



創投脈動

2024 第一季總經趨勢

東亞投資趨勢及日本投資趨勢

簡思娟

協同主持會計師 創新與新創服務團隊

KPMG安侯建業

—

2024 / 05 / 31

2024 Q1 投資趨勢

全球投資趨勢	05
亞洲投資趨勢	07
日本經濟及投資趨勢	08

創投脈動 - 全球創業投資分析

KPMG Private Enterprise 全球創新創業網絡每季皆會推出《創投脈動：全球創業投資分析》報告，分析全球創業投資的最新趨勢，以全球及區域角度，提供各種洞察，並從交易規模、獨角獸、亮點產業和企業投資等一系列主題進行深入探討。



創投脈動 - 全球創業投資分析

創投脈動：2024 Q1 全球創業投資分析

KPMG安侯建業發布2024年第一季《創投脈動：全球創業投資分析》報告，以全球及區域角度，從交易規模、獨角獸、亮點產業和企業投資等一系列主題，分析全球創業投資的最新趨勢。

首頁 > 洞察觀點 > 創投脈動：2024 Q1 全球創業投資分析


KPMG安侯建業今(9)日發佈最新一季《創投脈動：全球創業投資分析》報告，結果顯示，全球創投交易件數也較上一季下降減少25%，特別是D+輪90件數，相較上一季減少377件 (減少80%)。

KPMG安侯建業創新與新創服務團隊協同主持會計師簡思娟表示，2024年Q1創投市場持續面對挑戰，包含缺乏退場、高利率和持續不斷的地緣政治不確定性，使創投在2024年第一季依舊保持謹慎態度。除了更嚴格地審查潛在交易之外，創投投資者也表現出不太願意提供過渡資金予現有投資組合公司，期望能促使新創企業更加重視削減成本和實現盈利目標。2024年第一季新創企業在7,520筆融資交易案件中僅募集759億美元。

2024年第一季，美洲吸引全球最大比例的創投總投資額（3,205筆交易，382億美元），主要是由美國活躍的投資總額和交易件數推動（2,882筆交易，366億美元），包括人工智慧及機器學習新創Anthropic籌集40億美元、電池材料新創Ascend Elements籌集7.04億美元、機器人新創Figure AI籌集6.75億美元、專注於哮喘的生物技術新創Areteia Therapeutics籌集4.25億美元、生物科技新創Mirador Therapeutics籌集4億美元。



創投脈動：2024 Q1 全球創業投資分析

 Download PDF (3.65 MB)



全球投資趨勢

2024 年第一季新創企業在 7,520 筆融資交易案件中僅募集 759 億美元

01

乾火藥持續供應情況下，全球募資活動仍然疲弱

儘管存在大量的乾火藥，但全球創投對潛在交易進行更多的盡職調查，完成投資交易所需花費的時間也較近年還要長。首支基金在 2024 年第一季度籌集資金的難度最高。即使是有著良好業績記錄的基金經理人，在籌集第二支和第三支基金時也遇到了困難，原因在於他們無法在當前的市場狀況和缺乏出場活動下表現出成功說服力。

02

全球企業創投 (CVC) 參與投資跌至近五年低點

相比上一季度，2024 年第 1 季企業創投參與投資下降至 373 億美元 (衰退 8.6%)，這是自 2019 年第 3 季以來企業創投投資的最低水準。美洲企業創投是唯一出現成長的地區，增加到 201 億美元 (成長 7.5%)；歐洲地區，企業創投維持在 66 億美元；亞洲企業創投下降至 104 億美元 (衰退 24%)。企業創投整體下降反映多種因素，其中包括充滿挑戰的經濟環境促使許多企業專注於支撐其核心業務並提高營運效率。

03

人工智慧仍然是全球創投主要關注標的

生成式 AI 仍然是創投特別感興趣的熱門領域，無論是大型語言模型驅動的解決方案還是將生成式 AI 功能應用到垂直領域以推動實際成果和效率的解決方案。企業在人工智慧領域動作頻頻，例如：微軟在本季度採取了多項人工智慧舉措，包括與法國新創企業 Mistral AI 建立新的合作夥伴關係，並聘請人工智慧企業 Inflection 的聯合創始人之一。

全球投資趨勢

2024 年第一季新創企業在 7,520 筆融資交易案件中僅募集 759 億美元

04

國防和網絡安全技術的興趣繼續升溫

全球地緣政治緊張局勢不斷加劇，以國防為重點的技術的興趣持續增長，特別是在無人機技術、衛星技術和技術為基礎的軟體解決方案等領域。政府和政府間聯盟可能會推動部分投資。例如，2023年，北大西洋公約組織 (NATO) 推出了北約創新基金，這是一個 10 億美元的基金，主要為專注於應對國防和安全挑戰的深度科技新創公司提供資金。

05

新誕生獨角獸：人工智慧、加密貨幣和區塊鏈領域

企業創投 (CVC) 整體下降反映多種因素，其中包括充滿挑戰的經濟環境促使許多企業專注於支撐其核心業務並提高營運效率。全球新誕生的獨角獸公司中有10家是專注於人工智慧的新創企業。超過一半新誕生的獨角獸來自美國 (Celestial AI、Together AI、Perplexity、Io.net、Figma AI、ElevenLabs)，而中國 (月之安面、妙盈科技)、法國 (Mistral) 和印度 (Krutrim) 也出現專注於人工智慧技術新誕生的獨角獸。本季度五家新誕生的獨角獸公司證明加密貨幣和區塊鏈領域的反彈，包括Polyhedra Network (新加坡)、Monad (美國)、io.net (美國)、EigenLayer (美國) 和Hashkey集團 (香港)。

06

進入第二季：IPO、併購、潔淨技術

全球 IPO 市場將成為值得關注的主要領域之一，創投機構開始面臨來自有限合夥人的壓力，要求他們打開資金管道，而這也顯示一些企業已準備好出場，因此本季度可能會開始出現企業掛牌 IPO 活動。世界各地將出現小規模併購活動現象，主要原因來自於新創企業無法籌集額外資金而成為陷入危機併購、智慧財產權收購等收購方的目標。有鑑於監管要求不斷增加 (特別是在歐洲)，以及越來越多的地區優先考慮應用 ESG 相關服務，預計潔淨技術在可預見的未來仍將是一個受到高度關注的投資領域。

亞洲投資趨勢

2024 年第一季新創企業在 2,305 筆融資交易案件中募集 189 億美元

01

人工智慧廣泛受到亞洲投資者關注

除了阿里巴巴領投的中國 AI 新創月之暗面 (Moonshot AI) 募資之外，韓國 AI 驅動的虛擬電信服務供應商 Stage X 也籌集 3 億美元，人工智慧支援 ESG 的中國金融科技公司妙盈科技 (Mio Tech) 也籌集 1.5 億美元。特別是在中國，持續表現出對推進人工智慧和機器學習創新以及晶片和晶片製造創新的興趣。

02

潔淨技術持續在亞洲吸引大買家

潔淨技術和替代能源持續在亞洲吸引大量資金。2024 年第一季度，中國佔據全球潔淨技術和替代能源領域新誕生獨角獸四席成績，包括陽光電源、廣西中廣新能源、智子汽車和啟源綠色能源。本季健康和生物技術領域也獲得穩健的投資，印度新創 PharmEasy 和中國吉興製藥皆有不錯成績。

03

印度創投 YoY 成長一倍

本季度最大一筆交易是線上藥局數位健康新創 PharmEasy 融資 4.21 億美元。儘管交易金額較小，但金融科技仍在印度引起廣泛關注。小額貸款平台 KreditBee 籌集了 2.09 億美元，非銀行金融服務公司 SK Finance 籌集了 1.6 億美元，信貸決策分析公司 Perfios 籌集了 8,000 萬美元。

04

隨著生態系演進，日本創投市場健康發展

本季度，日本的創投市場活動相當活躍積極，與 2023 年第一季的結果相當。主要投資領域主要集中在政府優先關注領域，包含醫療保健、能源和量子運算等領域，尤其是對減碳和自動化技術的興趣日益濃厚。本季度籌資案件包括消費品公企業 MOON-X (2,300 萬美元)、生技企業 PRISM Biolab (1,000 萬美元)。

日本經濟的質變與量變 (1/2)

過去：失落 30 年

- 依據日本財務省數據截至 2022 年底，海外淨資產 418 兆 6,285 億日圓
- 1991 至今連續 32 年為全球最大債權國
- 企業從事海外投資；民間從事海外金融投資
- 2022 年日圓貶破 120，近期更貶破 151，創 33 年新低

現在：2022 轉折點至今 (四大利多匯集)

- 公司治理改革：日本東證所鼓勵日本企業創造企業價值，即股價淨值比 (每股股價/每股價值) 的改善，所以上市公司給於高回饋 (股利及配股) 股東；2012 年數據顯示回饋金額為 7 兆日圓，2023 年回饋金額高達 24.8 兆日圓，落實股東回饋最好範例。
- 日經 225 指數 2024/03 創新高



資料來源：元大投顧、INDEXNIKKEI：NI225

日本經濟的質變與量變 (2/2)

經濟結構改變

- 日本央行近期結束長達 17 年的負利率，表示日本將進行貨幣政策正常化
- 促使日本經濟由通縮轉向通膨，進而刺激內需的消費及企業經濟獲利情況。



產業戰略升級

- 日本在半導體、工業及汽車產業全球知名，並具國際影響力
- 台積電進入熊本後未來再結合日本已成熟的軟實力將引領產業的升級推升國際競爭力。

各區域(境內)晶圓廠數量 日107座 台80座 美73座 中72座 歐57座 韓39座

具掌控力(含海外)晶圓廠數量 美101座 日94座 台90座 中56座 歐61座 韓47座

2023年5月 日本首相岸田文雄 會見7家半導體高層
台積電、英特爾、美光、三星陸續在日投資擴廠

2023年6月推新戰略：2030年國產IC銷售額增加2倍達15兆日圓，全球市場9%

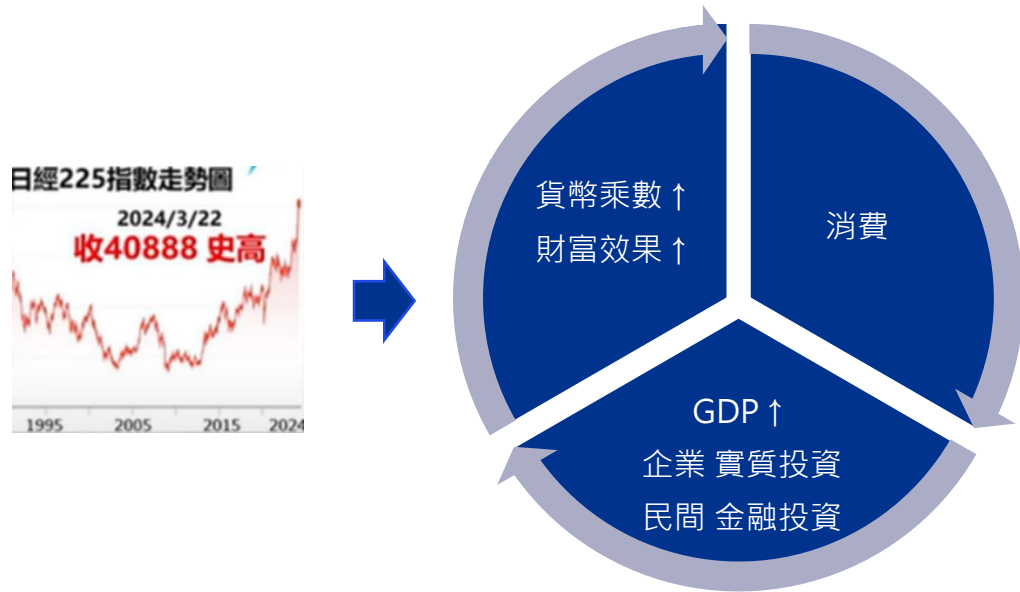
- 日本投資公司JIC64億美元收購全球最大光阻劑廠JSR
- 2022年8大日企成立Rapidus 2024/10 新廠完工 2027量產2奈米

內外資熱錢入市

- 依據 2022 年數據，主動式資金約有 35 兆日圓要去配置日股，截至 2023 年底外資買進約 6 兆，所以未來仍有約 30 兆資金注入
- 同時日本國民高儲蓄率占國民所得約 55%，今年第一季散户買超超越外資。

日本經濟成功扭轉 觀察兩訊號

訊號1：各項經濟指標成長



訊號2：日本終結 32 年全球最大債權國

- 日本 JETRO 調查 1,246 家海外日企中僅 13% 考慮將國外業務轉回

- NISA 是一種免課稅優待制度，自 2014 年起推出後提供個人投資「每年一定金額內」購入金融商品所獲得的利益、配股配息能免除 20% 課稅。

- 2024 NISA 新制的重點有五項：

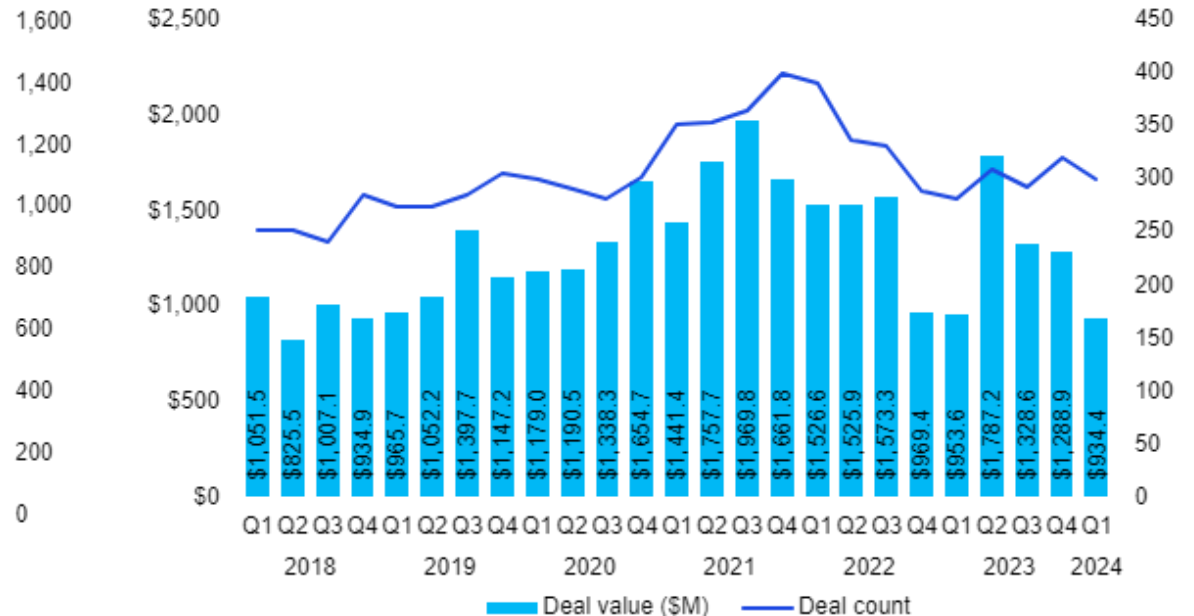
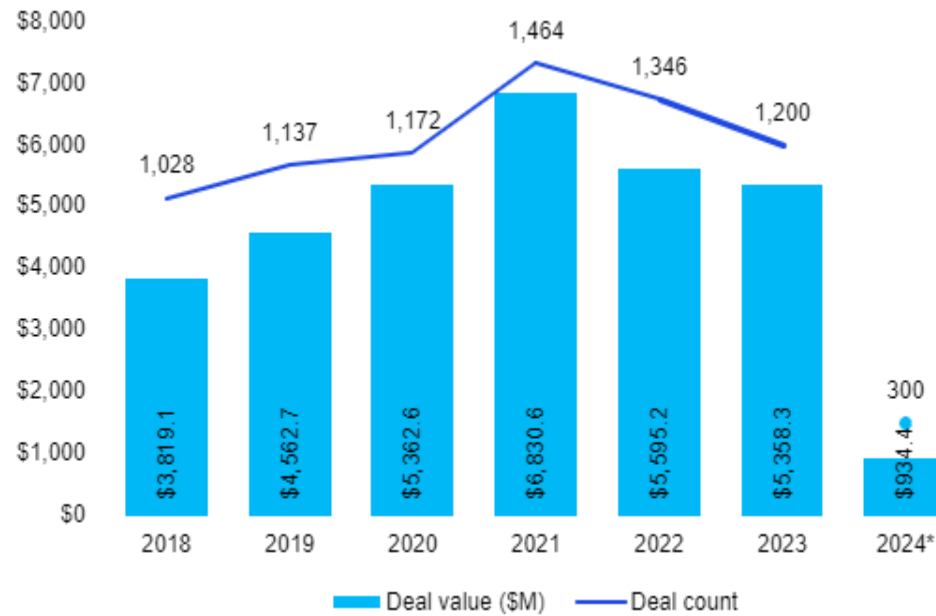
1. 持有期間不課稅改為無限期間（只要確保投資人無重大風險，就能一直享受不課稅的優待）
2. 永久開立 NISA 戶頭，不必擔心到期後戶頭無法交易
3. 投資人可同時使用「定期定額 NISA」及「NISA 單筆投資」
4. 增加每年可投資金額（定期定額每年最高 120 萬 + 單筆投資每年最高 240 萬，合計最高可每年投資 360 萬日圓）
5. 拉高可供免課稅額度至合計 1,800 萬日圓（單筆投資最高 1,200 萬日圓，可重複單筆投資；免課稅最高額度由金管機關監管）
6. 新制 NISA 強化了各項額度及使用期間，展現日本政府對於 NISA 的信心與野心。

日本投資環境

本季度，新創企業在 300 筆融資交易案件中募集 9.34 億美元，與 2023 年第一季的結果相當。

隨著台灣台積電在日本開設第一家工廠，半導體製造業在 2024 年第一季度也受到關注；日本政府也承諾斥資 48 億美元為台積電建設第二座工廠，以支持該國蓬勃發展的人工智慧產業。

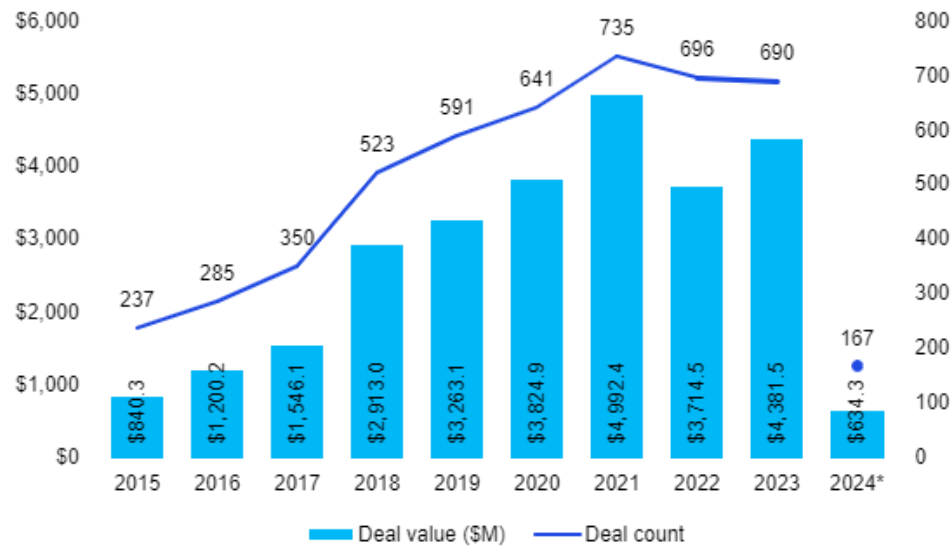
政府的支持也保持強勁，政府希望在 2027 年大幅增加新創啟動資金。



日本投資環境 - 企業創投 CVC

創投和企業創投 (CVC) 基金的數量持續增加，反映出投資人對日本創投生態系的興趣日益濃厚且日趨成熟。

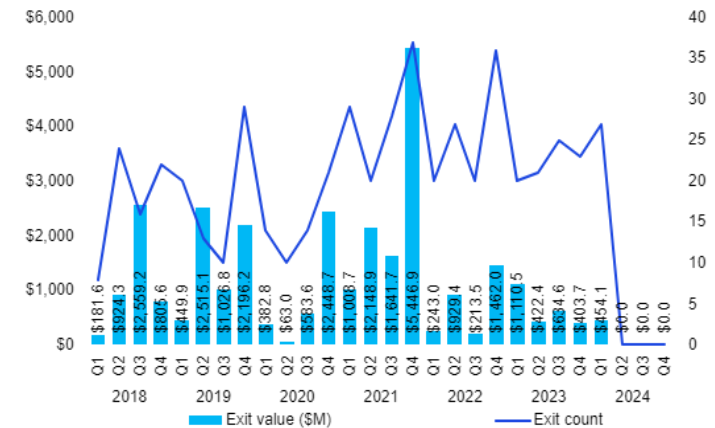
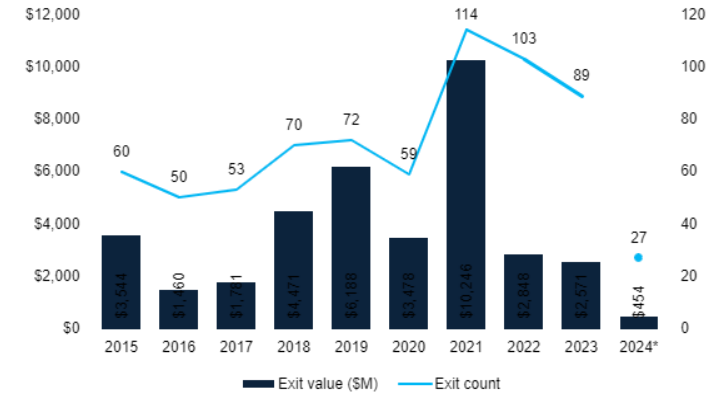
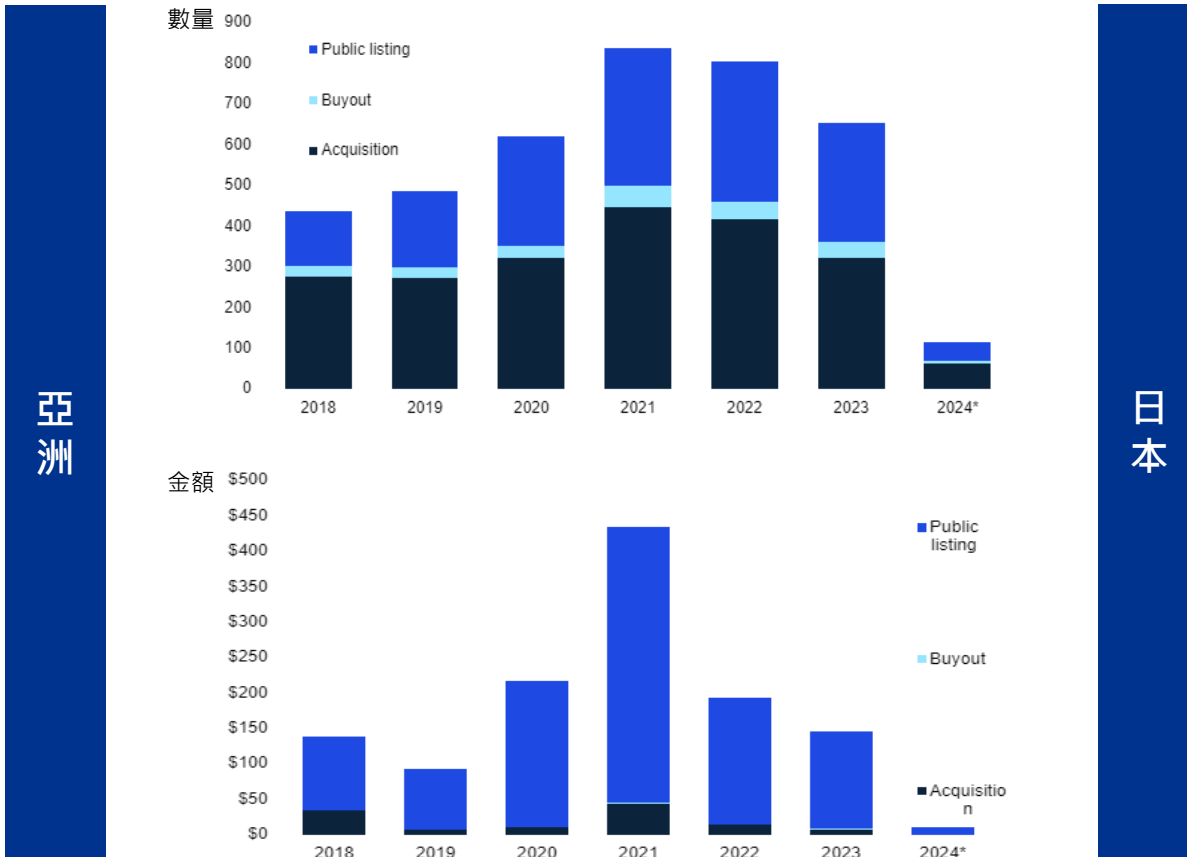
Oishii Farm Corporation 是一家由日本企業家創立的美國農業科技公司，本季也籌集了 1.73 億美元，這筆交易由日本電信 NTT 領投投資。



日本投資環境 – 出場類型

亞洲地區新創出場數量 IPO：併購約 70% vs 30%，IPO 出場價值約是併購7倍。

反觀日本環境，新創企業將併購視為比 IPO 更實際的退出策略，因此 2024 第二季預計併購活動有增加趨勢。



日本投資環境相對健康及活躍

日本新創 吸引外國創投關注

特別是台灣創投機構以及韓國投資，
例如：三星等外國企業的投資。

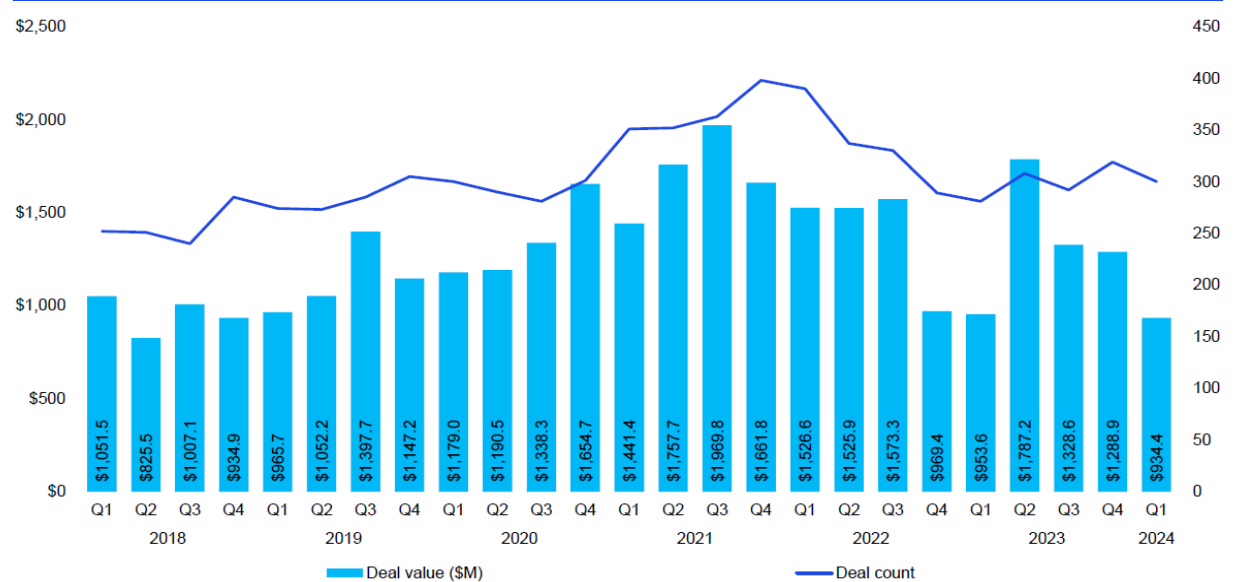
日本創投 LP 有越來越多 外國投資者趨勢

顯示正面積極的趨勢，凸顯外資對日
本新創企業的關注及理解日益加深。

政府政策支持

隨著第二政策落實，2024 下半年創投
信心及市場活動將可預期保持強勁。

Venture financing in Japan
2018-Q1'24





本文所提及之一部分或全部服務，依相關獨立性規範，可能無法對KPMG之審計客戶及其關係企業提供服務。
Some or all of the services described herein may not be permissible for KPMG audit clients and their affiliates or related entities.



kpmg.com/tw

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation.

The KPMG name and logo are trademarks used under license by the independent member firms of the KPMG global organization.

© 2024 KPMG, a Taiwan partnership and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee.

Document Classification: KPMG Public