

揭密德语地区创业生态

探究德语地区创业生态系统
揭示交易、融资和退出方面的趋势

序言



在技术突飞猛进、创新行业蓬勃发展的背景下，DACH地区（德语地区，包括德国、瑞士、奥地利和列支敦士登）已经奠定了其在欧洲创业圈的稳固地位。由于该地区拥有卓越的工程传统和高水平的人才库，德语地区的创业生态系统蓬勃发展，吸引了全球的关注和投资。

本报告旨在通过分析交易、融资和退出方面的趋势，揭密德语地区初创企业生态系统的现状，从而找出未来的主要机遇和挑战。

通过分析该地区的创业生态系统，我们旨在为创业者、投资者和政策制定者提供有价值的见解和指导，帮助他们在这个充满活力的生态系统中做出明智的决策。

过去的十多年来，我们NGP Capital一直在密切关注该地区创业生态的发展，并支持了一系列行业领先的创业公司，例如GetYourGuide、Scandit、ANYbotics、Babbel和Clue。

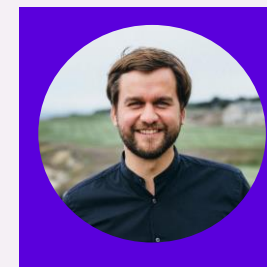
德语地区涌现出许多创新公司，涵盖了金融科技、电子商务、健康科技、移动出行和人工智能等多种领域。从柏林到维也纳、再到苏黎世，各种创新中心相继涌现。这些创业公司不仅颠覆了传统行业，还开创了新的市场，重新定义了商业模式，并应对了紧迫的社会挑战。

该地区初创企业生态系统的主要优势之一是其根深蒂固的卓越工程和技术文化。凭借精密工程的传统，该地区培养了一支技术娴熟的劳动力队伍，生产出在全球舞台上崭露头角的尖端技术。

然而，在该地区取得显著成就的同时，我们也必须看到其中的挑战并积极应对。虽然德语地区的初创企业生态系统蓬勃发展，但它也面临着诸如融资放缓、监管复杂性和人才保留等问题。

缩小初创企业与投资者之间的鸿沟，简化监管框架，并促进多样性和包容性的创业文化，对于维持发展势头和确保长期成功至关重要。

我们坚信，通过深入了解和积极应对机遇及挑战，德语地区可以释放其全部潜力，成为全球创新和创业的领导者。



Christian Noske
诺基亚成长基金合伙人

主要发现

1

分析显示，2023年第二季度出现了稳定的迹象，德语地区的风险投资融资水平恢复到了2021年“融资泡沫”之前的水平。

2

德国的融资水平在2022年上半年至2023年同期下降幅度与其它欧洲国家相比较小，



德国



法国

3

在2023年第二季度，德语地区的生成式AI创业公司吸引了248亿美元的融资，超过了整个2022年的210亿美元。

方法和数据



方法

本报告中，我们分析了德语地区与VC及由VC支持的公司相关的数据。分析数据基于NGP Capital专有的数据和机器学习平台 Q，该平台汇总的数据来源于多个渠道。



对**2020第一季度到2023年第二季度**的数据进行了分析
除非另行说明



包括所有风险投资，不包括私募股权投资和成长型股权投资



数据包括德国、瑞士、奥地利和列支敦士登，英国和法国仅出现在个别图表中，以供参照。

数据特征

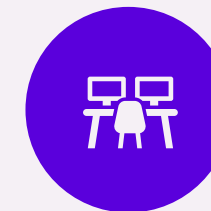
除VC数据外，该分析还对创业公司的招聘信息深入分析，而公司和投资者的发展势头则由NGP Capital进行衡量



NGP Capital质量评分系统对投资者和公司在同类竞争对手中的表现进行排名



3,905 家公司
5,644 轮次融资



76,476 个招聘信息

德国主导德语地区的风险投资

相对于体量，瑞士表现更胜一筹。

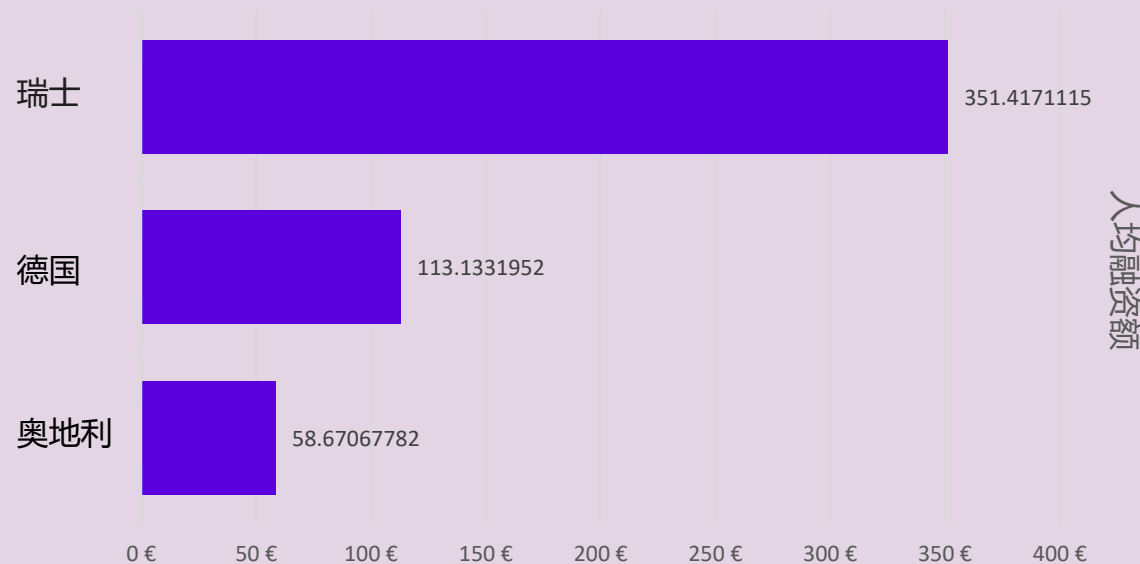
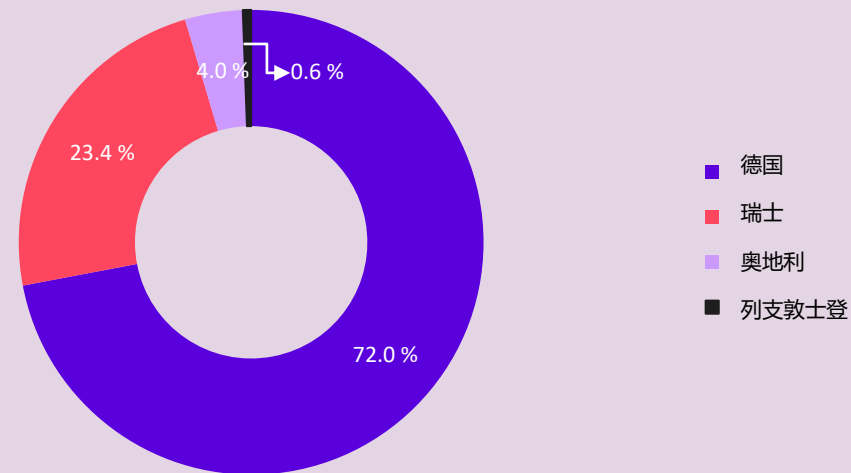
在 2022 年第三季度至 2023 年第二季度，德语地区的大部分风险投资都投向了德国初创企业，占总额的 72.0%。

虽然从绝对数字来看，德国在该地区的风险投资中处于领先地位，但从人均数字来看，德国却被瑞士甩在了后面。

德国在风险投资方面取得的主导地位，可归因于与德语地区其它国家相比，它具有较大的规模。而人均风险融资数字提供了另一清晰的视角，瑞士以 351 美元领先，德国以人均 113 美元紧随其后。



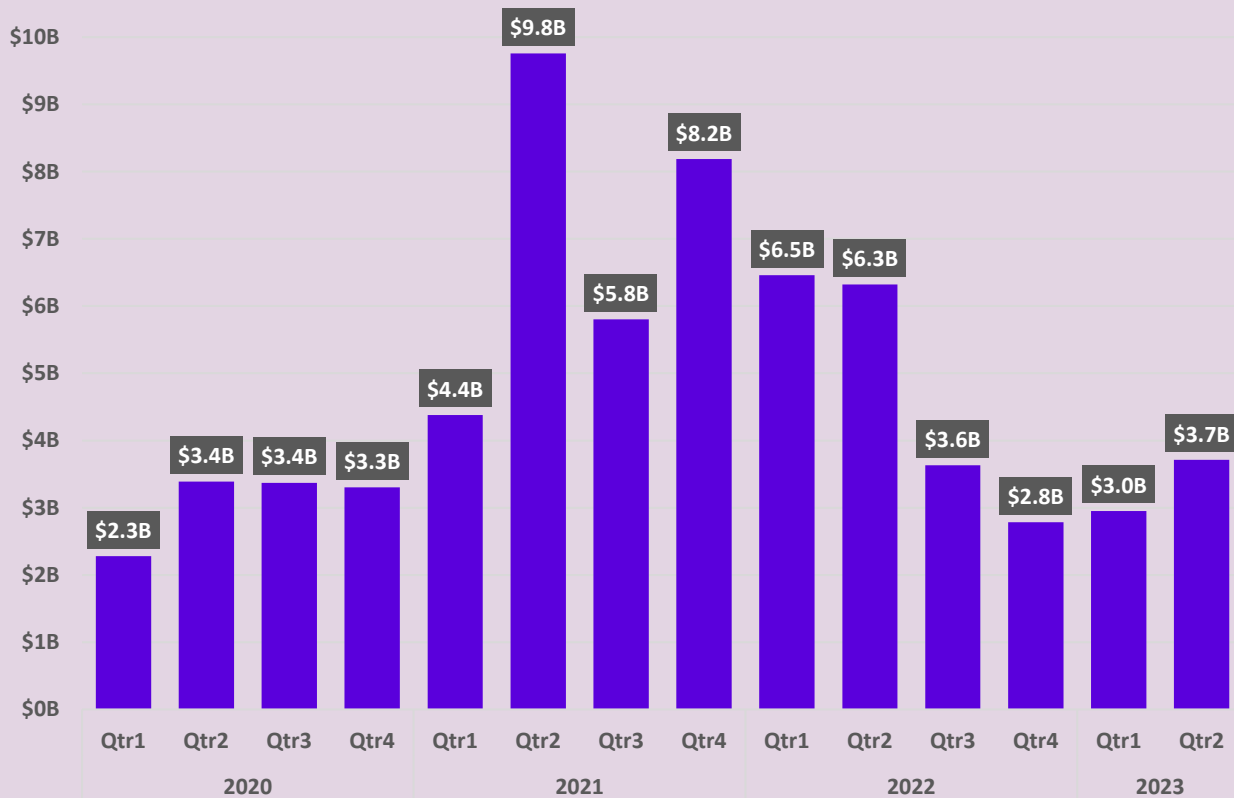
2022年第三季度至2023年第二季度各国风险投资比例



2023年第二季度显示了积极的稳定迹象



德语地区创投资金，2020年第一季度至2023年第二季度



受全球创投市场调整的影响，本地区也受到冲击

全球风险投资从2022年第二季度开始下滑，德语地区也不例外，2022年第二季度的表现弱于2022年第一季度，与通常趋势相反。

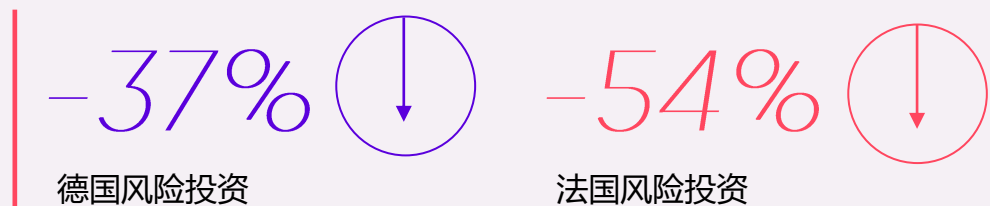
2023年第一季度与2022年同期相比，下降了54%后，2023年第二季度显示了积极的稳定迹象，与2022年同期相比，下降幅度减小为41%。

然而，创投资金仍远低于2021年的峰值水平。2021年，季度最低资金水平为44亿美元，但自2022年第三季度以来，创投资金未超过37亿美元，并在2022年第四季度下降至最低的28亿美元。

德国比邻国更坚韧

瑞士和奥地利的风险投资减少三分之二

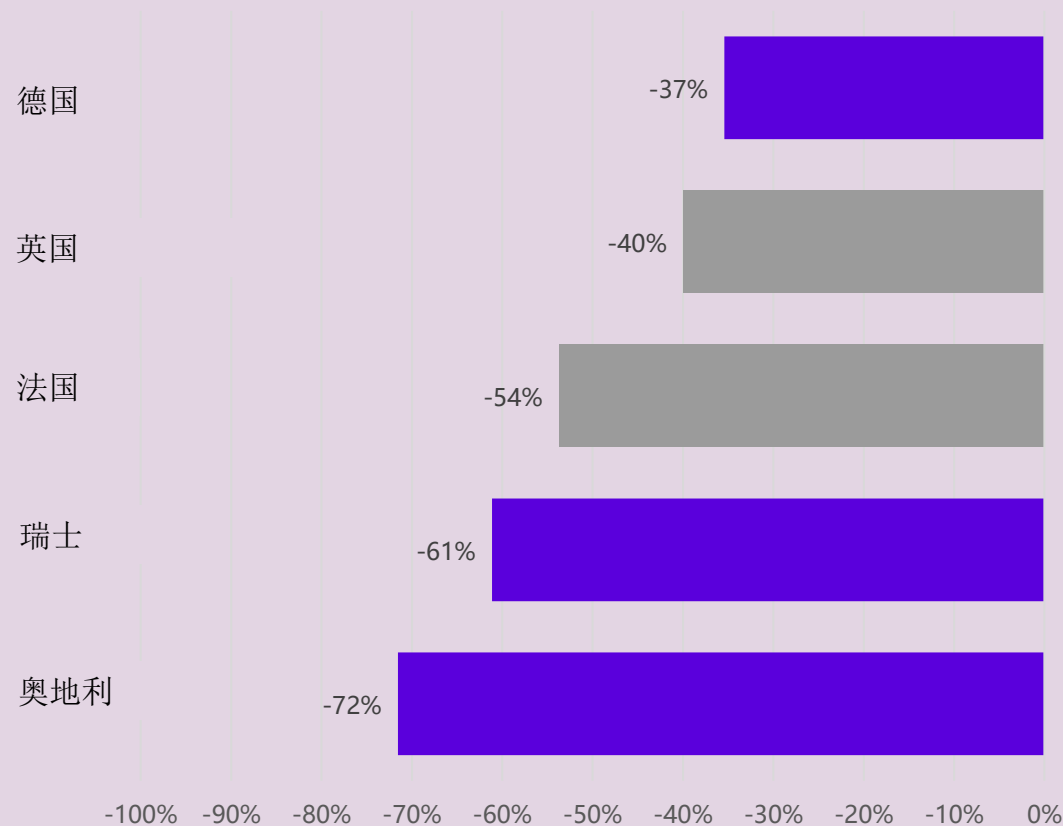
2023 年上半年与 2022 年同期相比，德国风险投资减少了 37%，表现相对好于法国和英国，这两个国家分别下降了 54% 和 40%。



另一方面，与德国相比，瑞士和奥地利都出现了急剧下降。



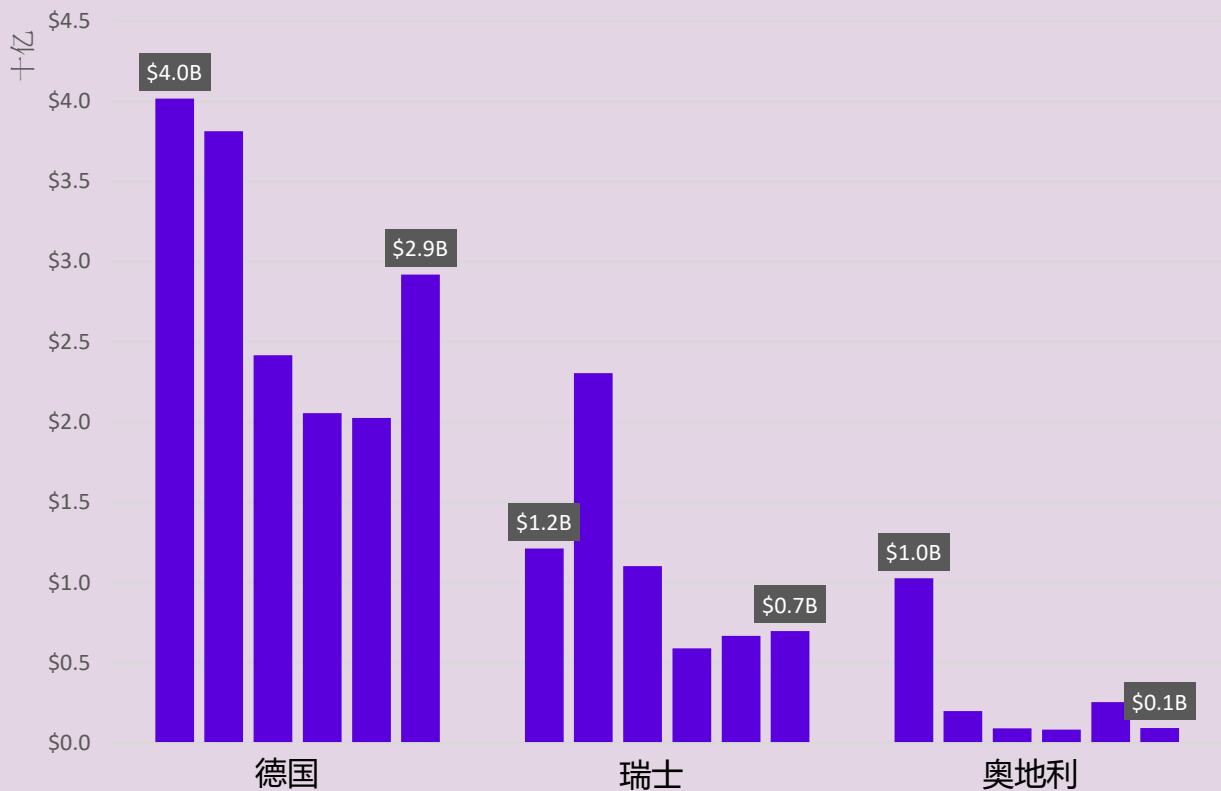
各国风险投资变化，2023 年上半年与2022年上半年相比



德国引领 2023 年第二季度的上升趋势



风险投资季度融资额，2022年第一季度至2023年第二季度



瑞士保持稳定，奥地利则落后

德国2023年第二季度的风险投资强劲，达到29亿美元。虽然这一数字与2022年第一季度相比下降了25%，但仍反映出良好的表现。

2022年第二季度，瑞士经历了融资高峰，融资额达到20亿美元。但此后，融资额大幅下降，2023年第二季度仅筹集到7亿美元。

2023年第二季度的融资增长主要归功于德国初创企业，其它市场的融资并未出现类似的增长。

二级城市在经济下滑中显示出韧性

慕尼黑、洛桑和巴塞尔表现强劲

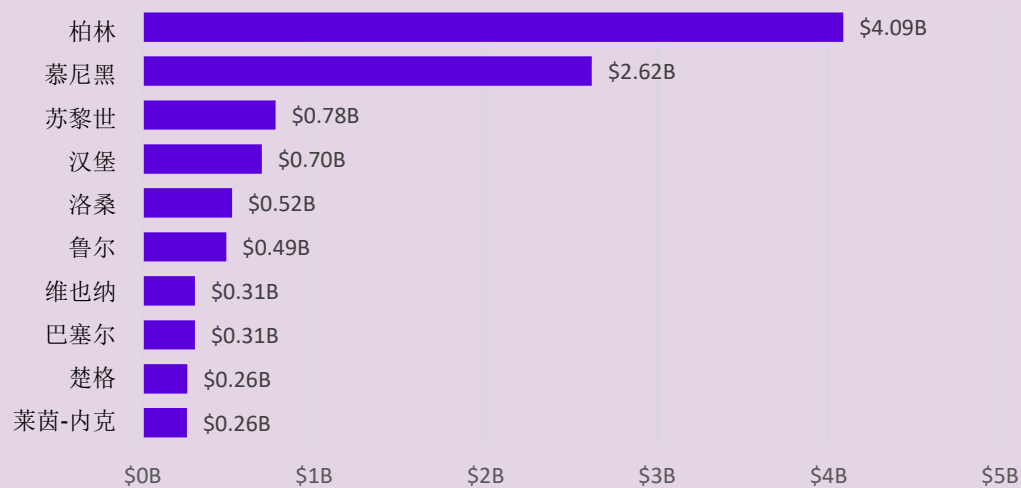
从过去一年的风险融资总额来看，柏林、苏黎世和维也纳已成为各自国家的主要创业中心。

然而，值得注意的是，这些领先的创业中心目前正面临着令人担忧的融资趋势。柏林的融资额下降了 44%，维也纳下降了 80%，而苏黎世则大幅下降了 77%。

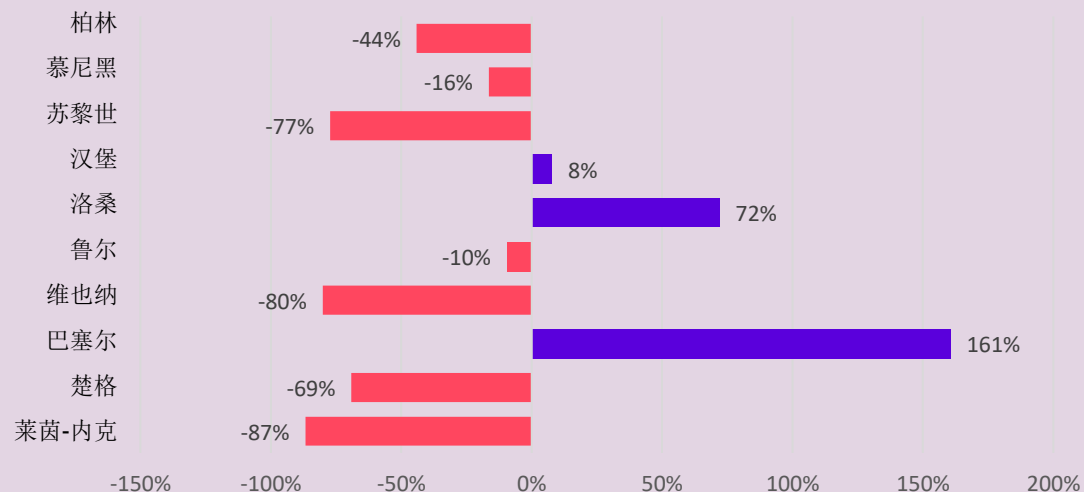
相比之下，二级城市的表现比较积极。慕尼黑 (-16%)、汉堡 (+8%)、洛桑 (+72%)、鲁尔 (-10%) 和巴塞尔 (+161%) 等城市的数据相对较好。



各城市风险投资额，2022年第三季度至2023年第二季度



各城市风险投资变化，2022年上半年至2023年上半年



市场深度剖析



旅游, 食品和健康科技蓬勃发展



企业软件、金融科技和交通运输落后

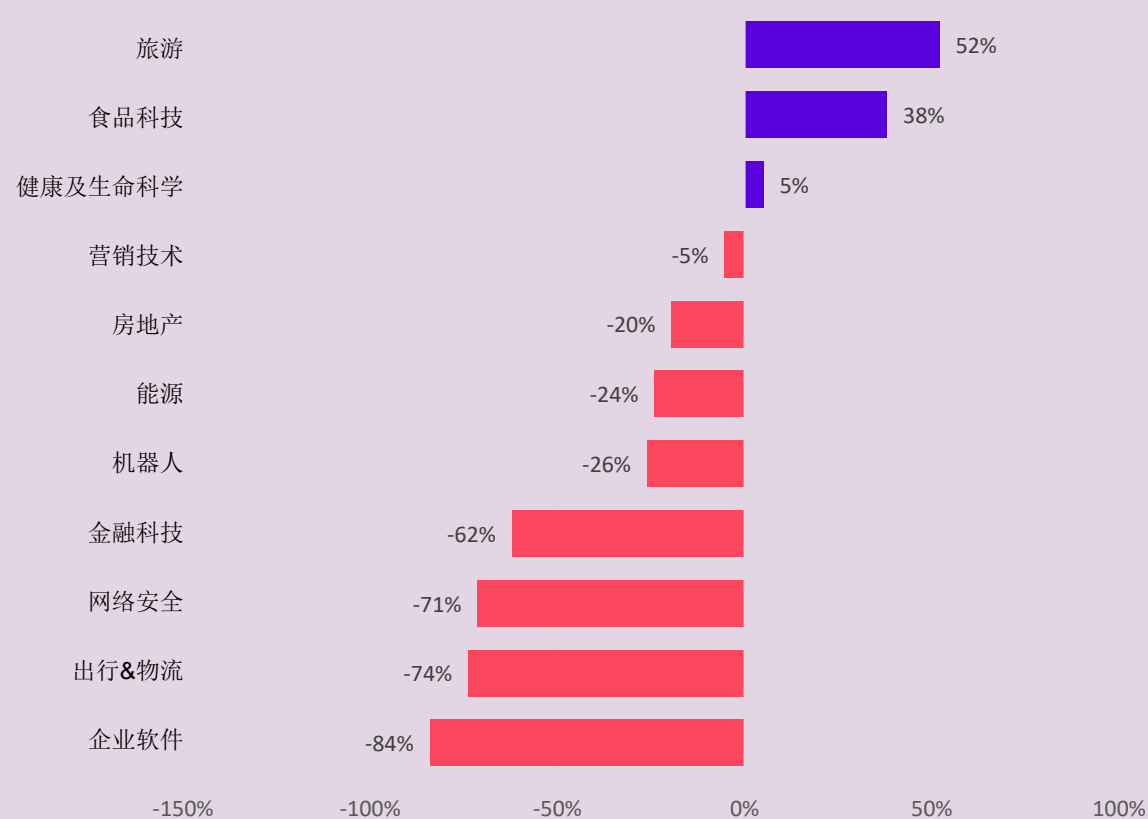
2023 年上半年, 旅游 (+52%)、食品科技 (+38%) 和健康及生命科学 (+5%) 等行业与上一年相比显著增长。

与此同时, 德语地区一些历来蓬勃发展的行业也出现了令人担忧的数字。

企业软件 (-84%)、网络安全 (-71%) 和金融科技 (-62%) 等软件驱动型行业出现大幅下滑。

而营销技术、房地产、能源和机器人等行业则相对稳定。

各行业风险融资额, 2023年上半年与2022年同期相比



德语地区B2B行业在融资方面占据优势



B2C 初创企业复苏势头更加强劲

德语地区初创企业融资市场主要集中在B2B公司，在2022年第一季度至2023年第二季度期间累计获得190亿美元的风险投资，而B2C公司同期获得82亿美元。

自2022年以来，这两个行业的融资速度同时放缓，B2B融资下降了57%，B2C融资下降55%。

不过，B2C的融资速度反弹更快，2023年第二季度已达到2022年第一季度水平的75%，而同期B2B的资金仅达到2022年第一季度水平的59%。

B2B和B2C融资额, 2022年第一季度至2023年第二季度



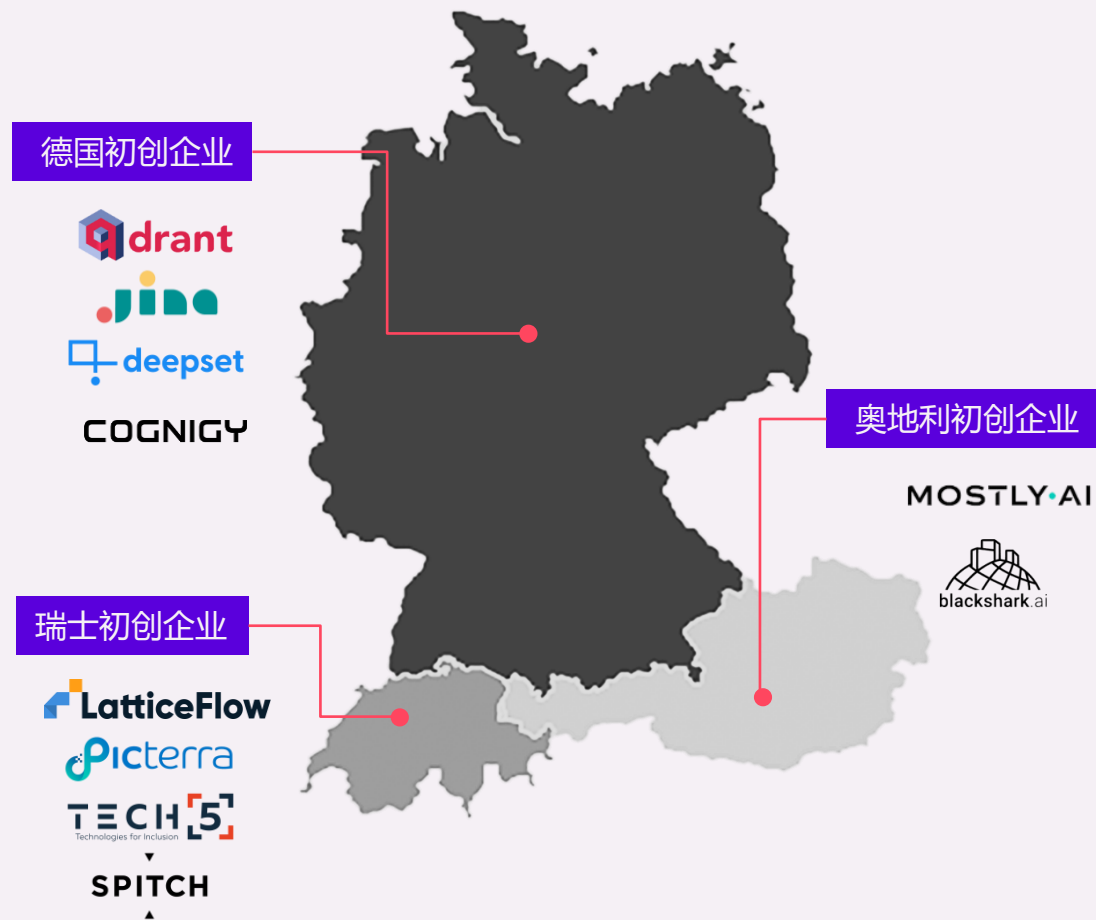
AI竞赛加剧，融资创历史新高



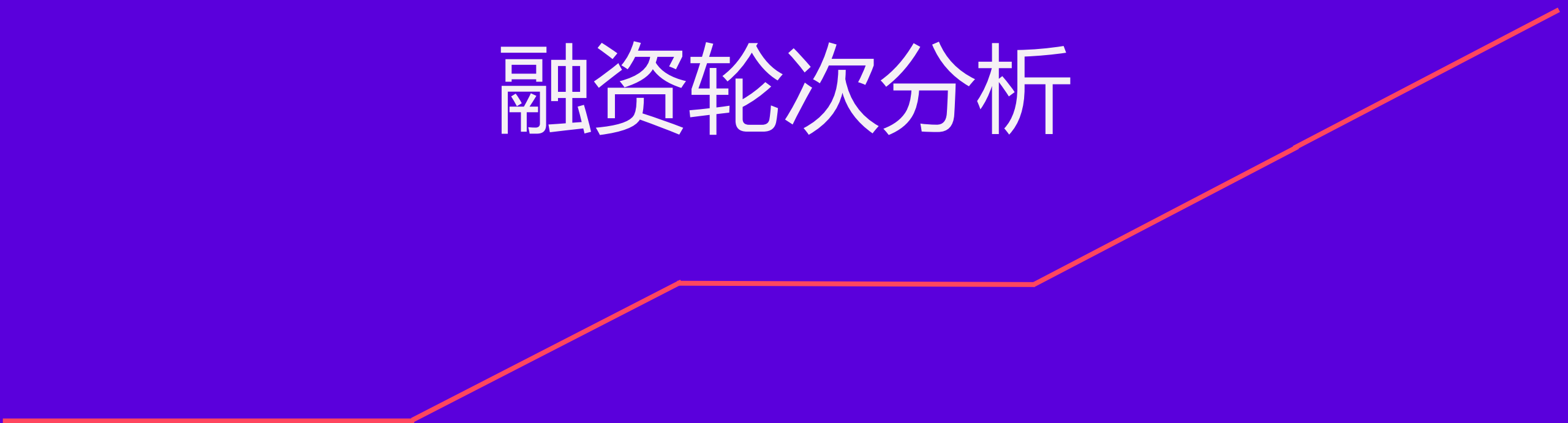
德语地区AI初创企业融资，2020年第一季度至2023年第二季度



聚焦德语地区AI初创企业： 瑞士的深度技术引领潮流



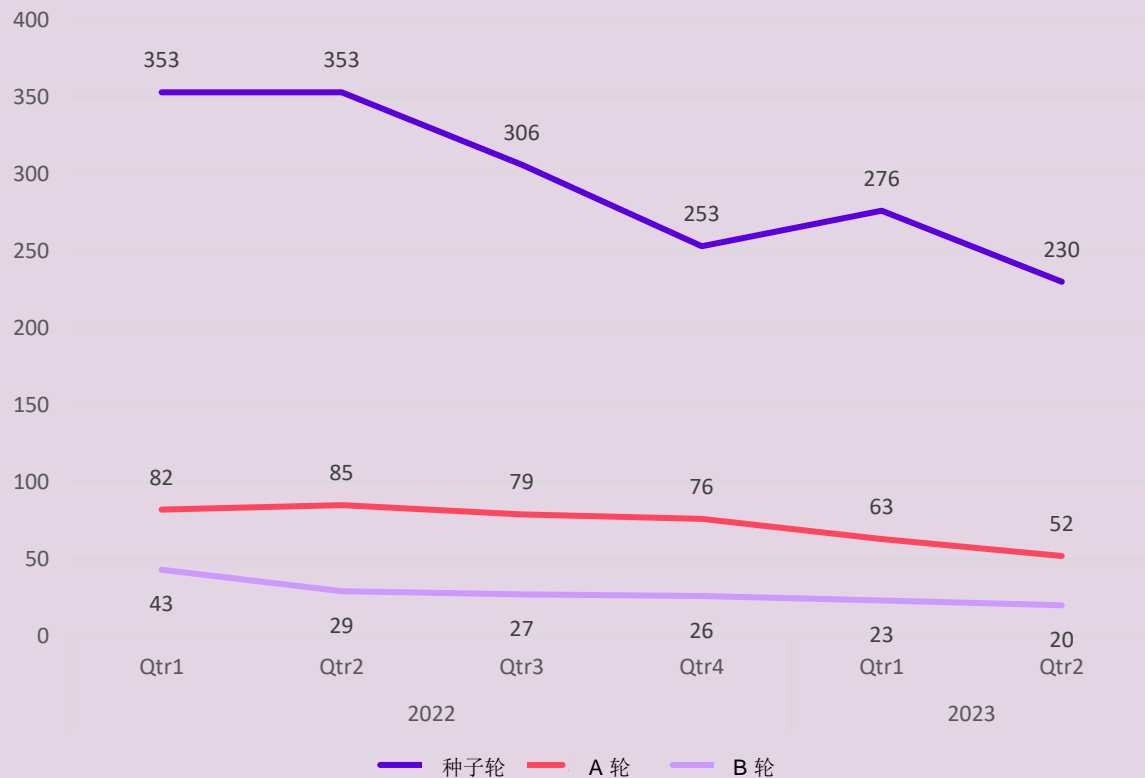
融资轮次分析



所有阶段的交易数量均有所下降



每季度交易数量，2022年第一季度至2023年第二季度



B轮融资最慢，比2022年第一季度减少53%

各个阶段的融资数量都在减少。从2022年第一季度到2023年第二季度，这一下降趋势是渐进的。

与2022年第一季度相比，2023年第一季度的B轮融资数量下降了53%，而A轮融资则下降了37%。相比之下，种子轮融资下降了35%，共进行了230轮融资。

值得注意的是，对于2023年第二季度交易的下降，部分可能是由于报告滞后造成的。

种子轮融资增长，但后期融资缩水



不同轮次每季度融资额中位数



种子轮融资规模中位数增长

自2021年初以来，B轮融资规模的中位数减少了27%，而A轮融资的中位数平均减少了13%。相比之下，种子轮融资规模的中位数增加了36%。

不过，在 2023 年第二季度，所有阶段的平均融资规模都出现了上升趋势。

虽然获得融资的公司数量可能减少，但这一趋势表明，高质量的公司受到更多关注并获得融资。

筹款周期呈延长趋势



A轮融资比以前缓慢

在研究两轮融资的时间间隔时，我们发现2022年的融资周期有所延长，2023年则进一步延长。在本分析中，我们特别关注的是A轮和B轮融资。

2020年和2021年，种子轮融资后，A轮融资通常在20个月左右完成。然而，在2023年，A轮融资平均要在种子轮融资后24个月才能完成。

另一方面，B轮融资的放缓幅度相对较小，相隔A轮从22个月变为相应的24个月。

与上轮融资平均间隔月数



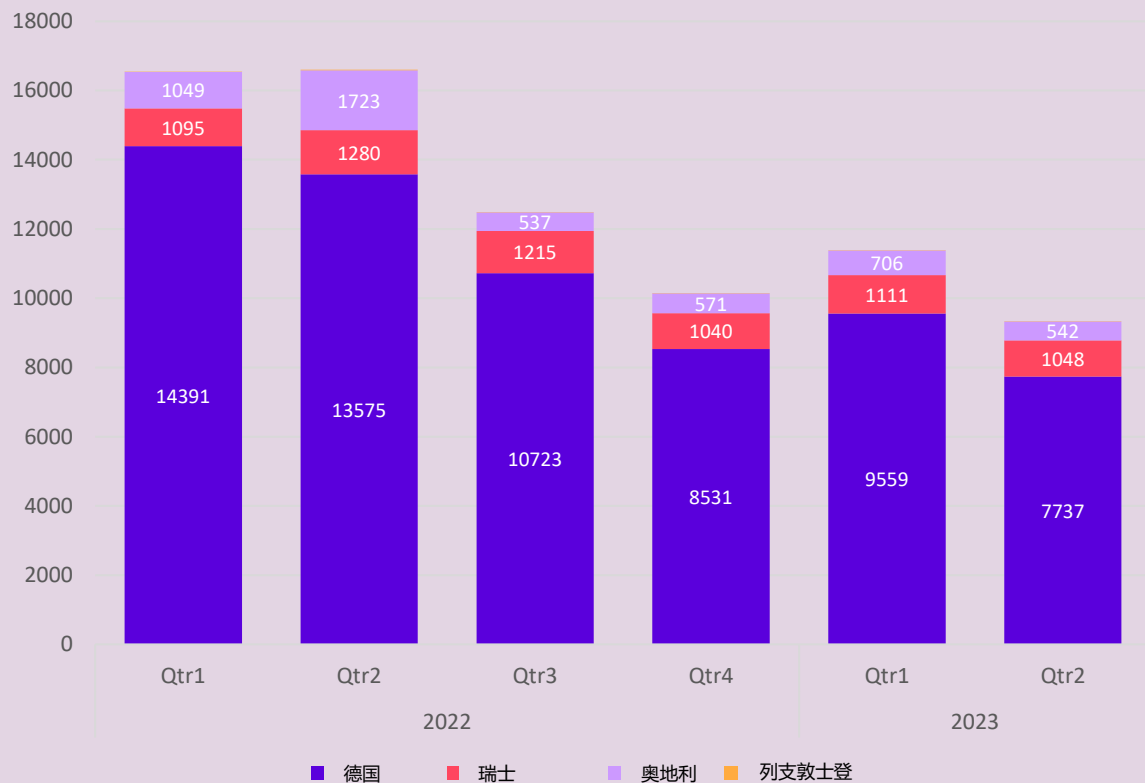
就业市场剖析



初创企业职位发布呈现稳定迹象



初创企业季度职位发布，按总部所在国



瑞士初创企业就业市场保持稳定

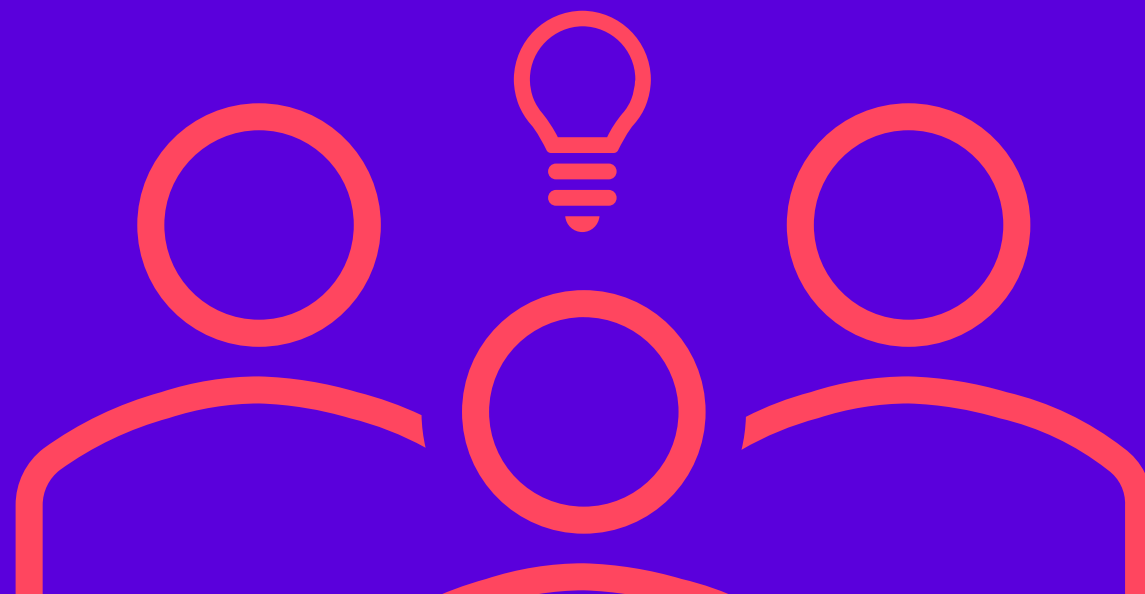
2022年第一季度，总部位于德语地区的初创企业共发布了16,536个职位，2023年第二季度减少到9,331个。

虽然该地区的新职位发布数量下降了44%，但值得注意的是，自2022年第四季度以来，下降趋势似乎已趋于稳定。

有趣的是，职位发布量的减少主要是由德国和奥地利造成的。

相比之下，瑞士的职位发布量在整个报告期内保持稳定，每季度在 1,000 到 1,300 个之间波动。

投资者

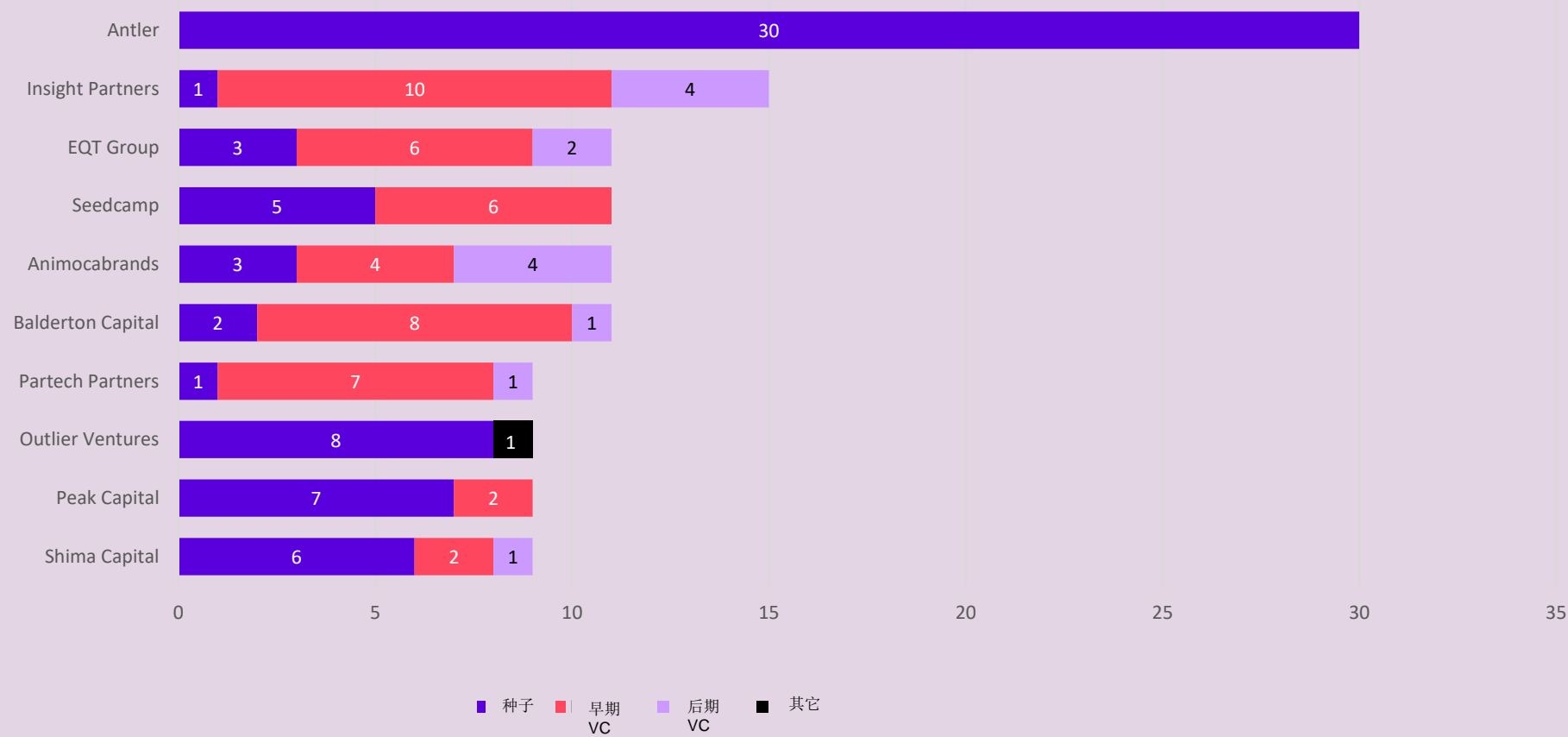


投资于德语地区初创企业的 10 大外国风险投资公司



大多数活跃外国投资者重点投资于A轮和B轮

每位投资者的投资轮数，2022年第一季度至2023年第二季度



投资轮数基于公开宣布的交易

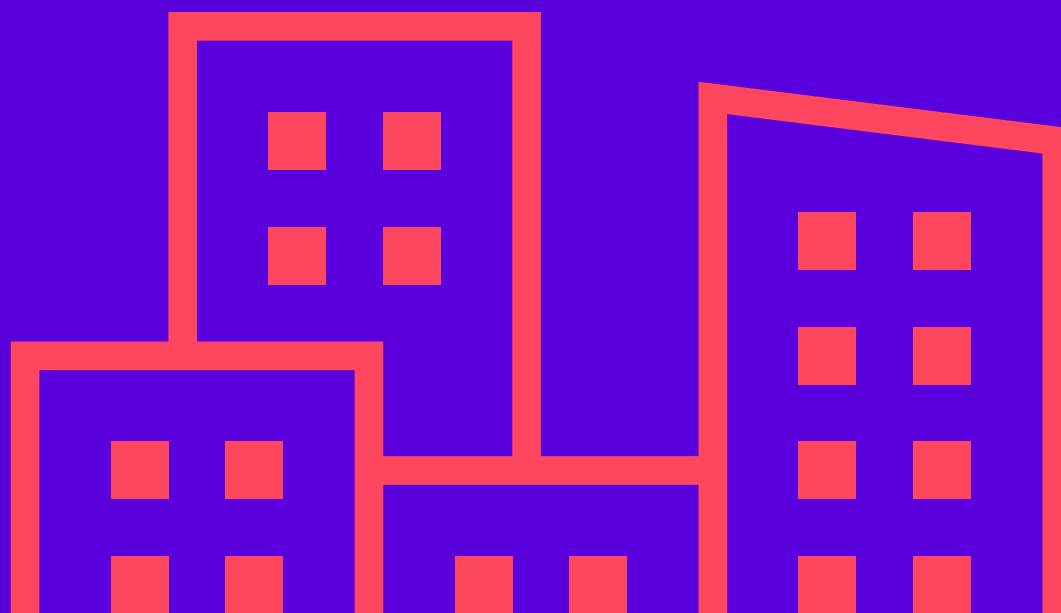
德语地区10大活跃投资者



根据NGP Capital对投资者质量评分标准，该榜单包括自2022年以来在德语地区公开宣布过5轮融资的前10名投资者。所有上榜投资者的得分均高于全球同类公司的97%。重要投资项目是根据广泛认可的发展趋势选出的。

投资方	总部所在地	# 投资轮数	重要投资项目
 P1CUS CAPITAL	德国, 慕尼黑	23	Everstores (100%), Nefta (97%), Junto (95%)
 FoodLabs	德国, 柏林	19	Project Eaden (95%), Foodji (95%), Klim (94%)
 Seedcamp	英国, 伦敦	11	CNC24 (97%), Crowd.dev (96%), Buynomics (92%)
 ACE & Company	瑞士, 日内瓦	11	Destinus (96%), SmartHelio (94%), Planted (86%)
 DVH VENTURES	德国, 科隆	9	Qunomedical (99%), Buynomics (92%)
 neosfer	德国, 法兰克福	9	Secfix (93%), Pliant (90%), Circula (88%)
 CREANDUM	瑞典, 斯德哥尔摩	8	Project Eaden (95%), Topi (95%), Prewave (91%)
 Point Nine Capital	德国, 柏林	8	Workerbase (96%), Soba (93%), ampere.cloud (97%)
 ciny	美国, 旧金山	6	Cello (98%), Trawa (97%), Otterspace (96%)
 bmp Ventures	德国, 柏林	5	Neotiv (91%), Fleming (89%), Solar Materials (89%)

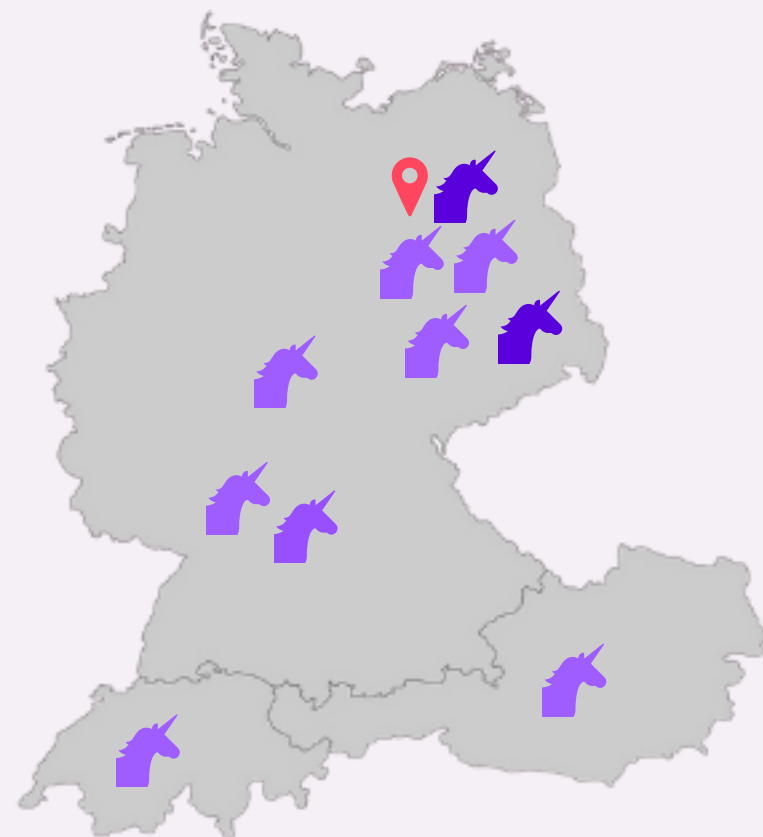
德语地区顶级公司



2022年以来德语地区的新晋独角兽



自2022年以来，共有10家公司跻身独角兽，其中两家的估值是在2023年达到10亿美元大关。有趣的是这10家公司中有5家来自柏林，而位于苏黎世的 Scandit 则展示了瑞士的技术深度。



2022年诞生的独角兽

2023 诞生的独角兽



2022年融资平均值

€157M



NGP

诺基亚成长基金投资组合



自2022年，柏林是独角兽增长最快的地方

来源：估值数据基于 Pitchbook

十大即将诞生的独角兽 (Soonicornns)



发展势头最猛的10家公司，当前估值超过1亿美元。该排名基于NGP Capital的机器学习算法Q，该算法根据实际结果进行训练。

公司	介绍	最新轮融资
The Exploration Company	可重复使用的模块化轨道运载工具制造商	2023年A轮, \$43.9M
ENVIRIA	采用类似 SaaS 模式的太阳能项目开发商	2022年A轮, \$23.7M
AMWbotics	工业检测自动化机器人解决方案	2023年B轮, \$50M
MOSTLY AI	AI生成的结构化合成数据提供商	2022年B轮, \$25M
Taktile	为银行和信贷机构提供基于AI的信贷决策解决方案	2022年A轮, \$20M
verity	用于仓储管理的无人机供应商	2023年B轮, \$11M
Cere	面向企业的分散式数据和金融云	2022年VC后期, \$50M
WorkMotion	人力资源管理系统的云平台	2022年B轮, \$40M
jina	基于云的 Python 神经网络库提供商	2021年A轮, \$30M
sosafe	基于云的平台提供网络安全培训, 提高员工意识	2022年B轮, \$73M

估值
\$ 1亿美元+

NGP Capital
Soonicornns 排名由我们专有的AI平台Q产生

柏林是Soonicorn增长最快的地方

2020年以来十大退出案例



尽管过去两年退出市场一直相对停滞，但德语地区仍有一些值得注意的成功退出案例，其中包括2023年4月Software AG的收购和2021年Lillium的SPAC交易。

公司	公司业务 (退出时)	估值	退出时间	所在地
	二手车批发平台	€ 7.9 B	2021年2月上市	德国, 柏林
	运动数据提供商	\$ 7.4 B	2021年9月上市	瑞士, 圣加仑
	具有独特缓冲性能的跑鞋	\$ 7.3 B	2021年9月上市	瑞士, 苏黎世
	时尚产品在线零售商	€ 3.92 B	2021年6月上市	德国, 汉堡
	宠物食品和用品在线零售商	\$ 3.50 B	2021年8月被收购	德国, 慕尼黑
	电动航空飞行器开发商	\$ 3.30 B	2021年9月SPAC	德国, 慕尼黑
	企业软件集成供应商	€ 2.20 B	2023年4月被收购	德国, 达姆施塔特
	临床阶段的心理健康药物	\$ 2.30 B	2021年6月上市	德国, 柏林
	乙型和丁型肝炎的治疗	€ 1.10 B	2020年12月被并购	德国, 巴特洪堡
	电动汽车开发商	\$ 1.10 B	2021年11月上市	德国, 慕尼黑

来源：估值数据基于 Pitchbook

关于诺基亚成长基金



NGP Capital (诺基亚成长基金) 是一个全球风险投资基金，活跃投资于欧洲、美国、中国和以色列，重点投资于企业软件、工业技术、网络安全和基础设施领域的 A 轮及以上早期 B2B 公司。

NGP Capital 于2022年推出了4亿美元第五期基金，投资于推动数实大融合的公司。

NGP Capital 成立于2005年，资产管理规模超过16 亿美元，投资了100 多家公司，其中18 家成为独角兽，11家成功上市。

我们在德语地区投资的企业包括ANYbotics, GetYourGuide, Babbel, eGYM, Clue及 Scandit.

更多信息，请访问我们的官网: www.ngpcap.com