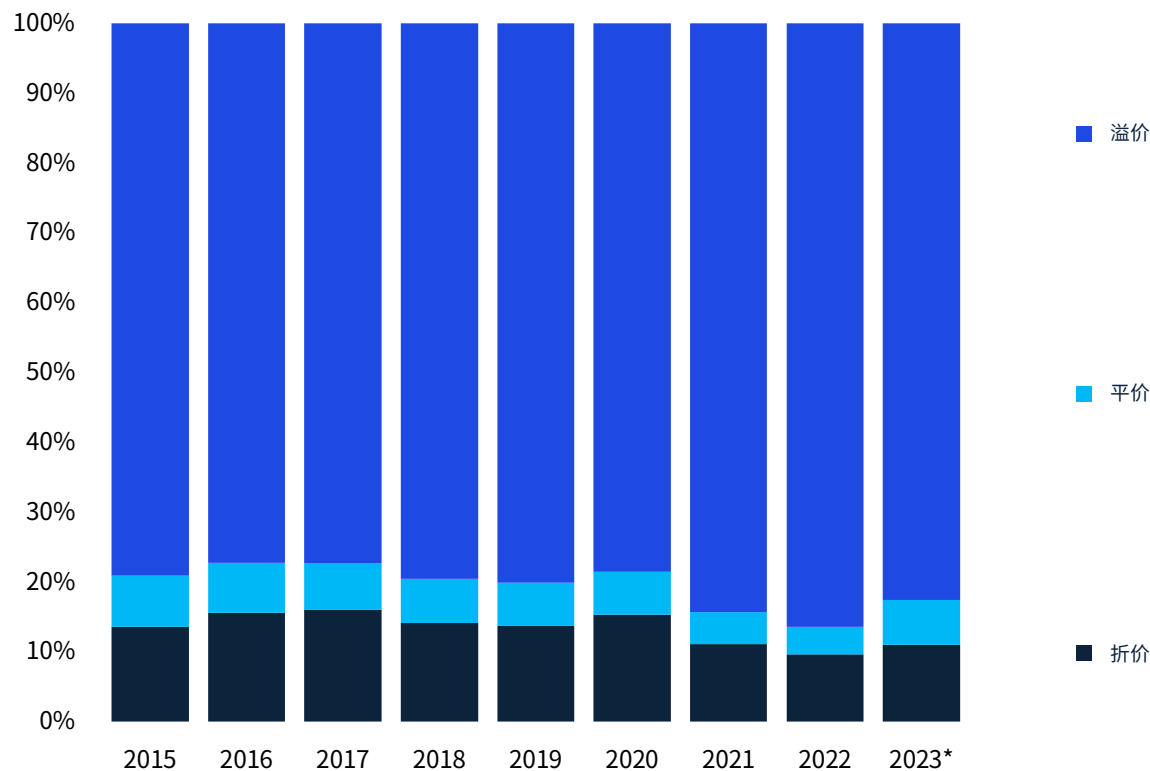
## 全球各阶段融资交易规模中位数（单位：百万美元）

2015年-2023年\*



## 全球溢价、平价与折价融资情况

2015年-2023年\*



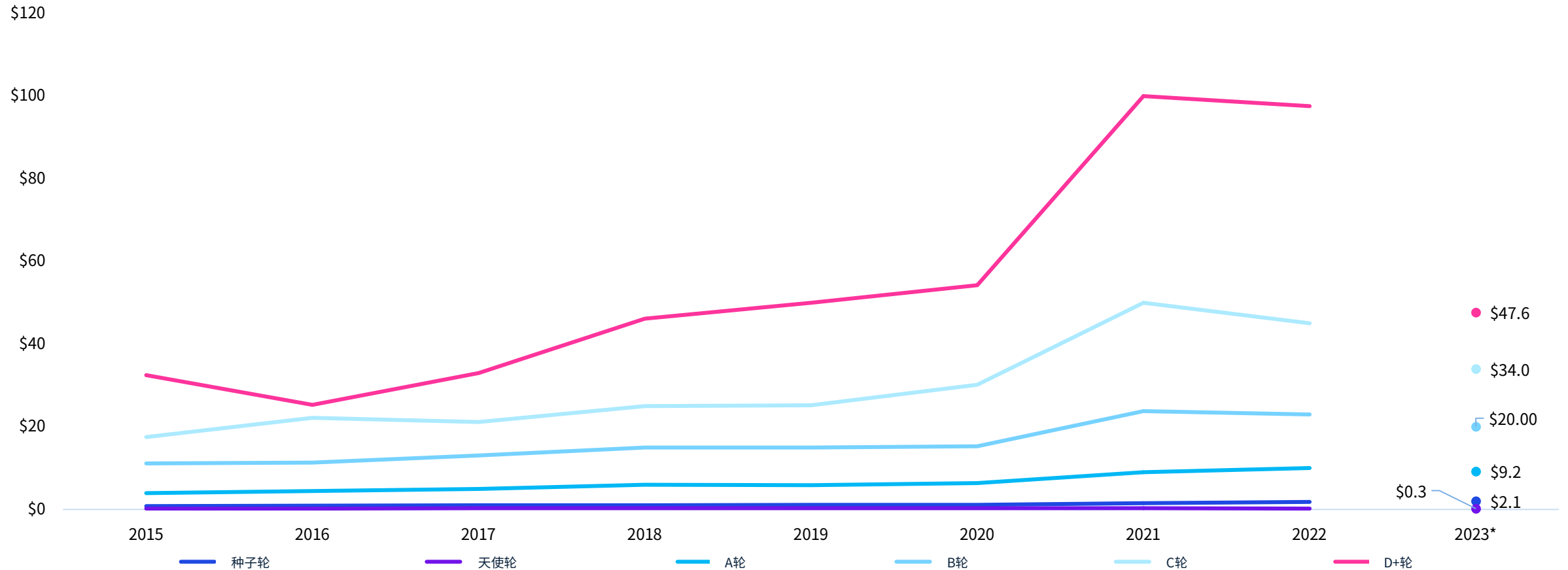
资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。



# 受影响最大的仍然是后期轮次融资

## 全球各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）

2015年-2023年\*

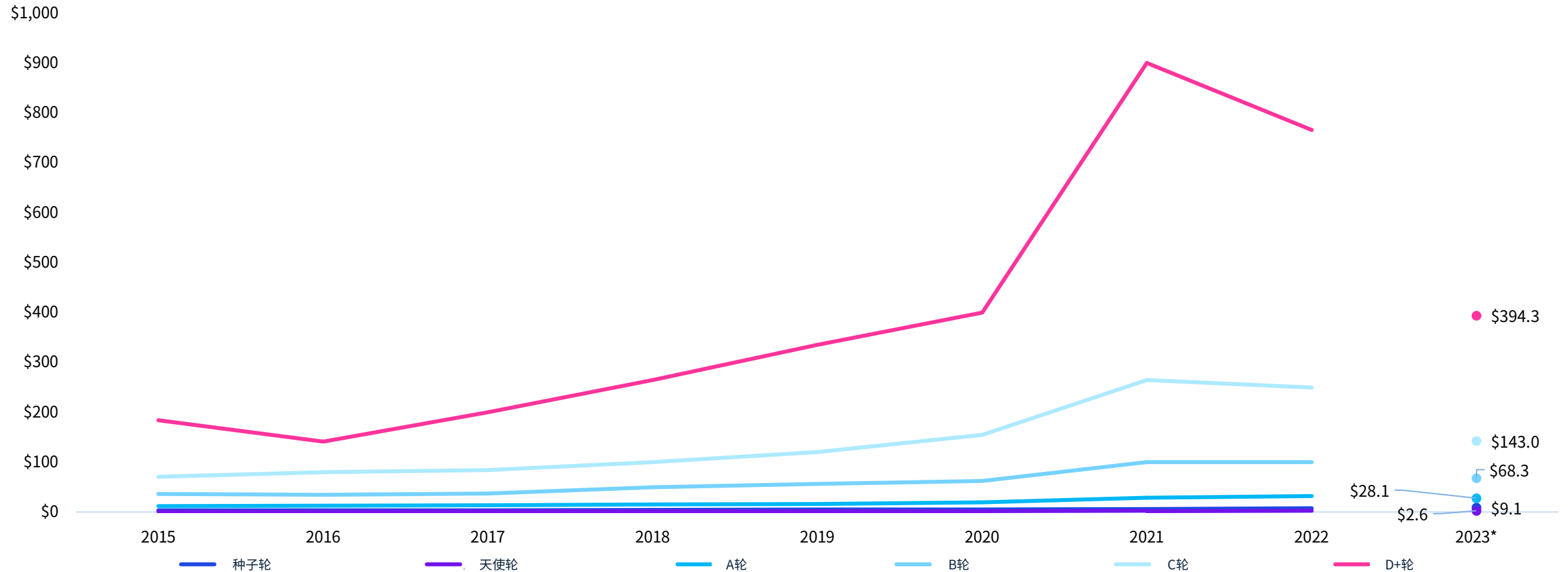


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 一些早期轮次融资指标更加健康

## 全球各轮次投前估值中位数 (单位: 百万美元)

2015年-2023年\*

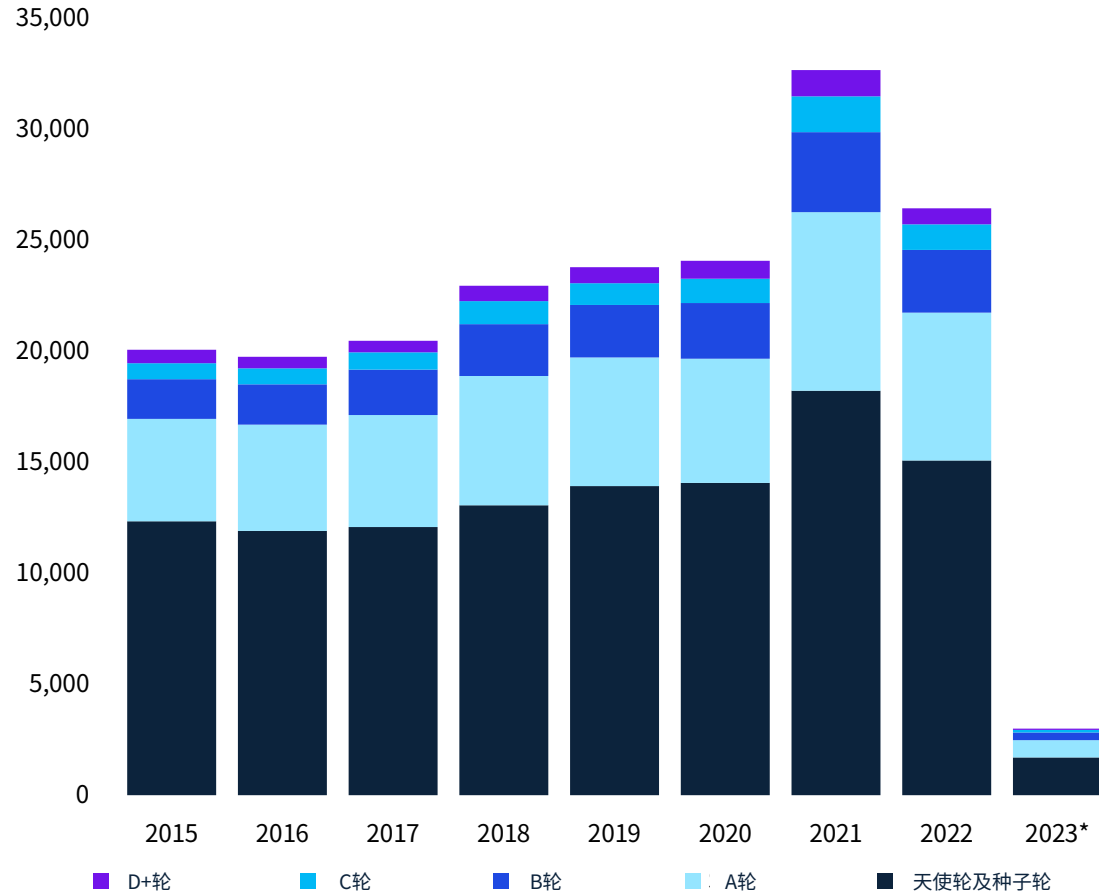


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

# 投资者避开风险较高的融资轮次

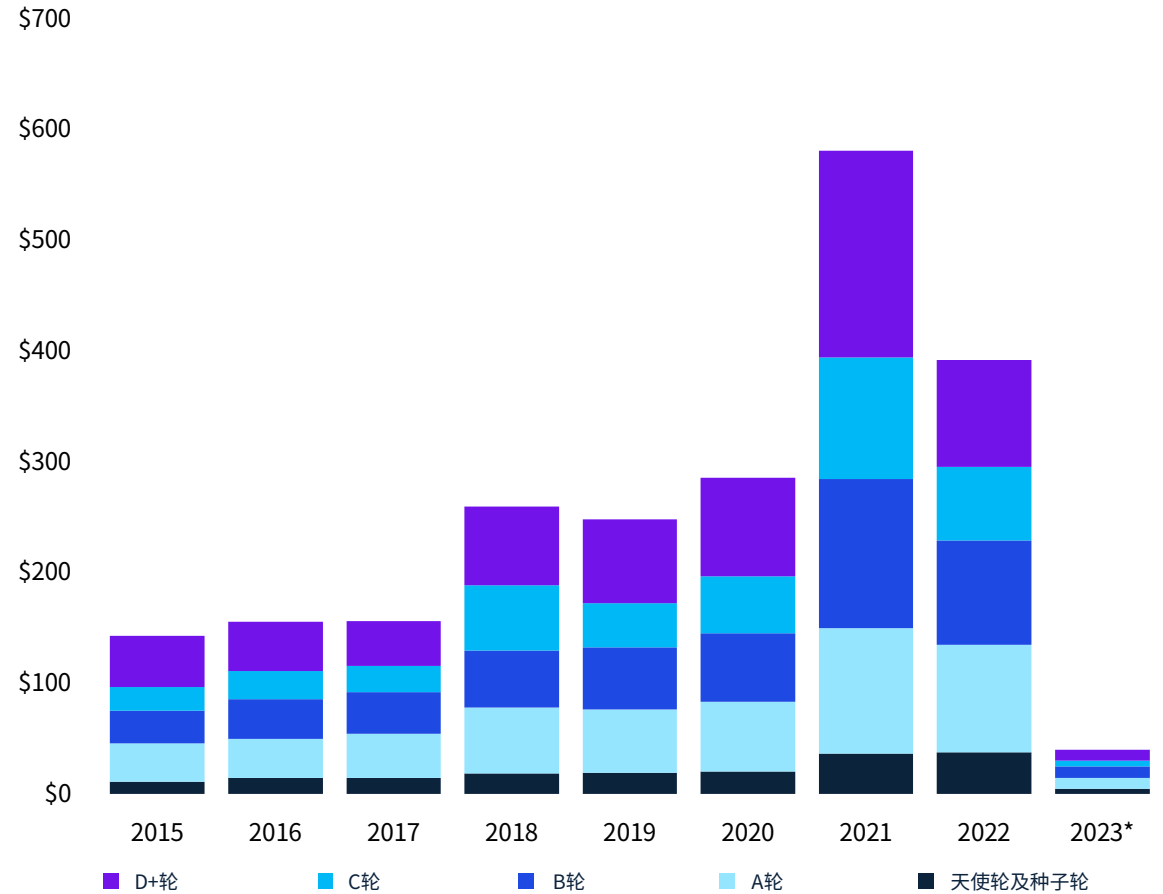
## 全球各轮次风投交易量分布

2015年-2023年\*, 交易笔数



## 全球各轮次风投交易额分布

2015年-2023年\*, 风投金额 (单位: 十亿美元)

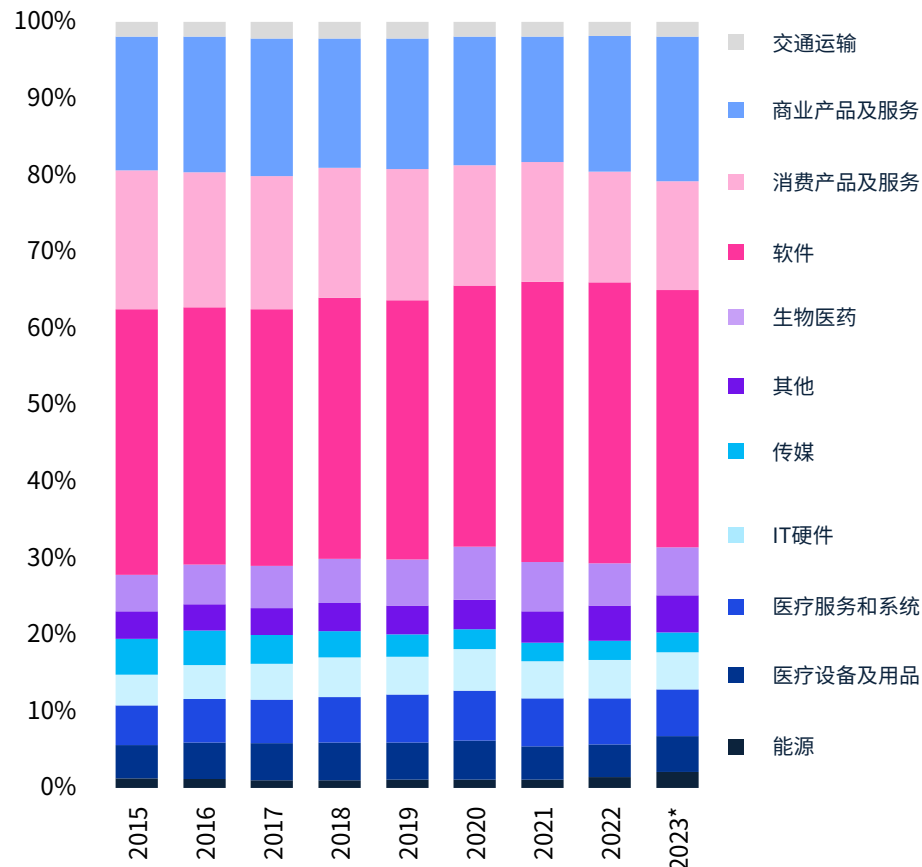


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

# 医疗保健和能源行业的风险投资逐步增长

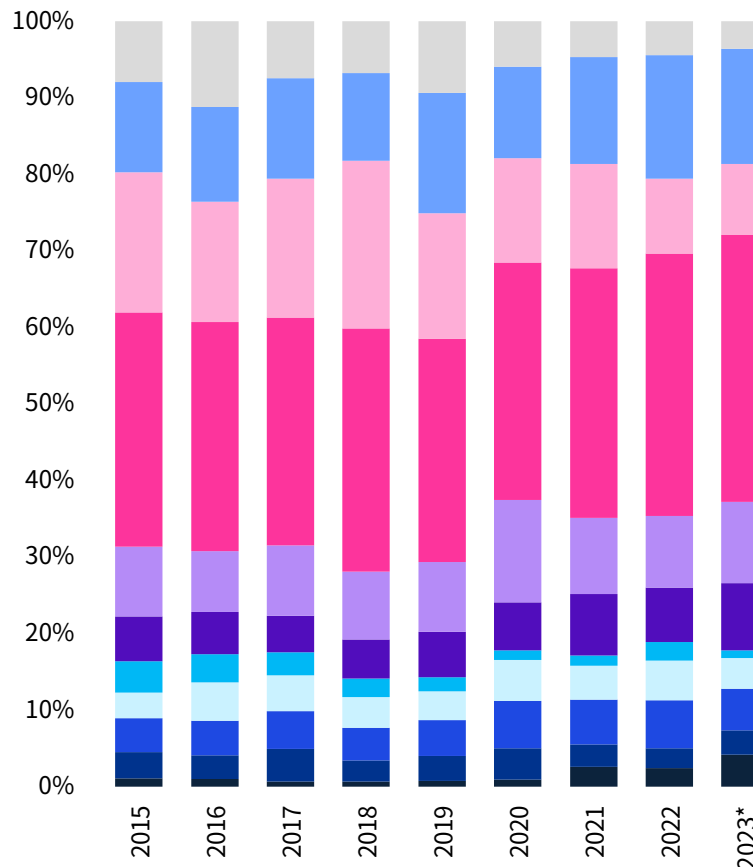
## 全球接受风投公司的融资趋势（按行业领域）

2015年-2023年\*, 交易笔数



## 全球接受风投公司的融资趋势（按行业领域）

2015年-2023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：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。



生成式人工智能领域的发展令人兴奋。越来越多公司拟推出其生成式人工智能产品，预计该领域的投资会增加，并会逐渐形成一个围绕生成式人工智能应用的稳定生态。与此同时，生成式人工智能应用涉及的种种问题，包括相关法律和道德问题，会受到越来越多关注。在接下来的几个季度里，生成式人工智能绝对是一个值得关注的领域。”



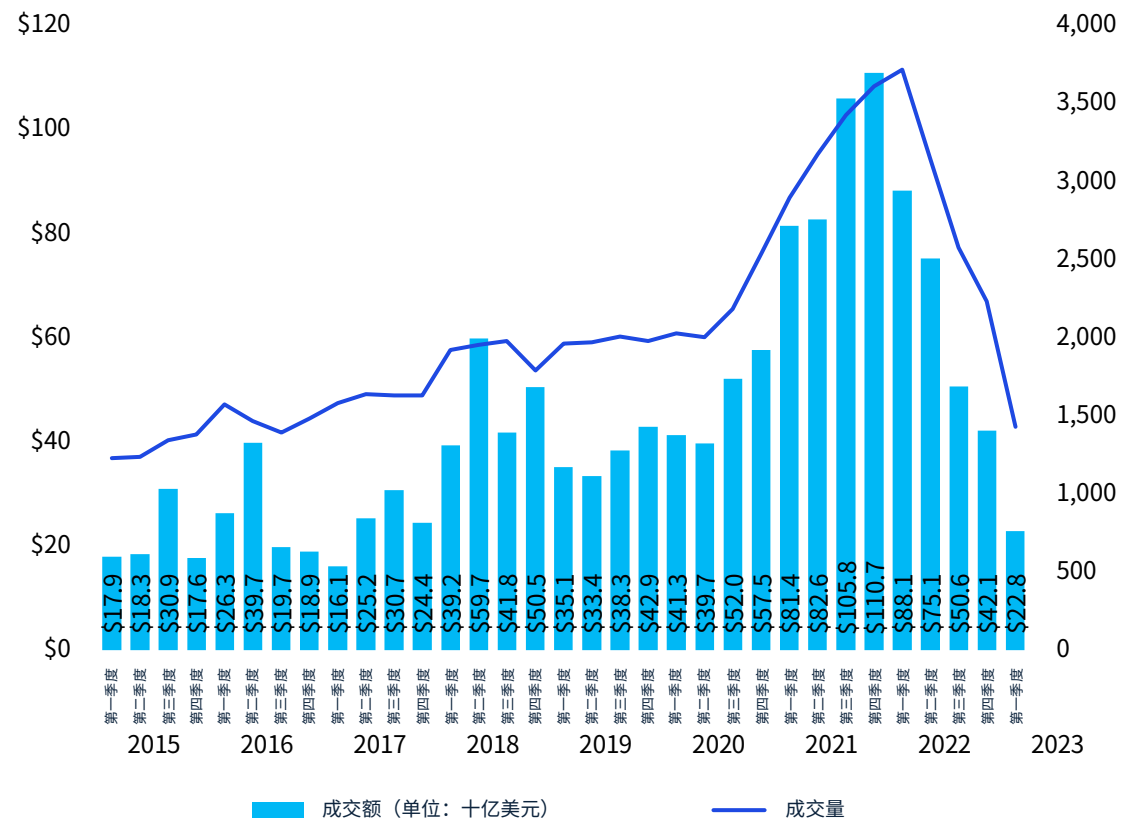
**Conor Moore**

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

# 企业参与风投与企业首次风投融资均有所回落

## 企业参与全球风投交易情况

2015年-2023年第一季度

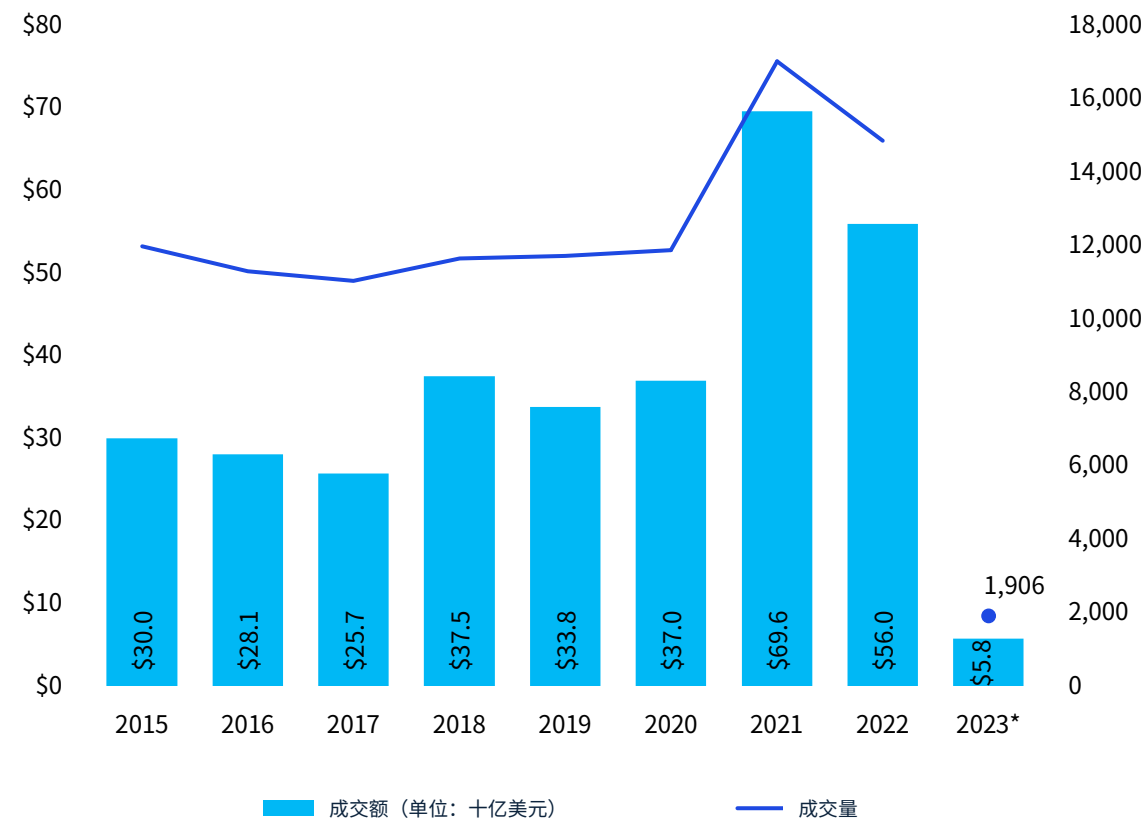


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

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”是指风险投资公司参与的所有各轮次交易的总量。

## 全球企业首次风投融资情况

2015年-2023年\*

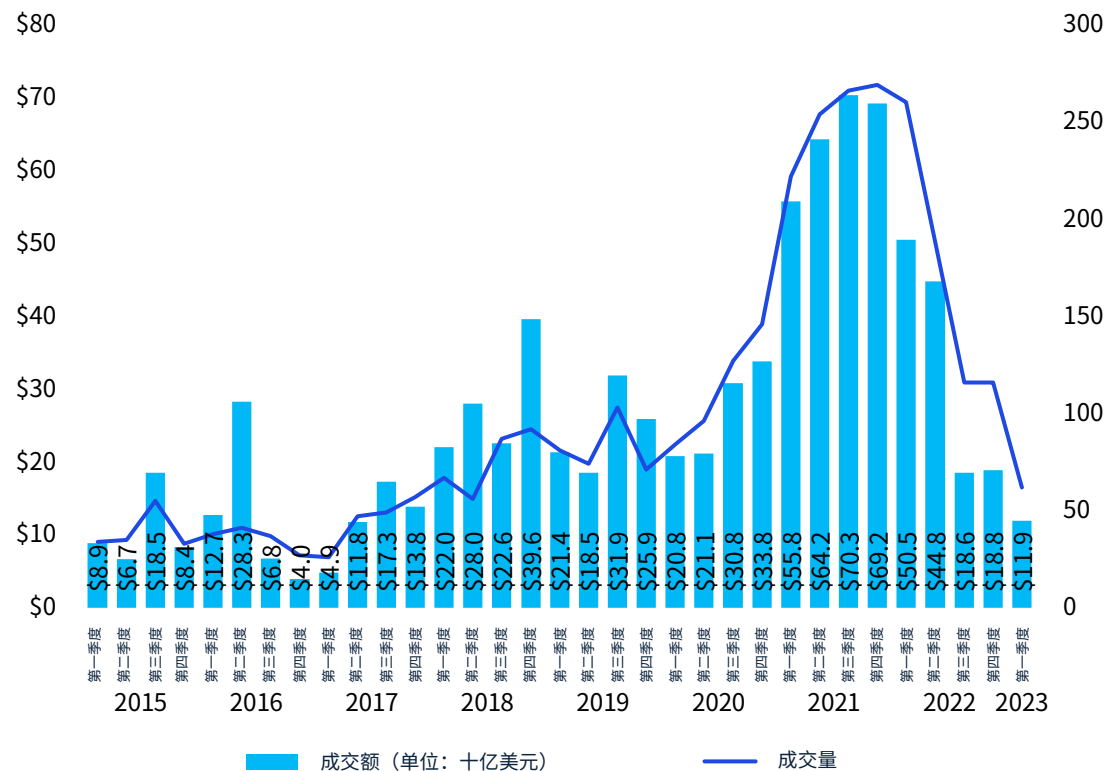


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

# 由于流动性前景低迷，独角兽融资减少

## 全球“独角兽”融资情况

2015年-2023年第一季度

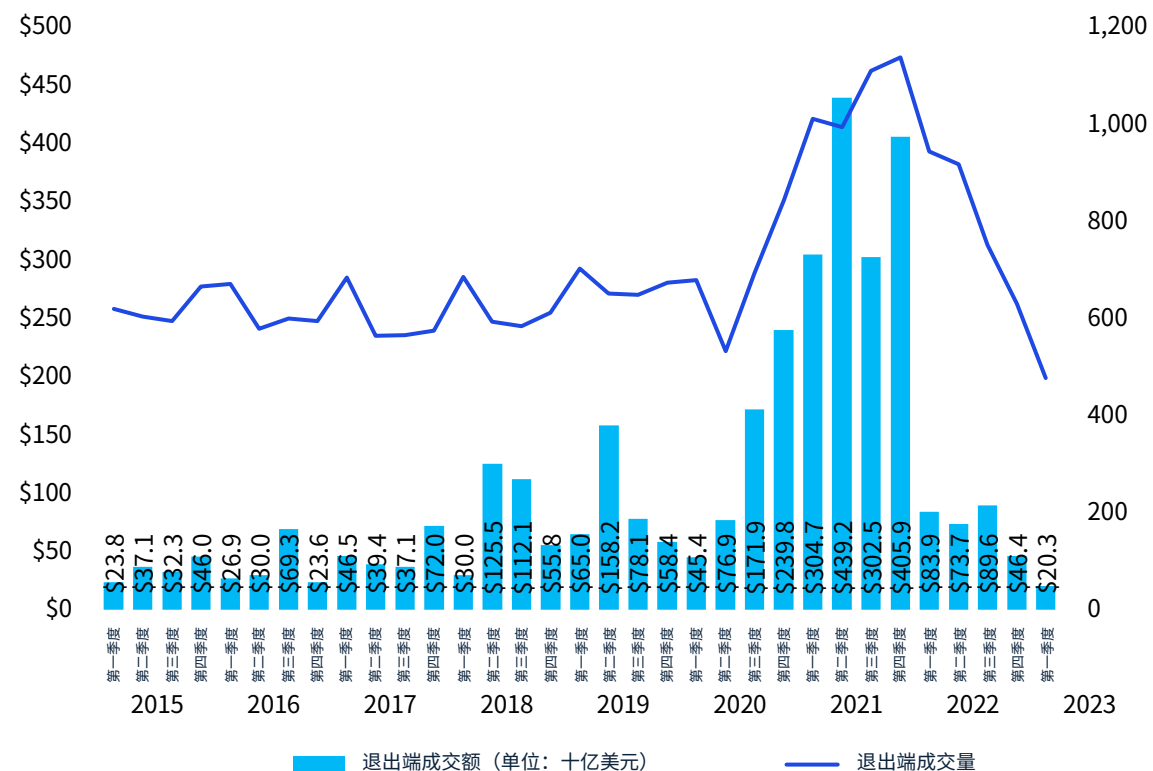


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据(2023年4月19日)。

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。

## 全球风投退出情况

2015年-2023年第一季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据(2023年4月19日)。

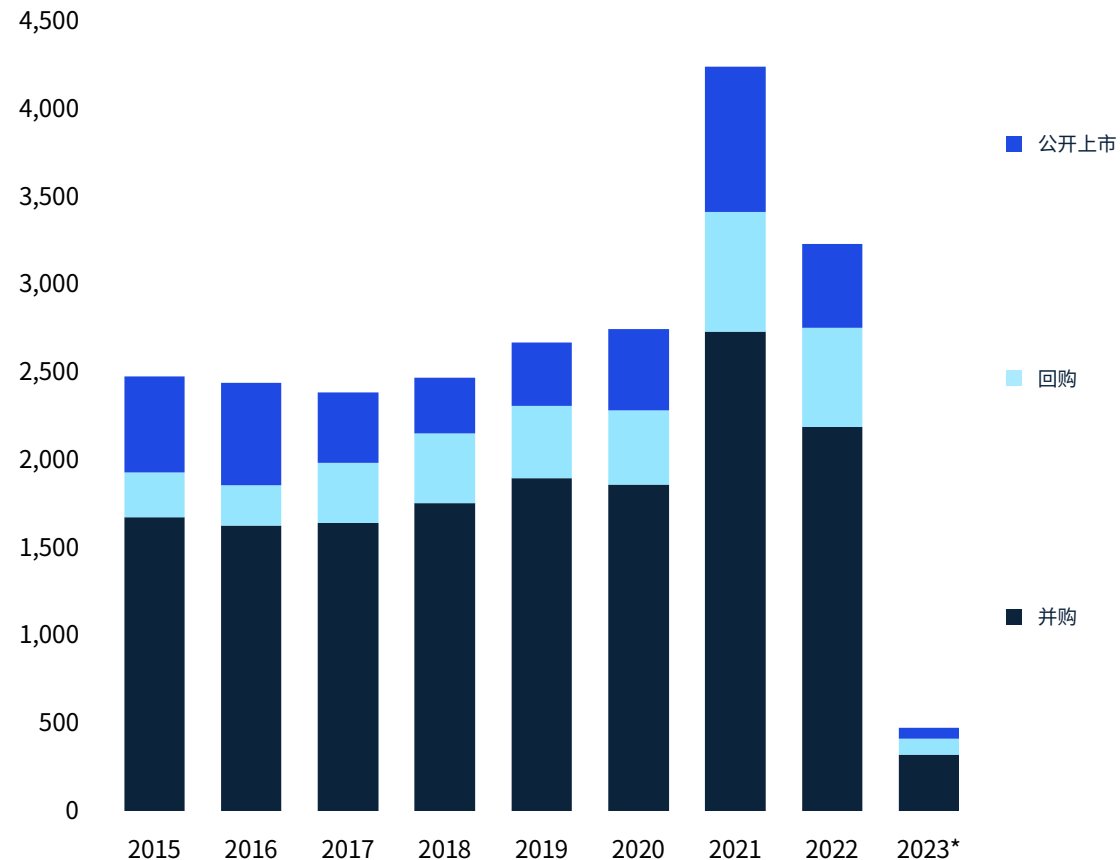
注: IPO退出总额根据IPO前估值而非发行规模确定。



# 在不景气的环境下，本季最多产的投资退出方式还是并购

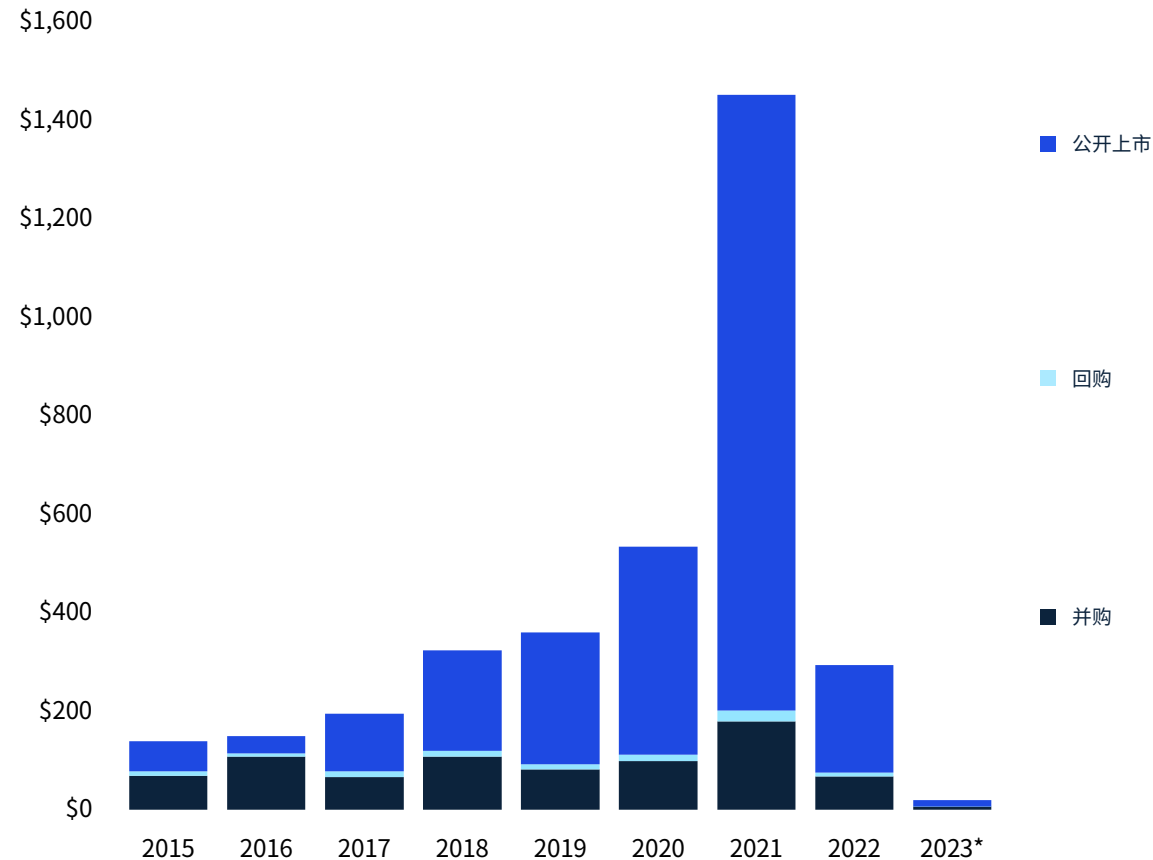
## 全球风投退出数量（按退出方式）

2015年-2023年\*



## 全球风投退出金额（按退出方式）（单位：十亿美元）

2015年-2023年\*

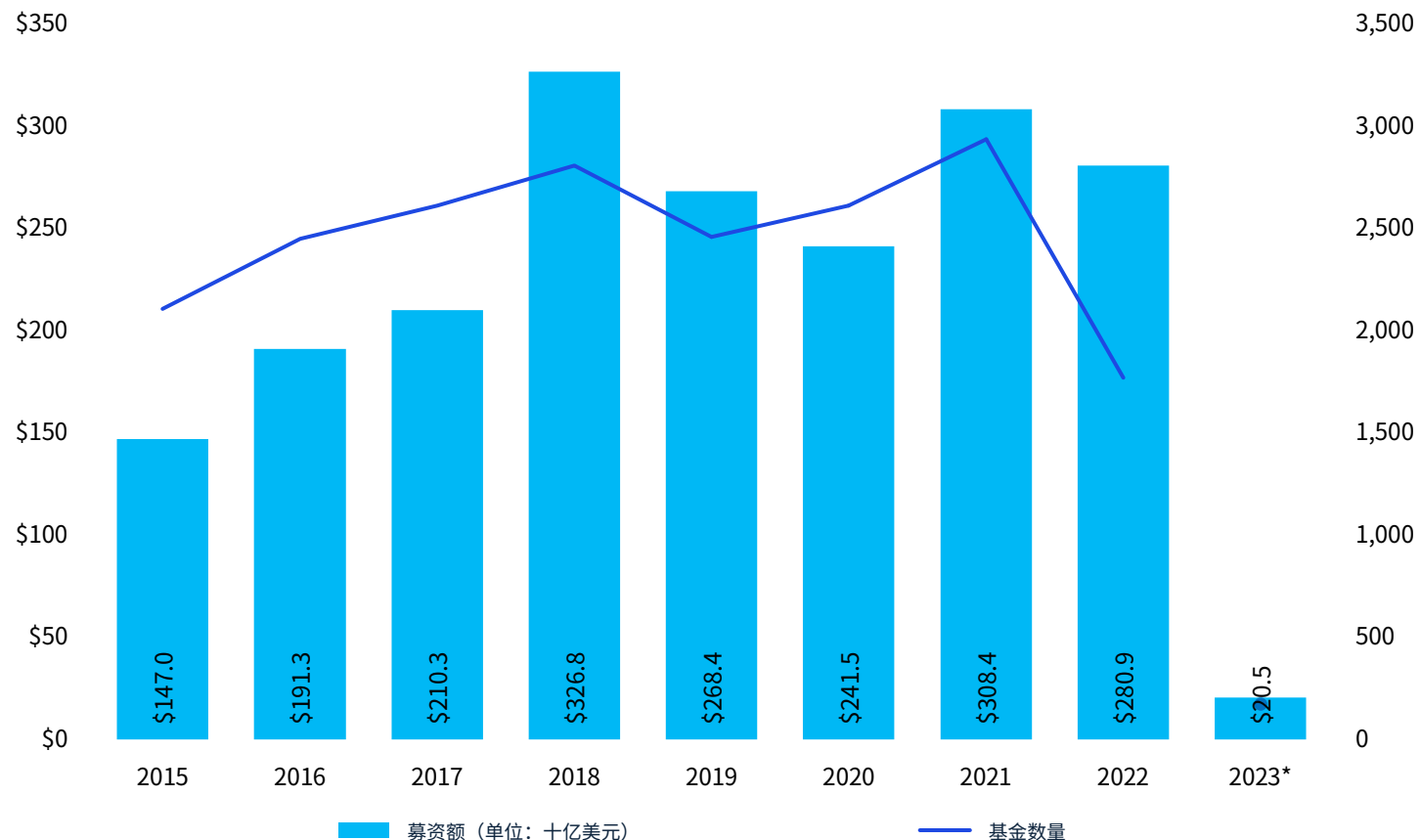


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 在经历一段时间的优异表现后，基金募资开始放缓

## 全球风投基金募资情况

2015年-2023年\*



在2010年代还是“分母效应”，在2020年代就变成了“分子效应”，其中股市下跌导致基金经理需要在投资组合层面调整私募基金配置规模，再加上对风险投资是否优于其他类别资产的担忧一直存在、以及当前的市场波动加剧，全球对风投基金的出资节奏放缓。

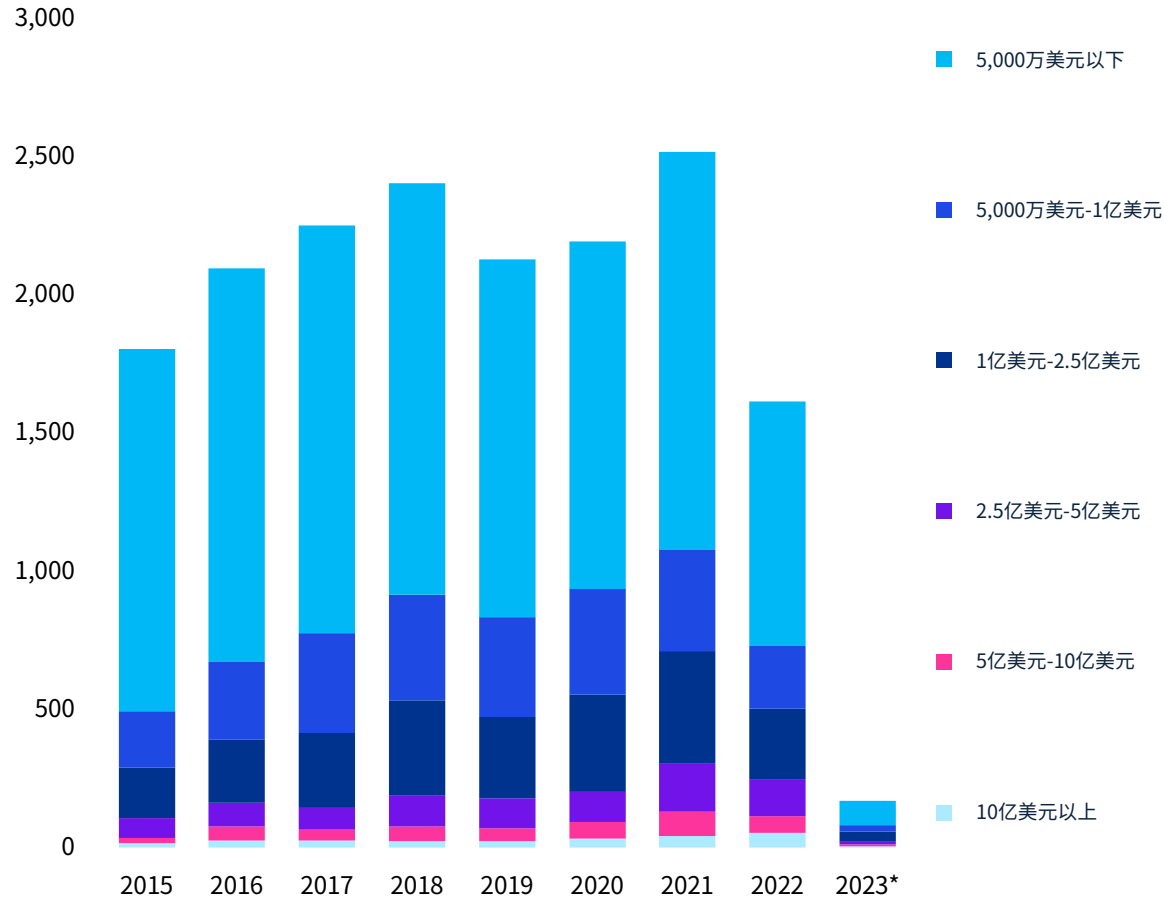
2023年初，出资节奏大幅放缓同时，已完成的风投基金募资继续降温，**对该类别资产的出资额将突破 200 亿美元。**

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 后继基金仍然更受欢迎，规模超10亿美元的基金已消失

## 全球风投基金募资情况（按规模）

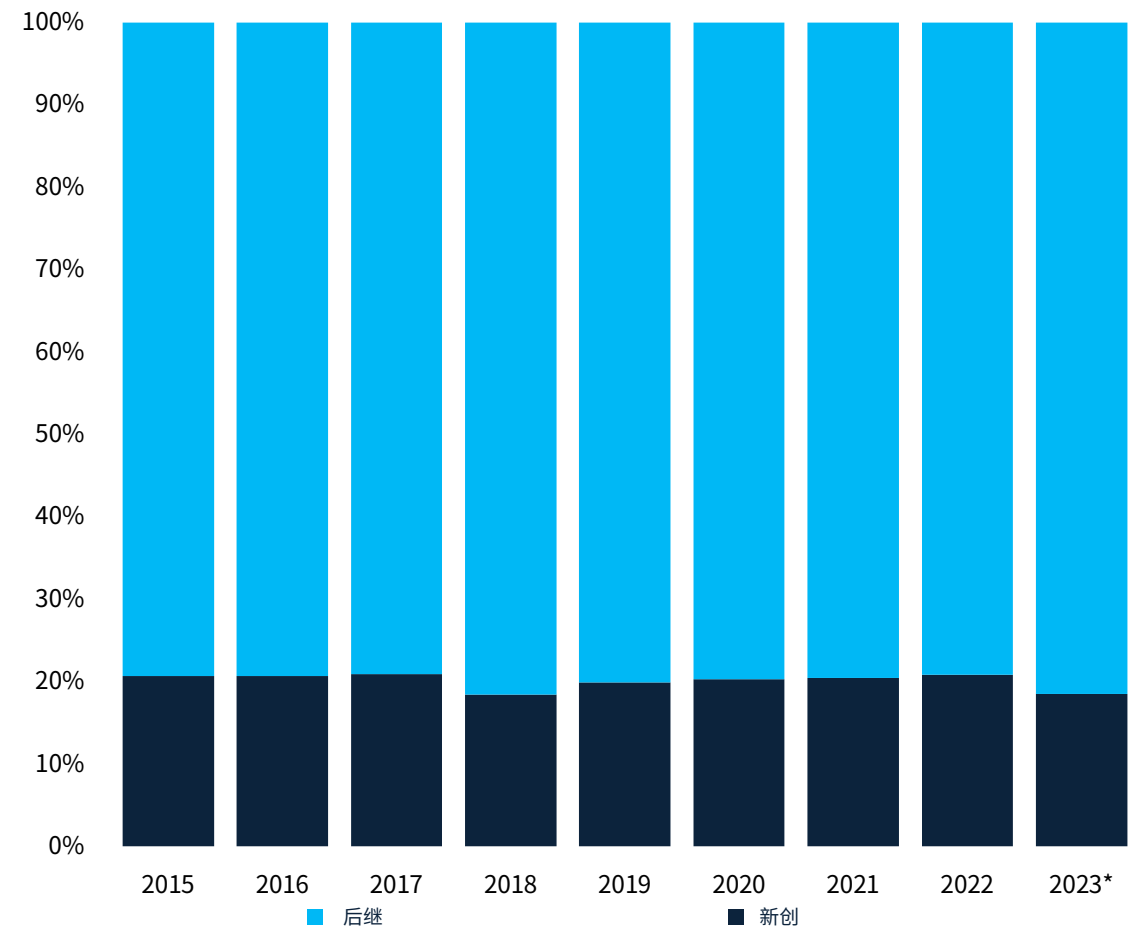
2015年-2023年\*



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

## 全球新创与后继风投基金占比

2015年-2023年\*



## 2023年第一季度全球前十大融资交易



1. 美国条纹支付 (Stripe) ——65亿美元, 美国旧金山——金融科技——*I*轮
2. 美国Generate公司——8.806亿美元, 美国旧金山——清洁能源——*后期*风投
3. 极氪汽车 (Zeekr) ——7.5亿美元, 中国浙江——出行科技——*A*轮
4. 在线健身平台Zwift——6.2亿美元, 美国加州长滩——特色零售——*后期*风投
5. 个人借贷金融科技Abound——6.02亿美元, 英国伦敦——金融科技——*早期*风投
6. 美国Xpansiv公司——5.25亿美元, 美国旧金山——金融科技——*后期*风投
7. 印度移动支付平台PhonePe——4.456亿美元, 印度班加罗尔——移动支付/金融科技——*后期*风投
8. 中润光能 (SolarSpace) ——4.42亿美元, 中国江苏——清洁能源——*B*轮
9. 软件服务公司Netskope——4.01亿美元, 美国圣克拉拉——网络安全——*后期*风投
10. 怡斯莱 (EcoCeres) ——4亿美元, 中国香港——清洁能源——*B*轮

资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

2023年第一季度，亚洲地区接受风投的公司共达成1,773宗交易，融资总额达135亿美元



# 2023年第一季度，亚洲风投市场迎来艰难时刻

2023年第一季度，亚洲整个地区的风投融资额从2022年第四季度的255亿美元下降到135亿美元，是2015年第二季度以来表现最为低迷的一个季度。亚洲风投市场在这一季度可谓面临各方面的挑战，亚洲各国受不同因素影响，抑制了风险投资增长。国内在2023年春节前夕爆发新一轮疫情，受此影响，风险投资活动下降，香港市场受到利率上升和IPO活动放缓冲击，而印度投资者在选择投资对象时变得比以往更加严厉。只有日本在2023年第一季度实现了风险投资增长，但风投融资总额远低于去年同期。

## 亚洲：替代能源炙手可热，尤其是在内地和香港市场

2023年第一季度，亚洲替代能源和电动汽车领域的风险投资仍然非常强劲，最大规模融资交易来自内地和香港市场，亚洲大型融资交易包括：中国电动汽车制造商“极氪”完成7.5亿美元融资、印度人工智能公司PhonePe完成4.45亿美元融资、中国太阳能科技公司“中润光能”完成4.42亿美元融资、香港化石燃料脱碳科技公司“怡斯莱”完成4亿美元融资、以及深圳联合飞机公司完成2.9亿美元融资。

2023年第一季度，印度风险投资者对投资替代能源仍保有浓厚兴趣，并尤其关注两轮电动车市场。印度作为汽车制造中心，替代能源预计在一段时间内仍将是风险投资者优先考虑布局的领域。印度政府也大力支持电动汽车行业发展，并通过发放补贴，推动电动汽车普及。

## 中国：风险投资环比大幅下滑

国内宣布重新开放后，出现新一波疫情，疫情防控使得风险投资在本季度受严重冲击，尽管随着疫情逐渐退散，国内的风险投资活动在本季后半段有所回升，但2023年第一季度的风险投融资总额仅为74亿美元，不到2022年第四季度150亿美元的一半。

国内风险投资者对高估值抱有怀疑，后轮次融资交易在2023年第一季度大幅下降；相比之下，种子前融资和A轮融资的表现则稳定许多。本季度，国内企业参与风险投资也大幅下降，主要是因为企业想把资金集中用于自身运营，而不是增长和扩张。

## 印度：风险投资市场仍然低迷，但长期前景乐观

由于风险投资者对潜在交易的审查加强，印度的风险投资在2023年第一季度仍然相对疲软。尽管2021年全年及2022年初，“害怕错过”（FOMO）效应在印度推动了大量风险投资，但风险投资者此后便加强了对初创企业业绩和盈利能力的关注。2023年第一季度，印度市场的多笔大规模融资交易仍然与金融科技有关，包括移动支付平台PhonePe获得4.45亿美元融资、在线房地产公司NoBroker获得2.18亿美元融资、借贷平台KreditBee获得2亿美元融资、以及保险科技公司Insurance Dekho获得1.5亿美元融资。本季度，印度的风险投资者对农业科技和博彩业越来越感兴趣；而教育科技在经历很长一段时间的火热之后在2023年第一季度退热明显。

尽管风险投资活动目前有所放缓，但相比于其他国家/地区，印度的宏观环境仍然良好，乐观估计印度的风险投资会在下半年出现反弹。



## 日本：2023年第一季度的风险投资略有增长

在全球风险投资呈下降趋势的背景下，日本本季度的风险投资却不降反增，但与去年同期投资水平相比仍然疲软。2023年第一季度，日本风险投资者在选择C轮后交易时更加严，但对参与种子和A轮交易的兴趣仍然较大。

日本政府信誓旦旦将推动《综合创新战略2022》实施<sup>12</sup>。2023年第一季度，日本政府推进了该战略中提出的多项举措，包括为高校和卓越中心的研发以及地方政府建立创业中心和集群提供经费扶持。除了东京之外，札幌和仙台也迅速成为日本的初创企业中心。大阪、广岛和福冈也利用资金，大力吸引初创企业入驻。

## 人工智能领域备受关注，尤其是在香港市场

亚洲投资者向来对投资人工智能领域较为感兴趣，在ChatGPT引发全球热议后，投资者对投资人工智能的兴趣在2023年第一季度进一步增加。人工智能的广泛行业应用性，使其成为一个十分具吸引力的投资领域。香港的人工智能技术在迅速发展成熟，包括物管领域（运用人工智能进行物业运营、能耗及安全管理）以及医疗和生物科技领域（运用人工智能进行药物研发和建立疾病传播模型）。

<sup>12</sup> [https://www.japan.go.jp/kizuna/2022/06/integrated\\_innovation\\_strategy.html](https://www.japan.go.jp/kizuna/2022/06/integrated_innovation_strategy.html)

## 2023年第二季度值得关注的风投趋势

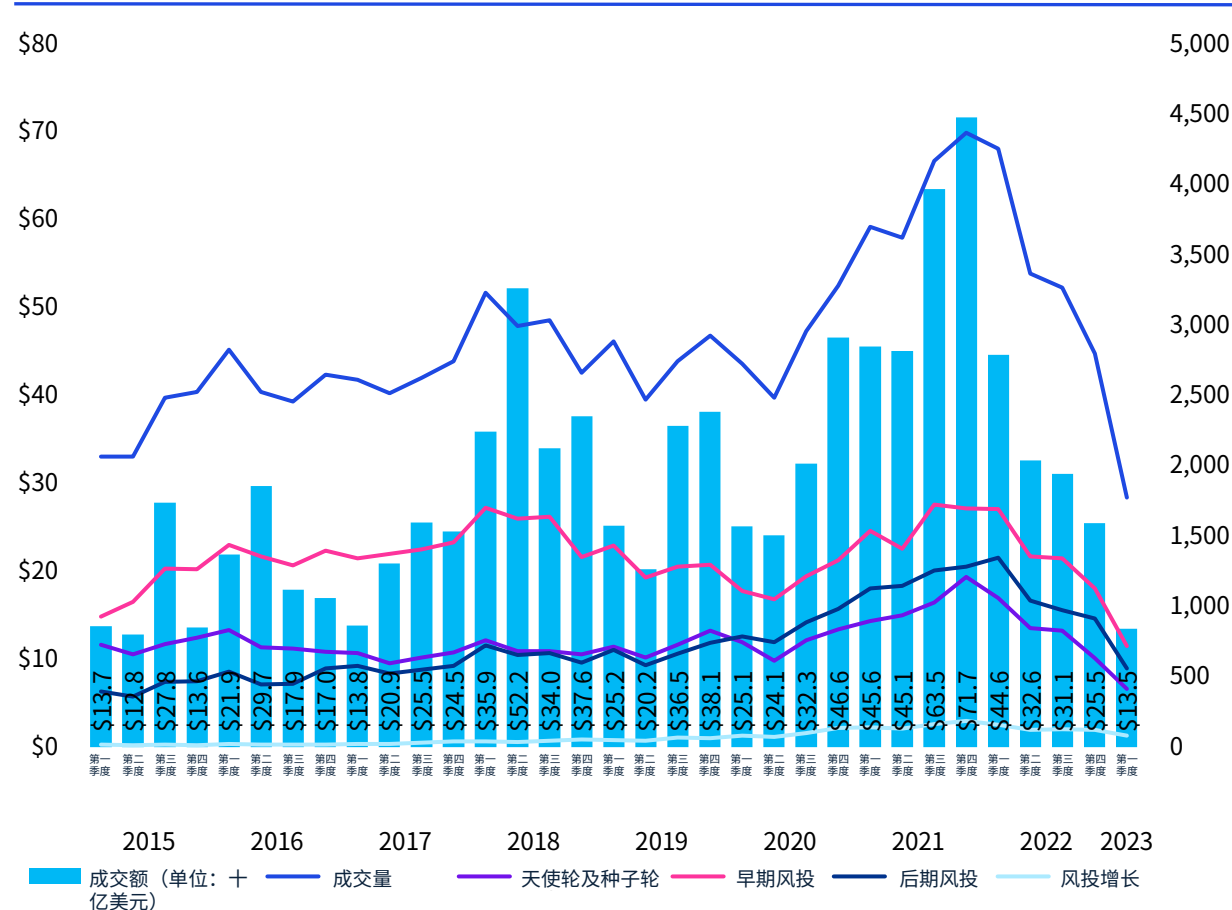
跨入2023年第二季度时，亚洲大部分地区市场谨慎乐观，有些地区会出现一些积极迹象（即使目前交易没有实际回升）。虽然亚洲整体风险投资预计不会在下个季度有明显反弹，但如果积极情绪得以一直延续，风险投资活动可能会在今年下半年开始有所复苏。

虽然2023年第一季度亚洲的IPO活动放缓，但香港联交所《上市规则》新增的第18C章，可能会推动形成一些新的投资机会。内地也在致力于推动交易所发展，以吸引更多深度科技、电动汽车、生物科技等技术驱动型企业来挂牌。

# 2023年开局较为慢热

## 亚洲风投融资情况

2015年-2023年第一季度



资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

如果结合历史数据来看，可以说截至2022年底，风险投资表现仍然处于相对健康水平。然而，尽管数字的确有所上升，但今年开局明显较为慢热。多种宏观经济因素和市场因素的影响持续，市场谨慎情绪加重，在这种情况下，投资活动还会有多大程度的减少尚有待观察。

“

电动汽车、替代能源、绿色科技——这些行业领域目前仍然表现良好。这些领域的投资相当大，而且我认为投资会越来越大。这是一个热点领域，对投资者利好，人人都想参与其中。另一个当前备受关注的领域要属人工智能，不仅仅是消费领域的人工智能应用，还有深科技应用领域。人工智能的发展令人期待。

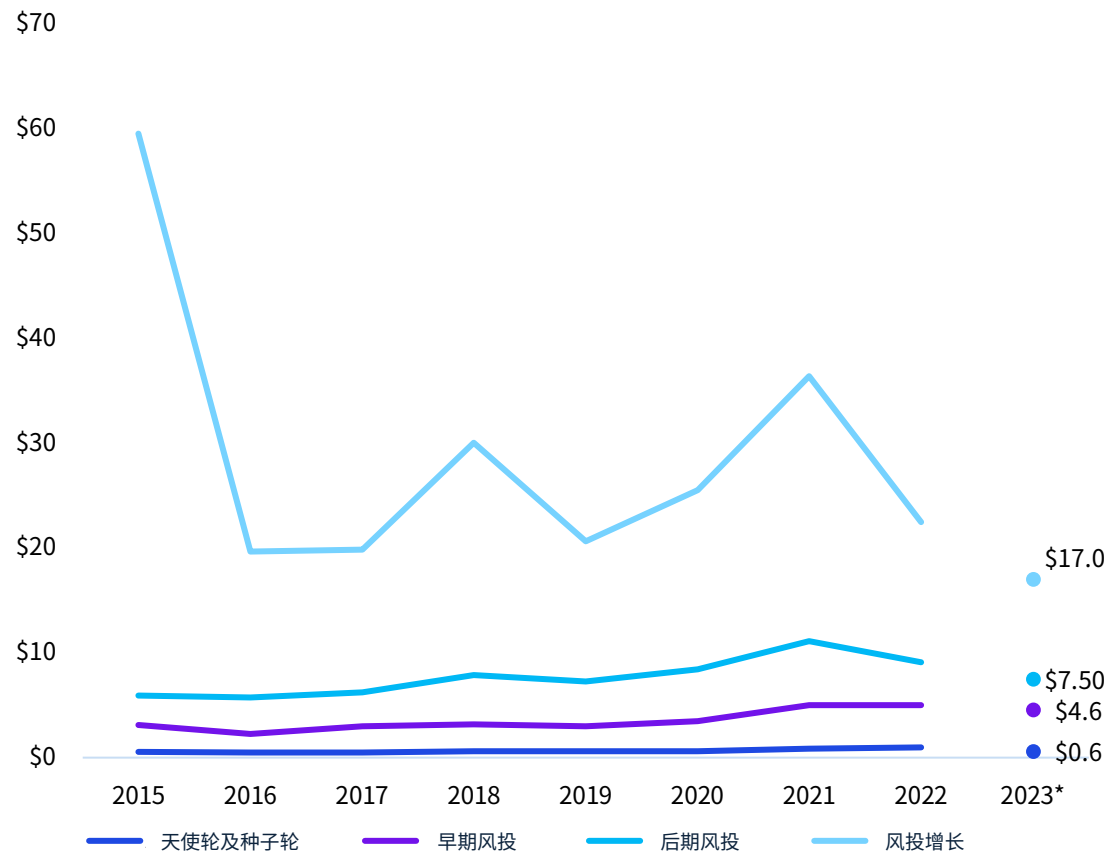
”



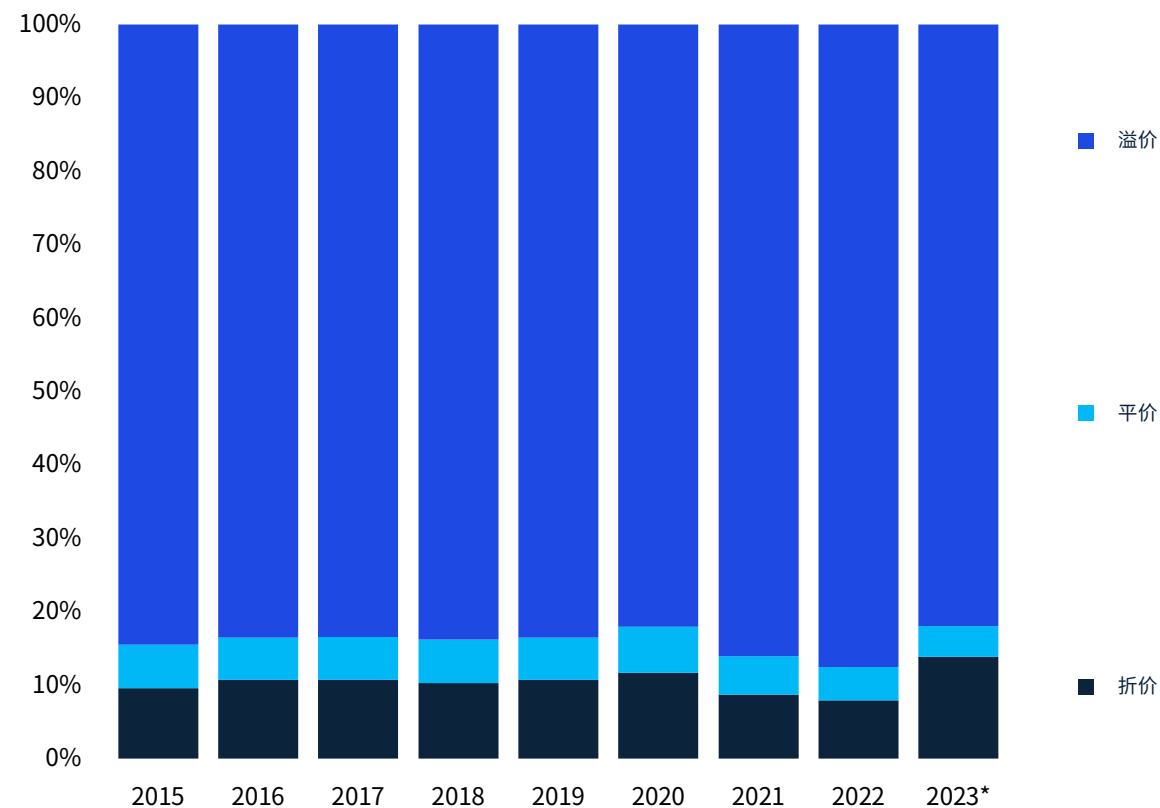
**查玮亮 (Egidio Zarrella)**  
客户与创新事务合伙人，  
毕马威中国

# 由于各项指标开始式微，折价融资增加

亚洲各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）  
2015年-2023年\*



亚洲溢价、平价与折价融资情况  
2015年-2023年\*

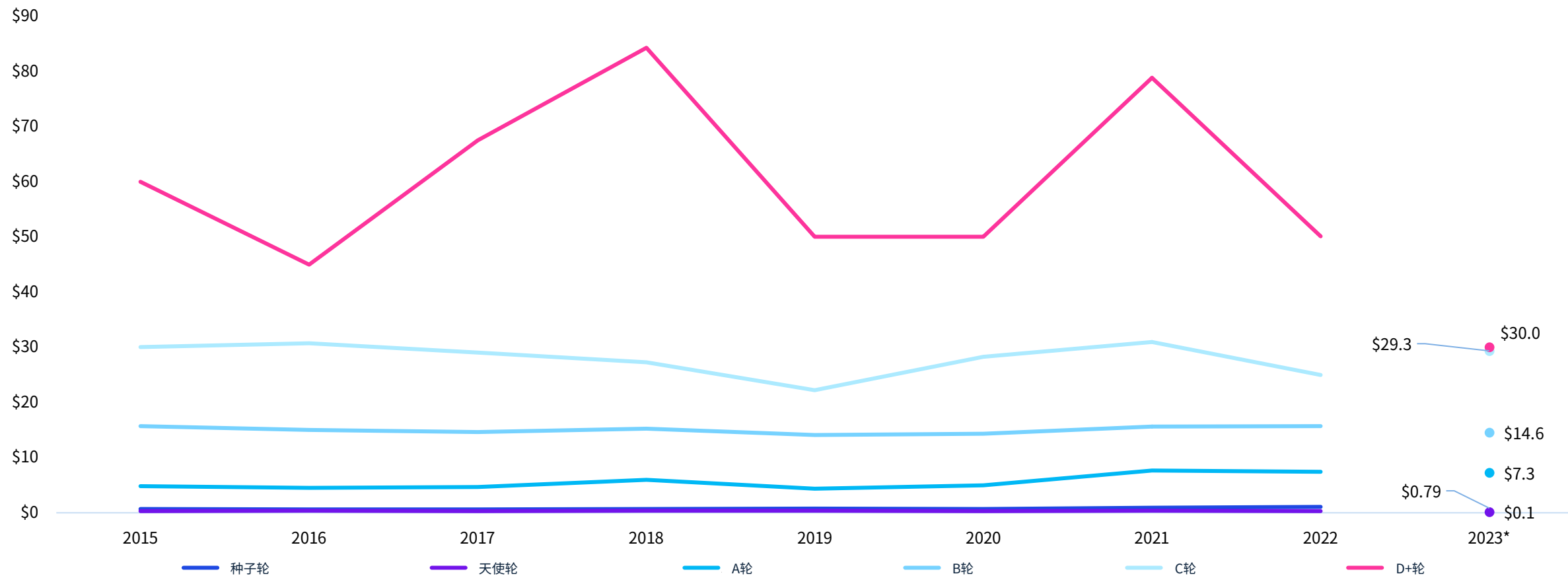


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 交易规模开始下滑

## 亚洲各轮次融资交易规模中位数（单位：百万美元）

2015年-2023年\*

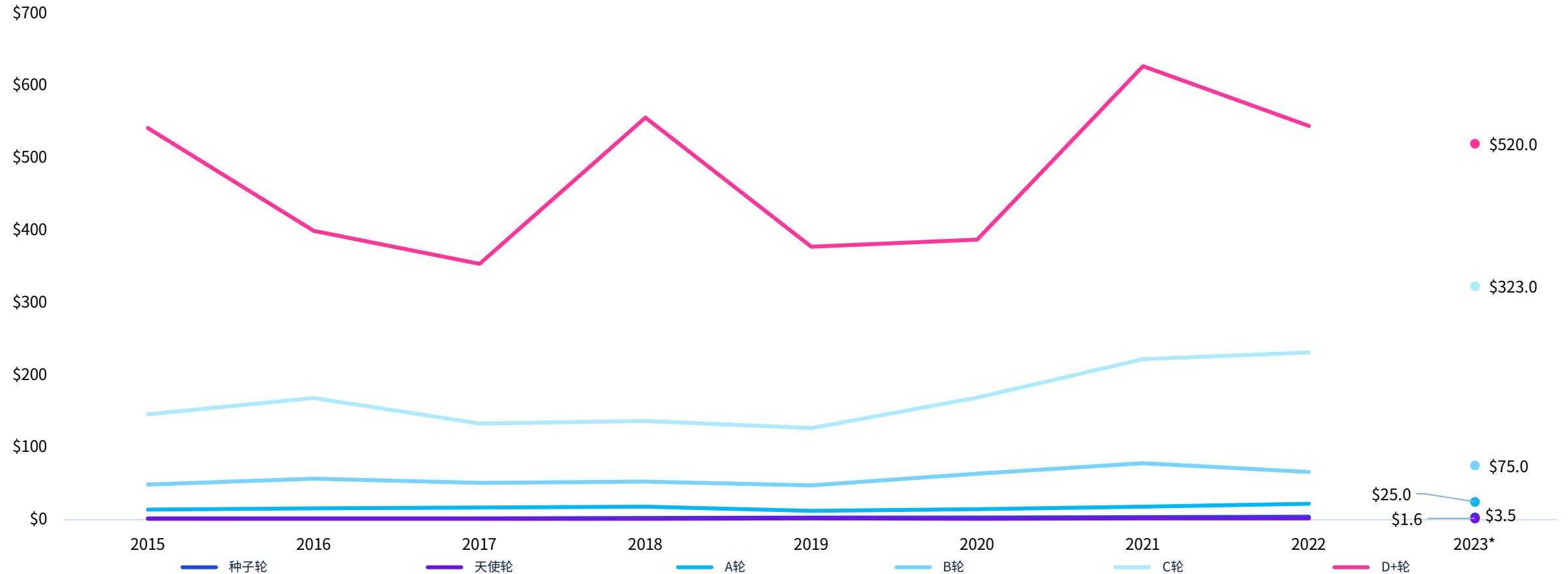


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。D+轮的2023年年初至今交易数据基于非规范样本量。

# 尽管不同样本量会带来一定差异，但不难看出有的指标已经开始下滑 全球 亚洲

## 亚洲各轮次投前估值中位数（单位：百万美元）

2015年-2023年\*

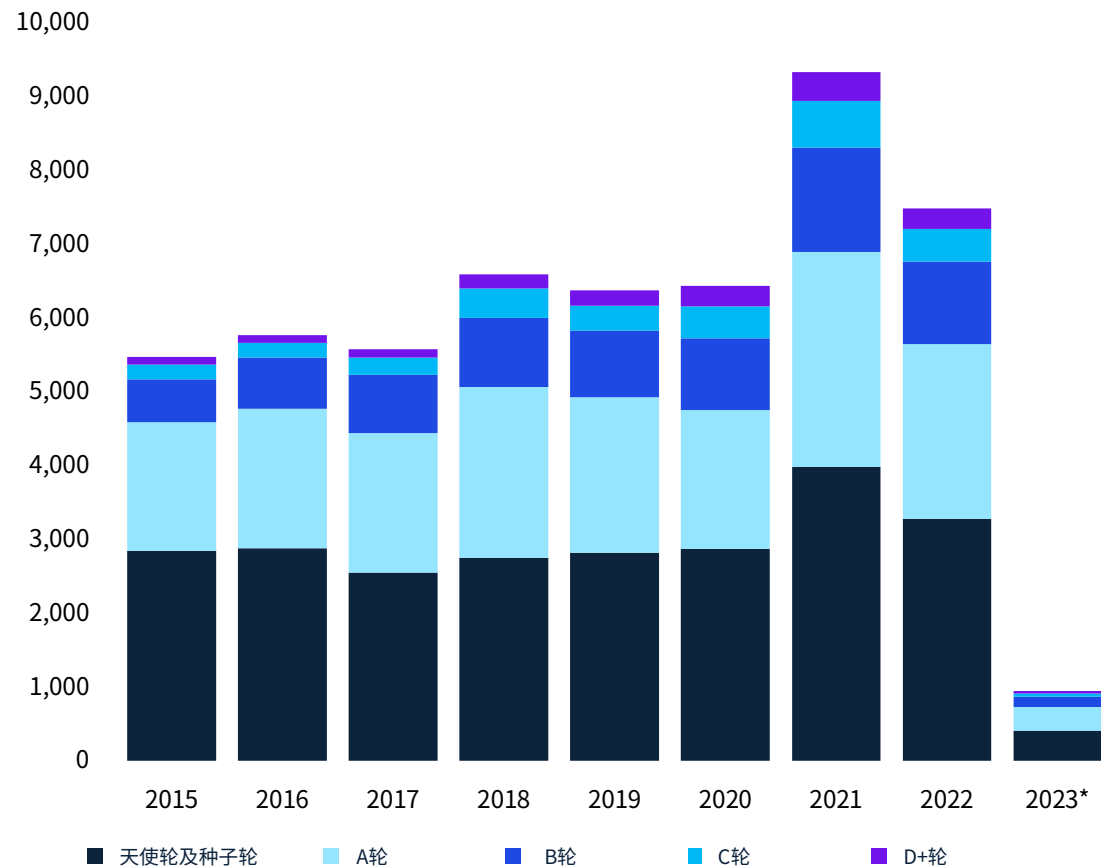


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。D+轮的2023年年初至今交易数据基于非规范样本量。天使轮、B轮、C轮及D+轮的2023年年初至今交易数据均基于非规范样本量。

# 早期轮次融资保持惊人韧性

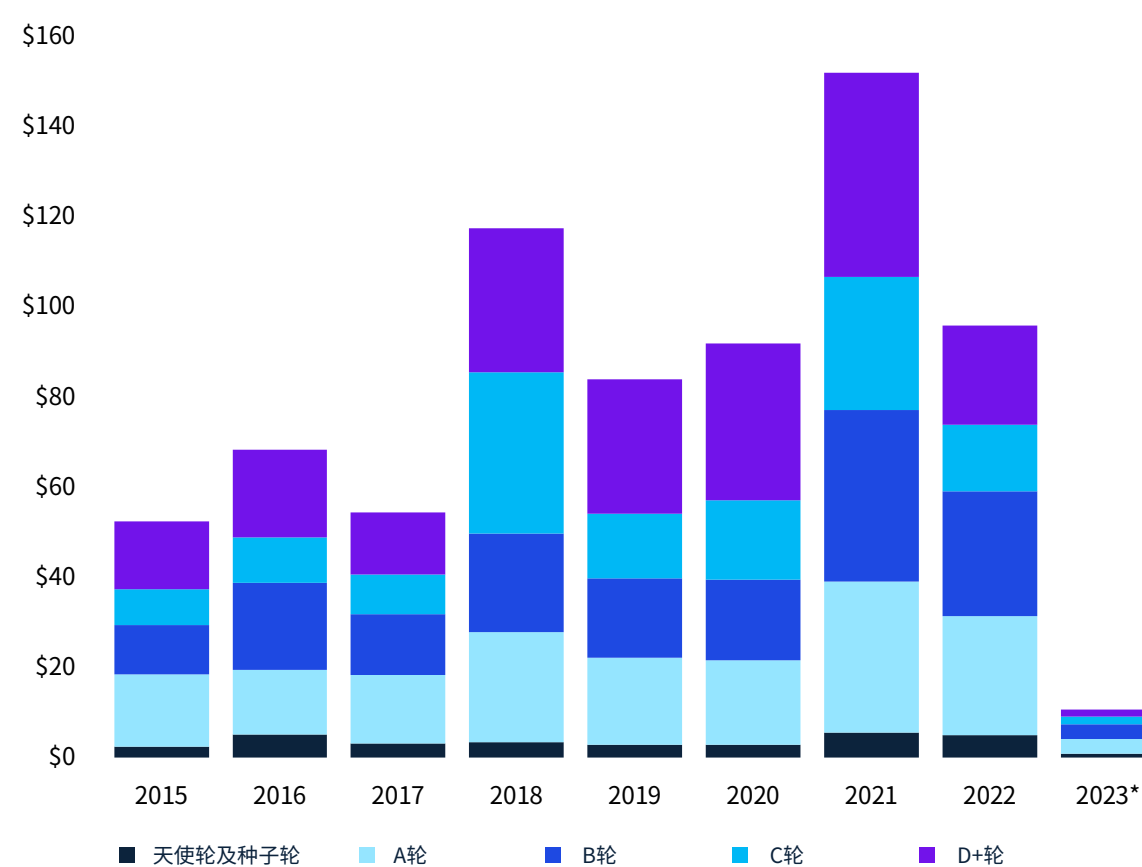
## 亚洲各轮次风投交易量分布

2015年-2023年\*, 交易笔数



## 亚洲各轮次风投交易额分布

2015年-2023年\*, 风投金额 (单位: 十亿美元)



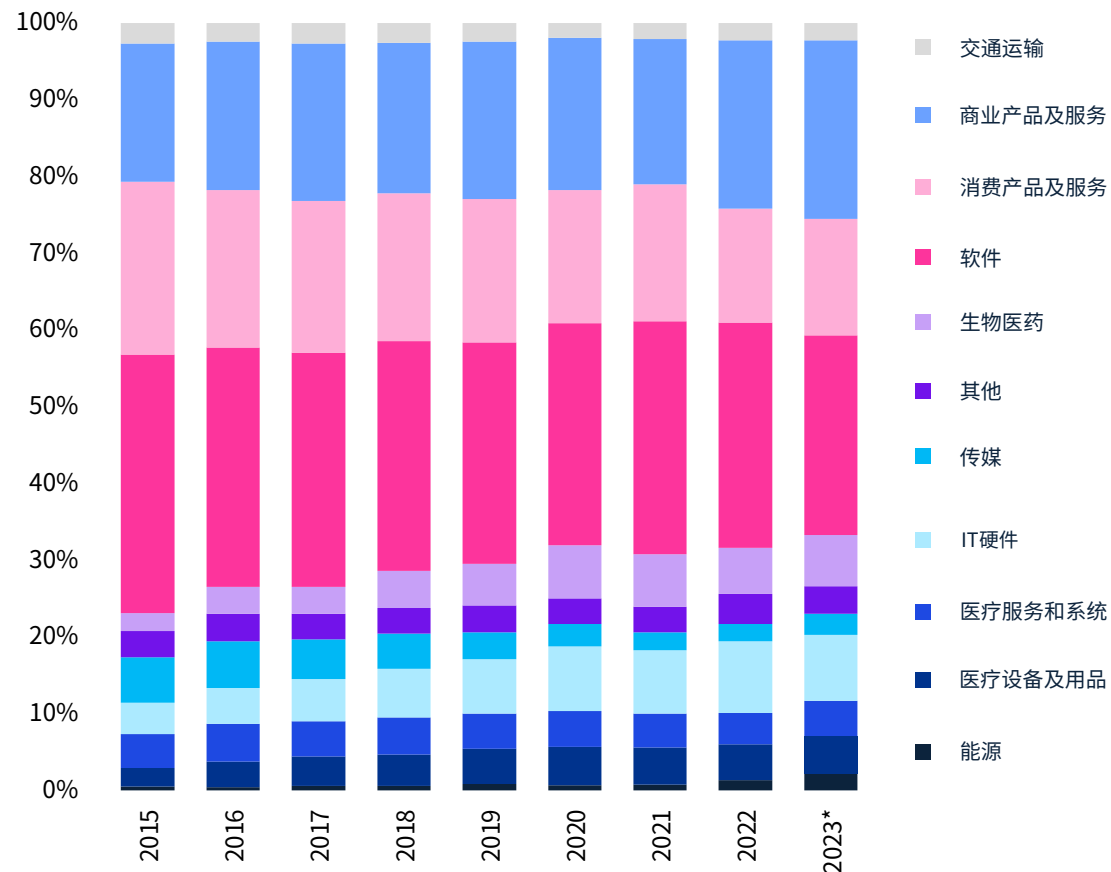
资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。



# 风险投资越来越多地流向此前不太活跃的行业

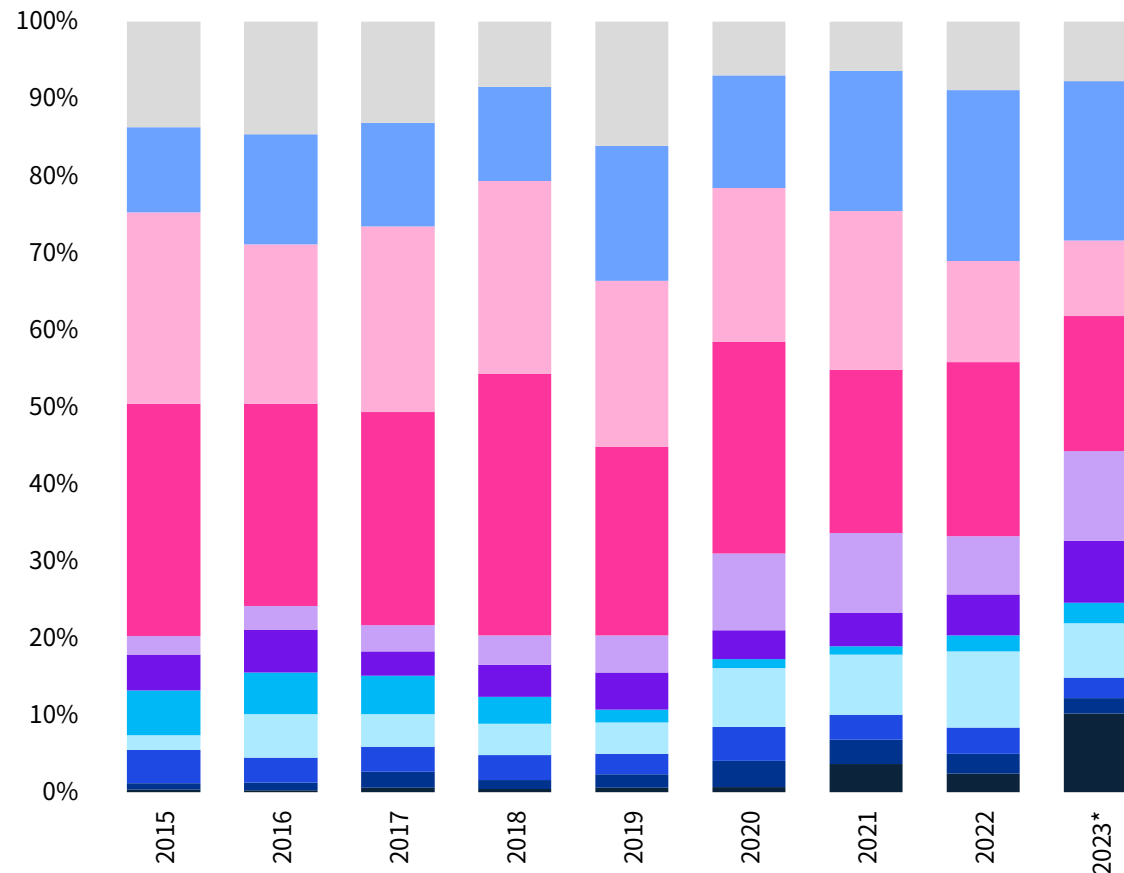
## 亚洲风投融资情况（按行业领域）

2015年-2023年\*, 交易笔数



## 亚洲风投融资情况（按行业领域）

2014年-2023年\*, 风投资额（单位：十亿美元）

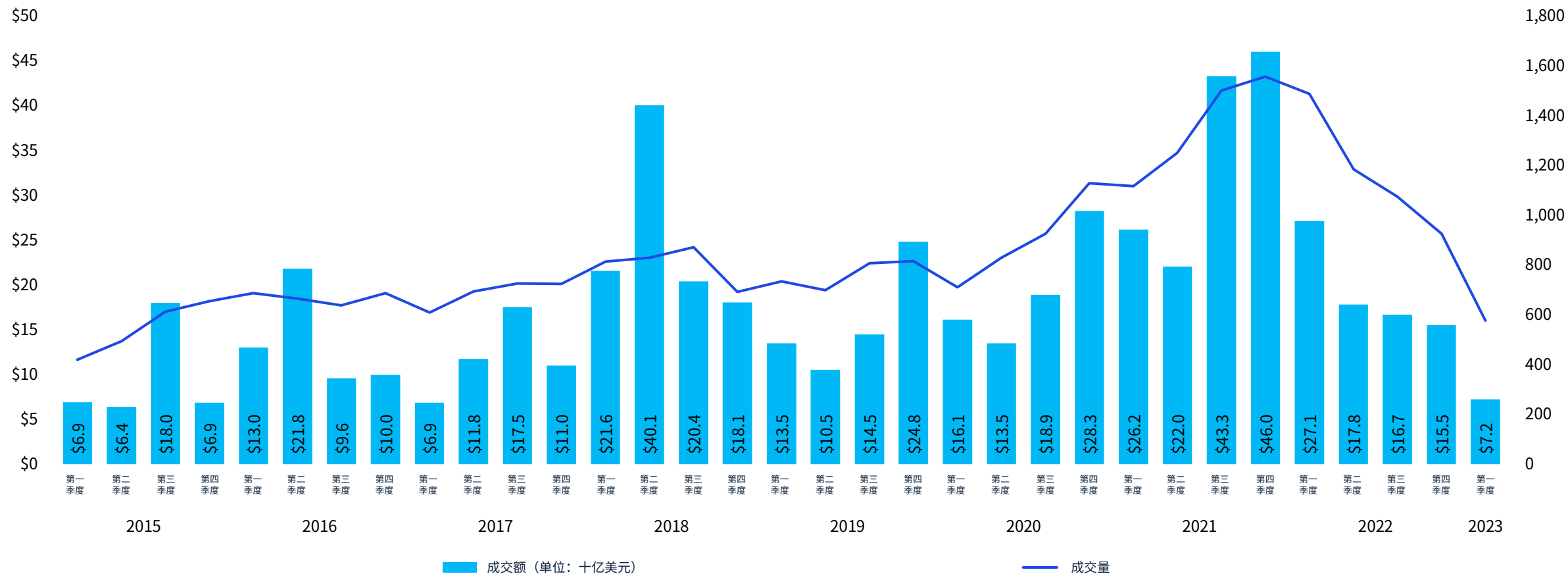


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 企业参与风投跟随整体市场回调

## 亚洲地区企业参与风投情况

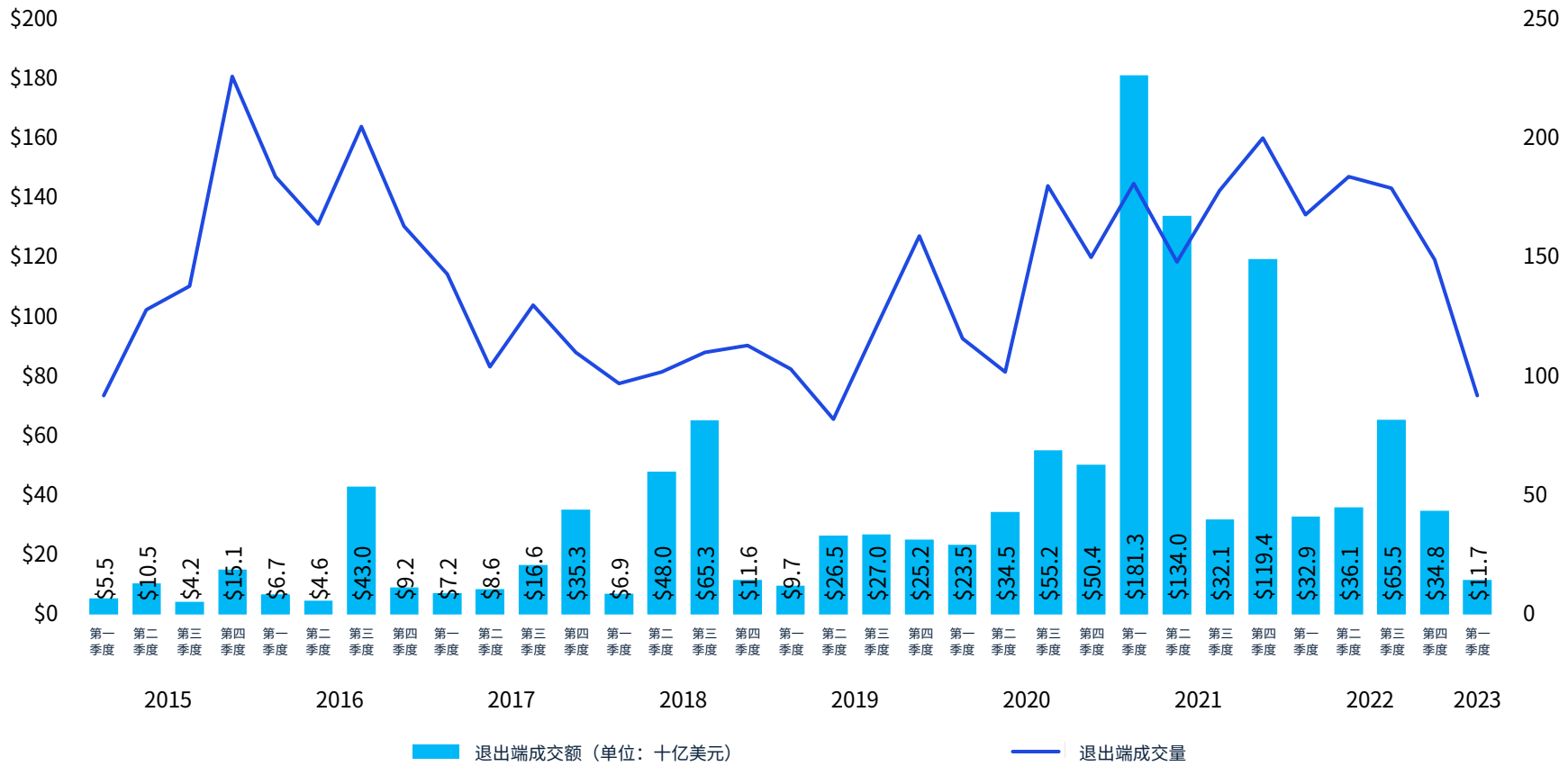
2015年-2023年第一季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

# 退出端活动明显放缓

## 亚洲风投退出情况 2015年-2023年第一季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。



香港IPO市场在本季度继续放缓态势，但香港联合交易所于2023年第一季度新出台的《上市规则》第18C章，会给更多专业科技企业（包括人工智能、机器人、替代能源、农业技术等类似领域的初创企业）更多上市机会。新规刺激下，今年可能会新增一些投资活动。

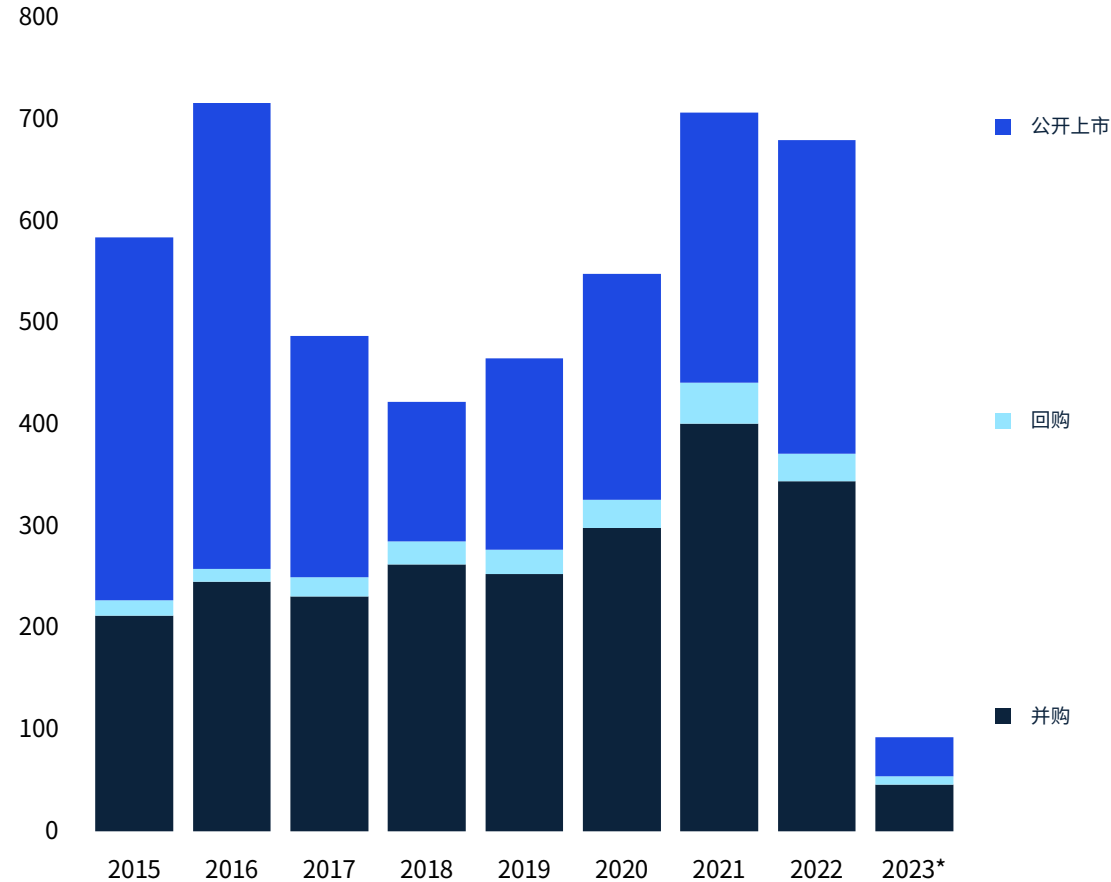


**朱雅仪**  
香港特别行政区新经济市场及生命科学行业主管  
毕马威中国



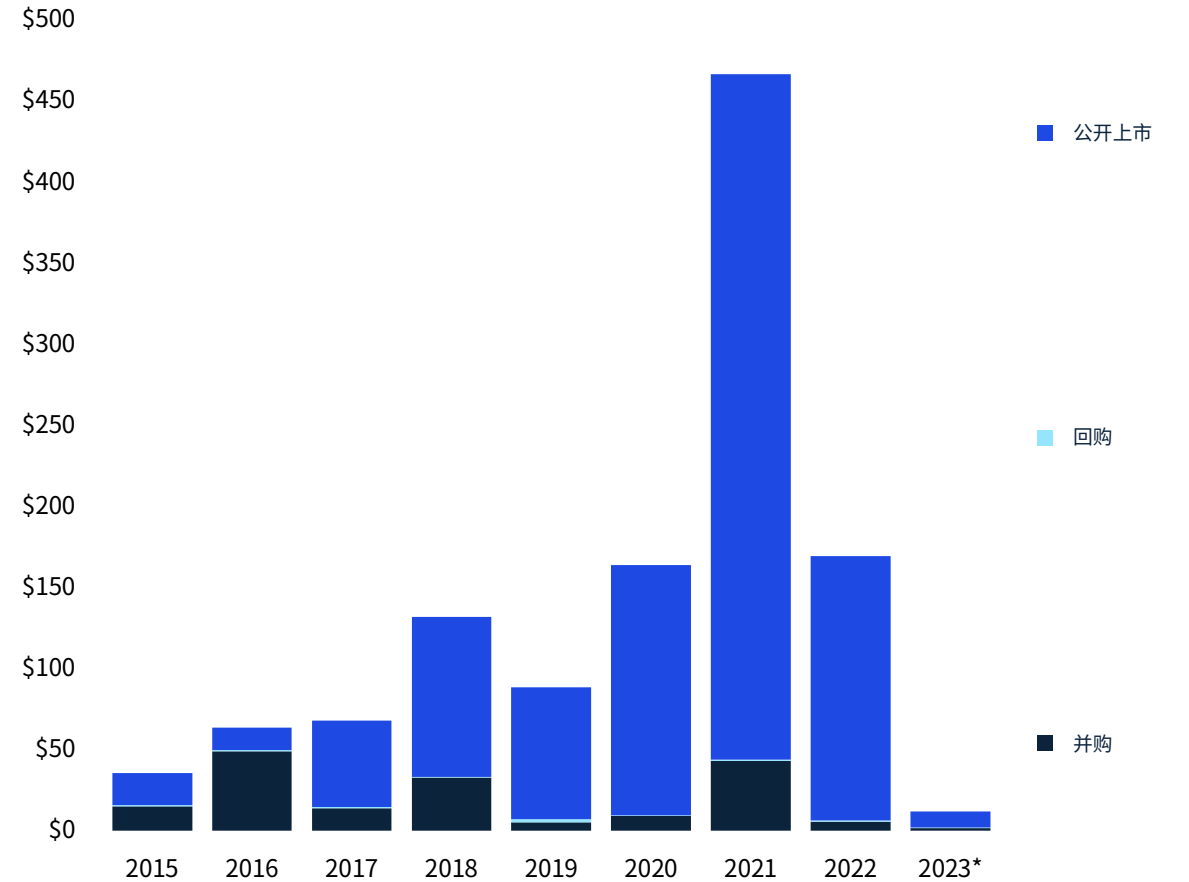
## 亚洲风投退出量 (按退出方式)

2015年-2023年\*



## 亚洲风投退出金额 (按退出方式) (单位: 十亿美元)

2015年-2023年\*

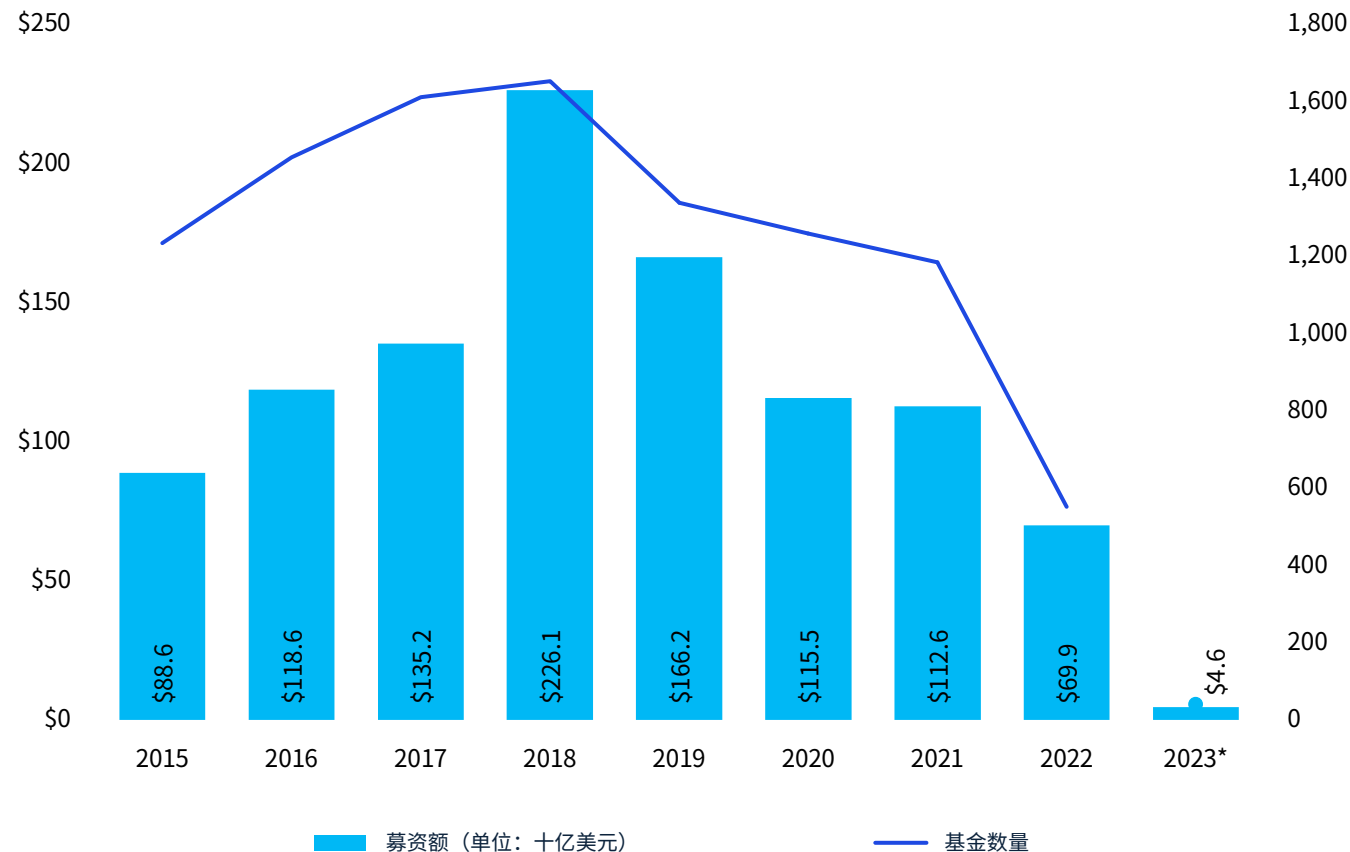


资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

# 在连续多年下滑后，2023年开局慢热

## 亚洲风投基金募资情况

2015年-2023年\*



2022年之后，亚洲各国国内的风投基金募资周期已经连续几年出现系统性下滑。是资本来源比传统风投基金募资更加多样化对该募资周期的影响更大，还是国际出资来源相关的地缘政治紧张局势，亦或其他因素（尤其是影响过去几年风投基金募资的因素）的影响更大，还有待观察。

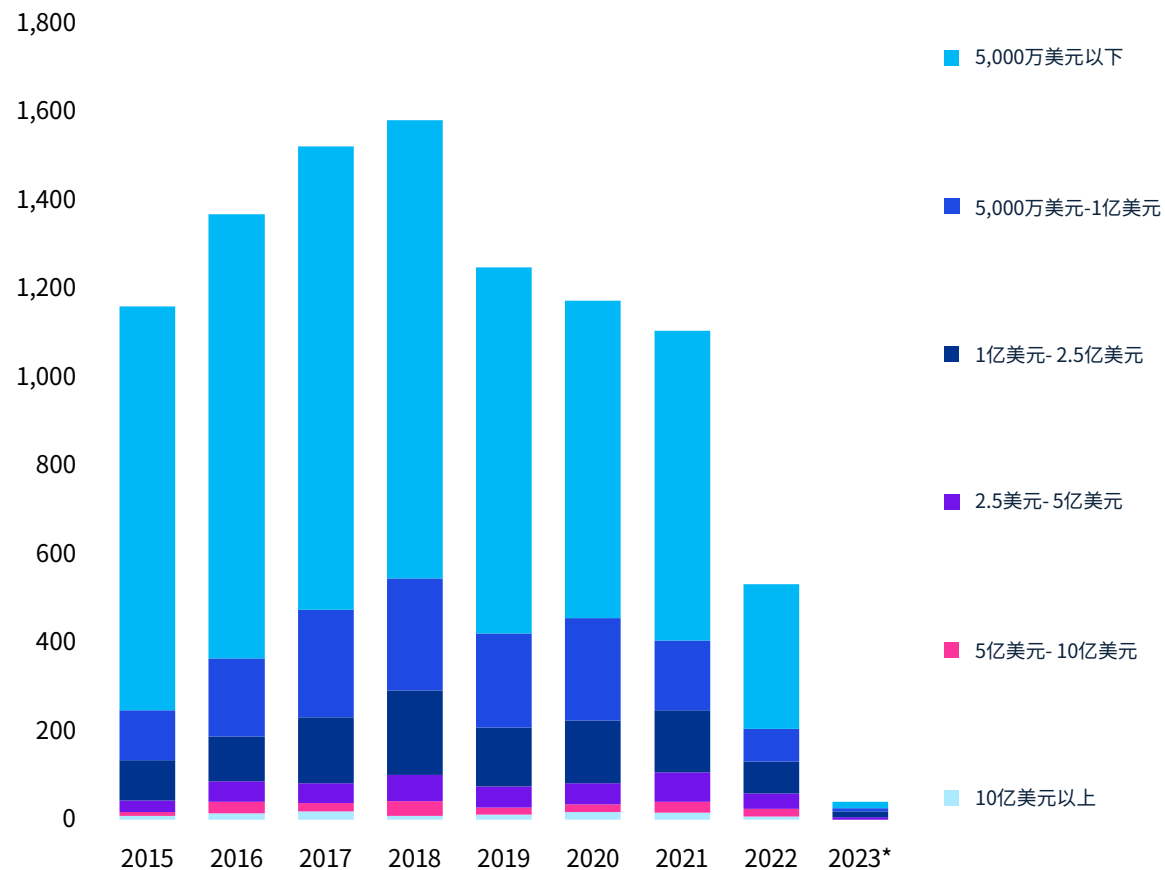
募资周期年初表现低迷，但该系统性周期对初创企业融资的长期影响还有待观察……

资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 亚洲新创基金的募资韧性强于其他地区

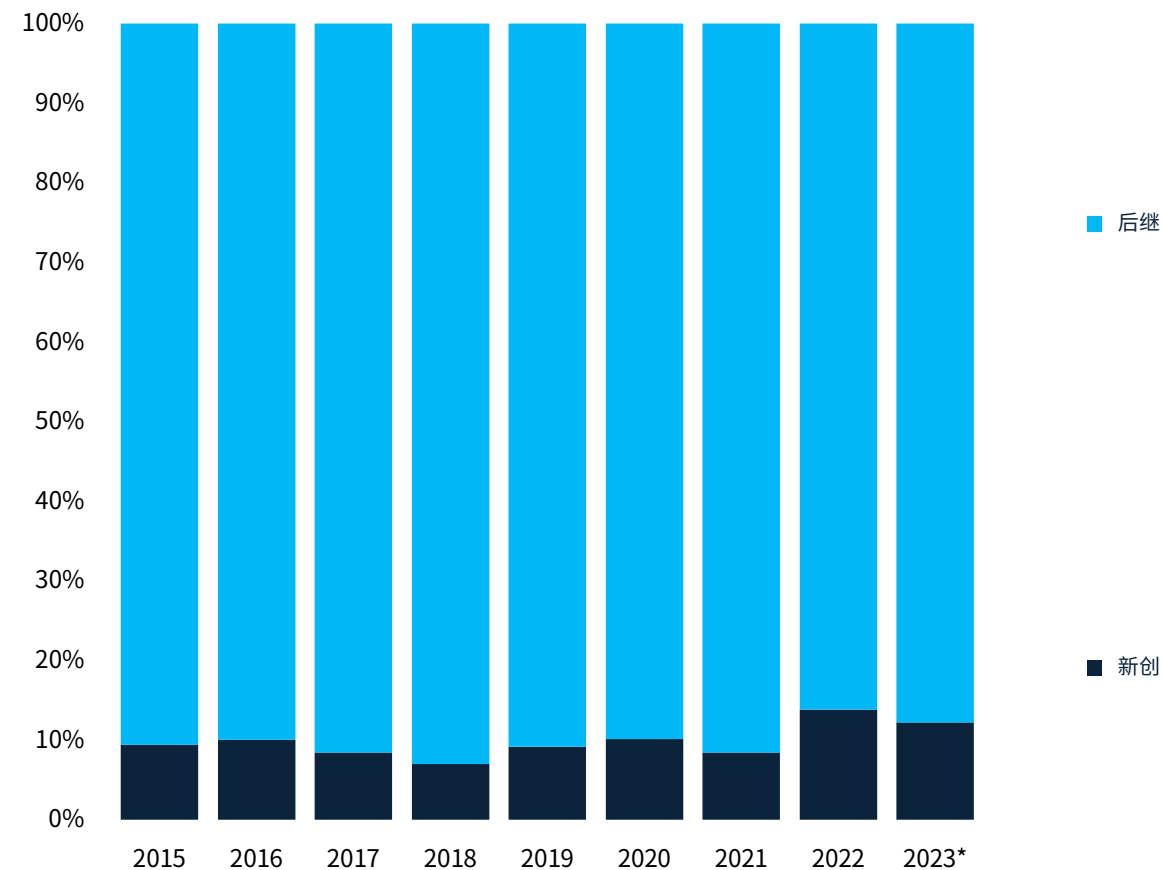
## 亚洲风投基金募资情况（按规模）

2015年-2023年\*



## 亚洲新创与后继风投基金占比

2015年-2023年\*

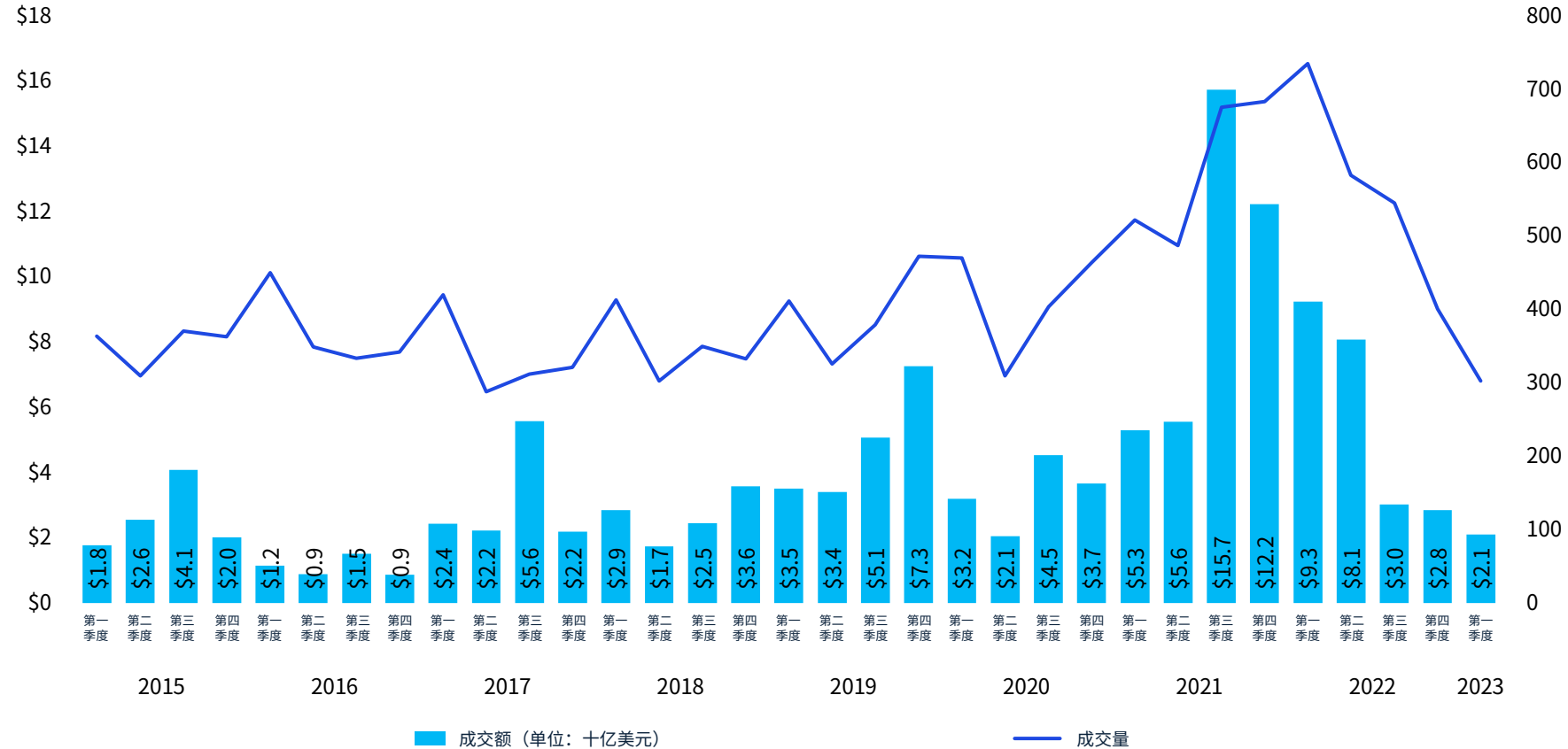


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 与其他国家一样，印度的风险投资也有所下滑

## 印度的风投融资情况

2015年-2023年第一季度



印度市场的最大变化是投资热潮消退。“害怕错过”效益不复存在。大单交易变得寥寥无几，也大大影响了总投资额。尽管投资有明显下降，但有一点需要强调的是，印度市场并非风平浪静。印度的宏观环境依然良好，A轮前融资交易还是有很多。印度还募集了许多新的微型基金（即资金规模低于1亿美元，支票额（check size）在100万美



**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：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 本季风险投资活动下滑，但下滑很可能只是暂时现象

## 中国的风险投融资情况

2015年-2023年第一季度



资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。



2023年第一季度，中国内地风险投资市场较为沉寂，季度后半段才有所加强。我们看到，现在开始有了一些新的风险投资活动。这是一个积极的信号，即便相关活动尚未完全转化为交易。国内大部分风险投资由科技驱动，包括替代能源领域吸引了大量投资，但替代能源不算一个新的风险投资领域，生物技术和生命科学才是，相关投资活动在不断增多。进入2023年第二季度，这个领域的表现值得关注。



**史蕙**  
 合伙人  
 毕马威中国

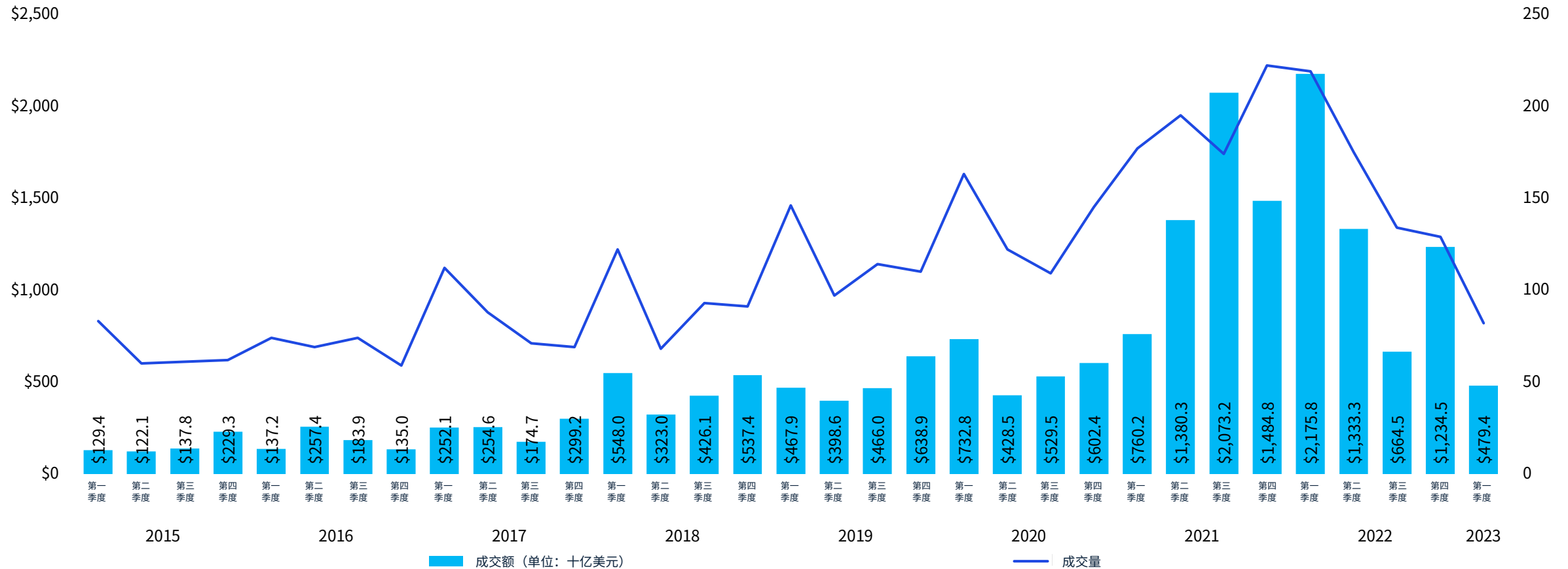




# 在经历了第四季度的强劲表现之后，2023年风险投资活动总体开局慢热

## 澳大利亚的风投融资情况

2015年-2023年第一季度

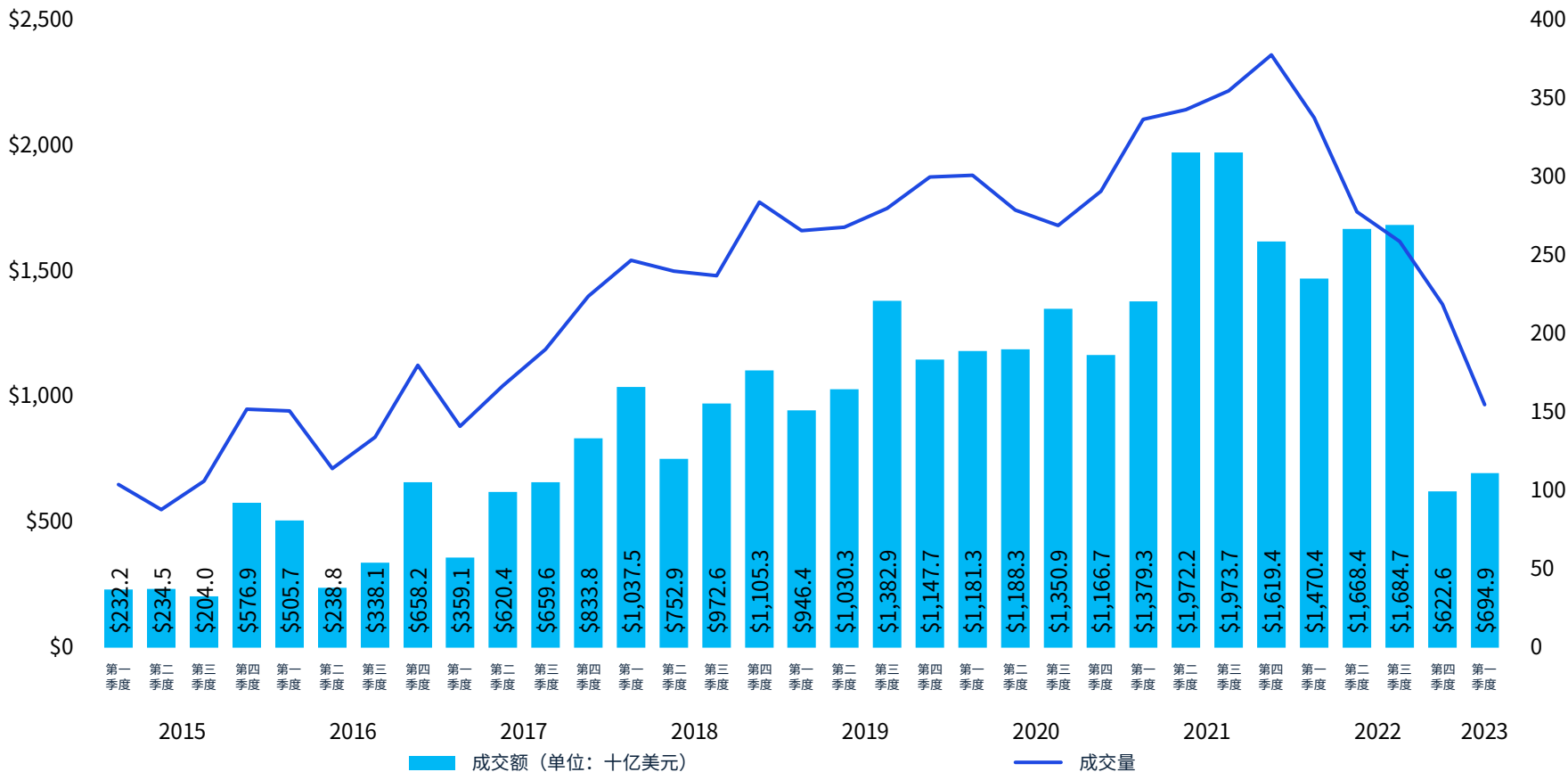


资料来源：毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

# 从整体来看，2023年第一季度的风投融资仍然强劲

## 日本的风投融资情况

2015年-2023年第一季度



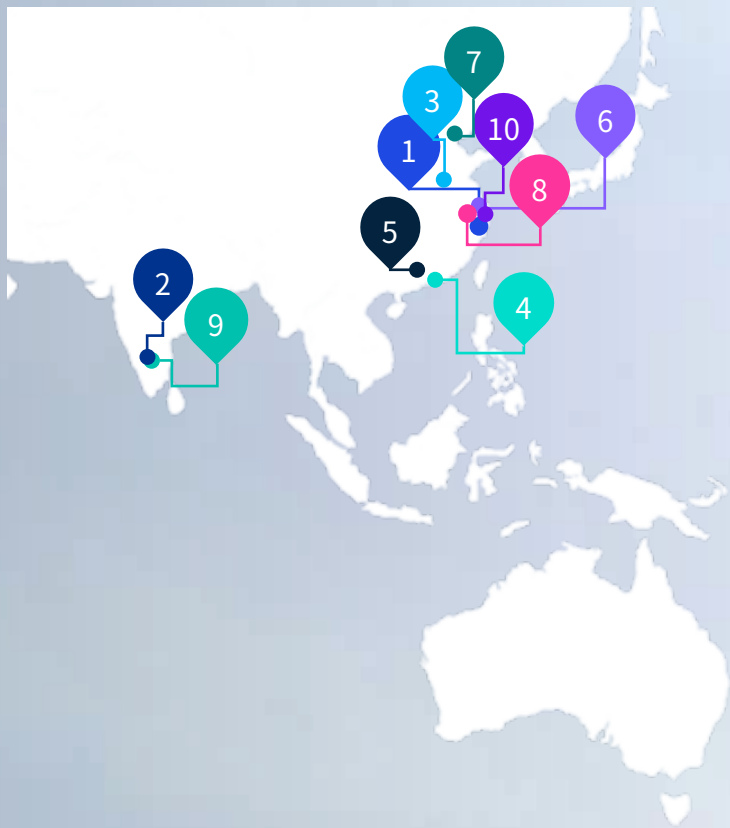
日本传统风险投资公司的基金募资放缓，但企业对创建CVC基金和直接投资初创企业的兴趣仍然不减。日本大型企业高度参与向初创企业融资，他们认为这些投资能够促进自身业务增长和形成协同效应。



**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：2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据（2023年4月19日）。

## 2023年第一季度亚太区前十大融资交易



- 1.极氪汽车 (Zeekr) ——7.5亿美元, 中国浙江——出行科技——A轮
- 2.印度移动支付平台PhonePe——4.456亿美元, 印度班加罗尔——移动支付——后期风投
- 3.中润光能 (SolarSpace) ——4.42亿美元, 中国江苏——清洁能源——B轮
- 4.怡斯莱 (EcoCeres) ——4亿美元, 中国香港——清洁能源——B轮
- 5.联合飞机 (United Aircraft) ——2.903亿美元, 中国广东——航空航天——D轮
- 6.英雄体育 (VSPO) ——2.65亿美元, 中国上海——电竞——C轮
- 7.光年之外——2.3亿美元, 中国北京——人工智能和机器学习——种子轮
- 8.金斯瑞蓬勃生物 (GenScript ProBio) ——2.24亿美元, 中国江苏——生命科学——C轮
- 9.印度在线房地产公司NoBroker——2.182亿美元, 印度班加罗尔——地产科技——E轮
- 10.正泰新能——2.156亿美元, 中国浙江——清洁能源——B轮

资料来源: 毕马威私人 and 家族企业《风投脉搏: 2023年第一季度全球风投趋势分析报告》。\*截至2023年3月31日。PitchBook数据 (2023年4月19日)。

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



## 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[至可信赖的专业咨询人员](#)竭诚为贵公司服务，担任贵公司的单一联系人，让您尊享毕马威全球资源的支持。我们以本地特色的服务，协助客户布局全球。

毕马威私人和家族企业新兴巨头全球网络拥有与初创生态圈合作的丰富经验与专业知识。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！

毕马威私人和家族企业服务深知像您这样的技术开拓者对世界产生的影响。无论您的公司是纯技术公司，还是技术支持、技术主导亦或技术驱动型企业，我们都期待您的报名参与。

我们诚邀您与全球的科技创业家同场竞技，届时您有机会向我们的专家评委推介您的创新作品并展示您的发展抱负。

不管是早期增长阶段还是准备加速扩张，无论您的公司处于企业生命周期的哪个阶段，我们的目标是帮助您实现您的目标，助力您的业务发展迈上一个新台阶。

点击[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，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，毕马威国际，毕马威美国合伙人
- **Amanda Price**，高增长风险投资行业主管，毕马威澳大利亚
- **Amy Burnett**，KPMG Private Enterprise Access 主管，毕马威英国
- **Anna Scally**，科技及传媒行业主管，毕马威爱尔兰
- **Ashkan Kalantary 博士**，交易咨询、并购增长科技及风险投资服务，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**，创投与新兴巨头业务拓展，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**，新经济市场及生命科学行业主管，香港特别行政区，毕马威中国
- **Jules Walker**，高级总监，业务拓展，毕马威美国
- **Jussi Paski**，初创企业及风险投资服务主管，毕马威芬兰
- **Lauren Taylor**，经理，金融科技行业，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，市场推广和传讯，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
- **Ryan Forster**，合伙人，毕马威加拿大
- **Samuel Lush**，总监，私募股权部，毕马威美国
- **Sunil Mistry**，合伙人，毕马威私人 and 家族企业服务，科技、传媒及电信行业，毕马威加拿大
- **Tim Dümichen**，合伙人，毕马威德国
- **Warren Middleton**，主管合伙人，新兴巨头网络，英国卓越中心，毕马威英国
- **史韡**，合伙人，毕马威中国



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 Q1 2023（“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。