



《风投脉搏：2021年 第三季度全球风投 趋势分析报告》

2021年12月

欢迎辞

欢迎阅读毕马威私人及家族企业服务2021年第三季《风投脉搏》报告，我们将重点分析当前全球风险投资市场及全球主要地区的大势、机遇及挑战。

在一、二季度的业绩基础上，全球风险投资市场本季度实现了健康发展，总投资额创下历史新高。在大量可用现金、非传统风险投资者参与度提升、以及良好退出机会等因素的带动下，全球风险投资市场继续保持强劲表现。全球风险投资市场的主要吸引力仍在于大型交易。

2021年第三季度，印度风投交易连续第二个季度创纪录，印度电商平台Flipkart完成36亿美元融资，问鼎本季度全球风投融资交易规模之最。在美洲地区，美国出现大量规模超10亿美元的融资交易，包括电动汽车制造商Rivian（获25亿美元融资）、替代能源基础设施公司Generate（获20亿美元融资）、大数据公司Databricks（获16亿美元融资）、在线职业教育平台Articulate（获15亿美元融资）、医疗保险服务商Devoted Health（获12亿美元融资）、金融科技Chime（获11亿美元融资）、以及配送初创公司GoPuff（获10亿美元融资）。美洲其他地区最大型融资交易发生在巴西，巴西金融科技Nubank获得了11亿美元融资。欧洲也达成了许多大型交易，包括德国Gorillas公司获9.5亿美元融资、英国金融科技Revolut获8亿美元融资；同时，欧洲多个国家均录得规模超5亿美元的融资交易，包括爱沙尼亚（Bolt公司）、荷兰（Picnic公司）、法国（Sorare公司和Miraki公司）及瑞士（Quantus Holdings公司）。

2021年第三季度，全球各个地区的风险投资者对清洁科技及可持续发展科技的兴趣激增；金融科技与物流配送、健康及生物科技以及B2B服务仍然是十分热门的风险投资领域。

风险投资的强劲表现有望持续至2021年底，届时将为2021年这个独特且破纪录的年份画上一个圆满的句号。

在本期《风投脉搏》报告中，我们将重点分析上述种种以及全球和各地其他风投趋势，包括：

- 风险投资市场受季节性的影响（尤其是今年）
- 环境、社会及管治（ESG）、清洁科技及可持续发展科技日益兴盛
- 融资市场持续活跃
- 国际市场及跨国投资机会的关注度持续上升

希望本期《风投脉搏》报告的洞察信息对您有所帮助。如果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及家族企业服务。

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
毕马威私人及家族企业服务
全球主管合伙人



Conor Moore
毕马威私人及家族企业服务美洲区主管合伙人
毕马威私人及家族企业新兴巨头网络全球联席主管
毕马威美国合伙人



Kevin Smith
毕马威私人及家族企业服务欧洲、
中东和非洲区主管合伙人
毕马威私人及家族企业新兴巨头网络全球联席主管
毕马威英国合伙人

在本报告中，“毕马威”、“毕马威私人及家族企业”和“我们”（及其他同类称谓）是指毕马威国际有限公司内的全球组织或一个或多个成员所，它们都是独立的法人实体。毕马威国际有限公司是一家英国私营担保有限责任公司，并不对客户提供服务。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，本报告中的所有货币单位均为美元。

© 2021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。

目录

全球

- 风险投资总额达到1,717亿美元，创历史新高
- 2021年全球D+轮投前估值中位数跃升至10亿美元
- 首次融资额超过2020年全年水平
- “独角兽”融资连续第二个季度实现激增
- 第四季度尚未开始，募资额已经接近2020年全年水平
- 全球前十大交易集中在美国、印度、中国及巴西市场



亚洲

- 亚洲共达成2,616宗风投交易，融资总额达481亿美元，接近历史记录
- 后期风投出现反弹
- 企业加倍发力，投资总额几近300亿美元
- 印度风投总额创历史新高
- 中国风投融资出现回升
- 亚洲前十大交易中，印度独占四宗（Flipkart、BYJU、Eruditus、Meesho）



2021年第三季度，**全球**接受风投的公司共达成
8,682宗交易，融资总额达**1,717**亿美元。

全球风险投资创历史新高

2021年第三季度，随着投资者继续将资金投入后期交易，全球风险投资活动创历史新高。



全球各地区均有规模超过10亿美元的风险投资交易，超大型交易在其中唱主角

本季度中，超大型交易继续占据主导地位，规模超10亿美元的交易仍然非常多，若将大量1亿美元融资交易考虑在内，则更是如此。2021年第三季度，全球各地区均完成了大量融资交易。在亚洲地区，印度电商平台Flipkart获得36亿美元融资，印度在线教育平台BYJU获得17亿美元融资；中国蜂巢能源（SVOLT）获得15亿美元融资。在美洲地区，美国规模超过10亿美元的融资交易达七宗，分别是：电动汽车制造商Rivian（获25亿美元融资）、替代能源基础设施公司Generate（获20亿美元融资）、大数据公司Databricks（获16亿美元融资）、在线职业教育平台Articulate（获15亿美元融资）、医疗保险服务商Devoted Health（获12亿美元融资）、金融科技公司Chime（获11亿美元融资）、以及配送初创公司GoPuff（获10亿美元融资）。在欧洲地区，德国Gorillas公司获得9.5亿美元融资，位列该地区榜首；排在次席的是总部位于伦敦的英国金融科技创企Revolut，获得了8亿美元融资交易。



2021年第三季度，投资者对ESG及清洁科技的兴趣大幅提升

投资者对投资ESG及清洁科技表现出浓厚的兴趣，尤其是电动汽车、清洁能源、移动、基础设施等领域。2021年第三季度，全球多宗最大型交易均围绕清洁科技展开，包括美国电动汽车制造商Rivian获25亿美元融资、美国替代能源基础设施公司Generate获20亿美元融资、中国储能公司蜂巢能源获15亿美元融资、以及美国电池回收公司Redwood Materials获7亿美元融资。

ESG与清洁科技这类新兴领域正迅速获得资本关注，一个有力的佐证便是，德国Grover公司（该公司致力于提供科技产品租赁以最大限度实现循环经济）在2021年第三季度获得了10亿美元债务融资。投资者对食品科技等相关领域也颇感兴趣；2021年第三季度，以色列养殖肉类公司Aleph Farms获得1.05亿美元融资。



非传统投资者在风险投资市场越发活跃

全球风险投资仍然十分活跃，部分是因为私募股权公司、对冲基金、共同基金及养老基金的数量不断增加。许多非传统风险投资者将目光投向私营企业，希望能从投资私营企业中取得回报，他们在探索各种方式，欲一展身手。

随着交叉融资日益受到关注，更多投资者开始对此产生兴趣。企业不再那么担忧IPO申报窗口随意关闭的情况，因而并不着急完成上市，其关注重点逐渐变为实现最佳估值。部分企业因此开始举行交叉融资，以此弥补未能实现预期退出的问题。由于交叉融资有可能在一年半至两年内产生回报，非传统投资者对此尤为感兴趣。



筹资市场依然活跃

在全球多个地区，筹资活动继续以创纪录的速度增长。成功的风险投资公司及基金经理看到资金不断流入，但对许多人而言，基金完成募集与新基金关账之间的差距已缩小。全球各地许多大型企业继续设立风险投资基金，主要目的是借此推动研发。

随着投资者对ESG及应对气候变化影响越来越感兴趣，多家风险投资公司获得了大量融资，投资重点领域包括可持续发展、清洁科技及减缓气候变化。2021年第三季度，美国投资公司TPG为旗下上善睿思气候基金（Rise Climate Fund）¹筹集了54亿美元资金；博枫资产管理公司宣布其70亿美元博枫全球转型基金²完成首轮关账。

¹ <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/private-equity-firm-tpg-raises-54-bln-climate-fund-2021-07-27/>

² <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/brookfield-raises-7-billion-global-energy-transition-fund-2021-07-27/>

全球风险投资创历史新高（续）



全球企业正迎来物联网连接标准

多年来，物联网相关科技一直是一个比较热门的投资领域，尽管对此类设备的互连性仍存在些许担忧。2021年第三季度，由谷歌、苹果、亚马逊等众多全球企业组成的连接标准联盟（CSA）推出了智能家居物联网解决方案³的全球连接标准

“Matter”（前身为Project CHIP editor_iot）。“Matter”的诞生将为物联网科技的进一步发展提供有力支撑，继而刺激未来对该领域的投资。



风险投资者四处寻找机会

由于风险投资者正寻找全球市场的最佳交易及欠发达市场中的新机遇，同时疫情冲击下虚拟交易形式逐渐普及，跨国投资迎来大幅增加。以美国为例，高估值开始吸引风投投资者将目光投向湾区、波士顿及纽约以外的地区。但美国的二级市场目前也已经有些饱和，一心寻找理想交易的风险投资者开始放眼国际市场。在此趋势带动下，其他地区的风险投资水平及交易规模均实现增长，该趋势同时有助于东南亚、拉丁美洲、非洲等地区新兴科技行业逐渐迈向成熟。



IPO活动持续快速增长

2021年第三季度，全球IPO活动继续保持稳健发展，但企业不再普遍感受到寻求迅速退出的压力。虽然许多后期企业继续以上市退出为目标，但其在把握时机方面更具战略性，其中部分在寻找最佳上市时机的过程中，将重点放在交叉融资方面。美国投资者对SPAC并购的兴趣继续下降，但其他地区的企业仍表现出一定程度的兴趣。



美洲及欧洲市场活跃度受到夏季淡季冲击

虽然仍有交易陆续达成，但已不复今年上半年的猛烈态势。但是，9月份的强劲表现足以弥补短暂的失速。在美洲及欧洲地区，后期融资交易（包括IPO前融资交易）对风险投资者仍然特别具有吸引力。

在这两个地区，有越来越多的国家吸引大量风险投资，突显了投资者放眼全球追求高价值回报之势，以及创新型企业能够吸引几乎世界各地资本的关注。以美洲为例，美国以外最大规模风投交易发生在安提瓜，其加密货币交易所完成了9亿美元融资。与此同时，在欧洲地区，爱沙尼亚交通科技公司Bolt获得7.09亿美元融资，瑞士的Quantus Holding Strategies和TradePlus24分别获得5.53亿美元和2.25亿美元融资。

³ https://zigbeealliance.org/news_and_articles/chip-is-now-matter/



中国政策转变可能导致风险投资转向亚洲其他地区

进入2021年第四季度，亚洲市场风险投资方向可能发生转变，尤其是在教育科技领域。尽管过去一年中教育科技一直是亚洲的主要投资领域，但在中国2021年第三季度出台的教辅行业新规下，未来对中国这一领域的投资可能会大幅减少。受中国政策转变影响，教育科技领域的风险投资可能会越发向印度倾斜，而该领域在此之前已成为印度投资“热土”。虽然2021年第三季度中国的风投放缓，但硬件与消费市场企业仍有达成大型风投融资交易，其中包括喜茶（获5亿美元融资）以及西安奕斯伟材料科技有限公司（获4.62亿美元融资）。



2021年第四季度的趋势重点

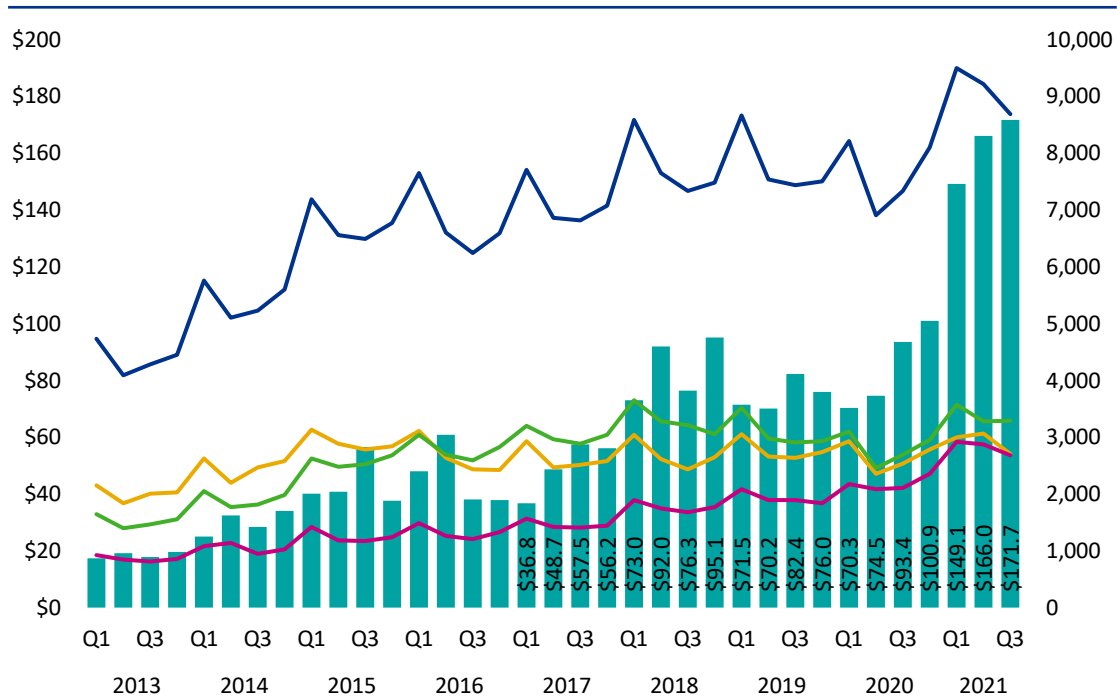
金融科技、健康及生物科技、B2B服务、物流配送预计仍将是全球风险投资重点领域。鉴于当前物流配送企业数量较多，且纷纷寻求扩大规模及增加市场份额，未来数季度该领域可能出现区域性乃至全球性的大型合并。

投资者对ESG及清洁科技的兴趣预计将继续上涨。随着《联合国气候变化框架公约》第二十六次缔约方大会（COP26）将在2021年第四季度如期举行，可持续发展与气候变化问题将成为首要关注焦点，由此可能会催生更多ESG主题基金，同时对ESG相关科技及能应对气候变化影响的清洁科技解决方案的投资也将增加。

2021年的交易数据有望创历史新高

全球风投融资情况

2013年-2021年第三季度



2021年前三季度接连创新高。风投融资成交量与成交额最近一次出现下滑还是由于疫情影响，但随后风险投资市场如股市般加倍发力，朝着破历史纪录迈进。

尽管促成风投融资激增的因素有很多，但其中最可能的驱动因素包括：

- 随着主要机构加码风险投资，融资活动强劲，从而导致资金过剩创历史纪录
- 该领域（尤其在对冲基金、主权财富基金等非传统风投公司中）的活跃基金数量增加
- 从网络安全领域到中小企业电子商务解决方案，实现数字化的迫切性被不断强调
- 政府史无前例地提出绿色能源投资及绿色能源巨额补贴政策议案，带动大量绿色能源领域的创业活动
- 对于推动领域内再投资并协助验证估值的接受风投的成熟公司，在股市的推波助澜下，流动资金几乎达到前所未有的水平。

“随着投资者继续向后期大型交易投入资金，规模超10亿美元的交易达到了创纪录的11宗，2021年第三季度对全球风投市场而言注定是不平凡的一个季度。美洲及美国均创下风投历史新高，而亚洲风投融资额仅低于2018年第二季度，达到第二历史高位。”



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30863

