

# 解密德语区初创企业

## Vol. 2024

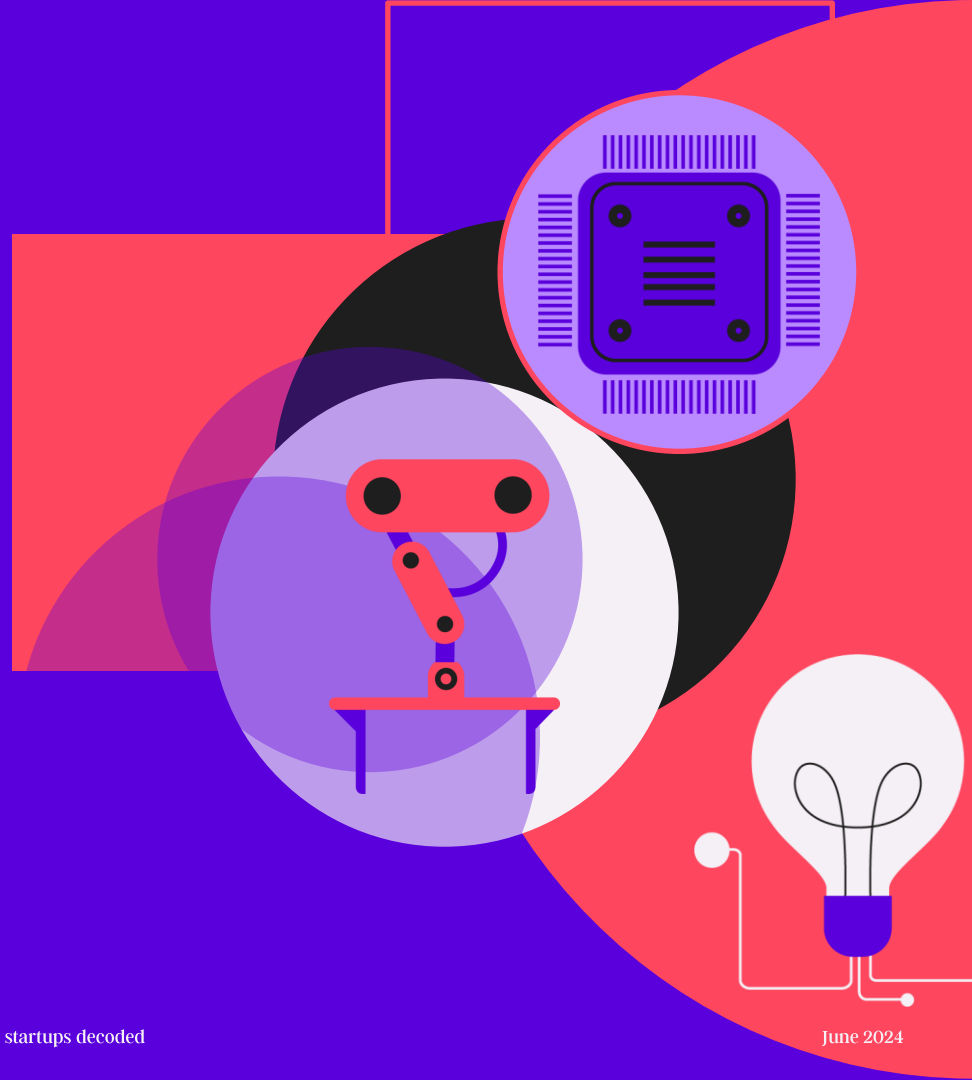
德语区初创企业生态概览，涵盖交易、融资情况和行业趋势。

[ngpcap.com](https://ngpcap.com)

NGP Capital analysis

DACH startups decoded

June 2024



# 前言



过去几年，初创公司和风险投资领域充满了不确定性——随着公开市场的关闭，盈利能力的重要性上升，以及全球地缘政治的动荡，整个行业都在寻找新的常态。

在此背景下，德语区初创公司生态继续发展并保持韧性，为该地区的初创企业提供了在全球范围内扩展和发展的不确定性和机遇。

今天，我们很高兴发布第二期《解密德语区初创公司2024》报告，深入探讨当前德语区初创公司生态系统的现状，揭示该地区的创业景观。

近二十年来，NGPCapital一直站在德语区初创公司生态系统蓬勃发展的前沿，为GetYourGuide、ANYbotics、Babbel、Scandit、Daedalus等开拓者提供支持。

在此期间，我们见证了德语区如何稳居世界顶级初创企业中心之列，如何诞生出全球领先的企业，颠覆传统行业，重塑消费者行为。

虽然融资动态发生了显著变化，B2B初创公司的关注度增强，但该地区强大的工程和技术专长显然将培育出新一批的行业领导者。

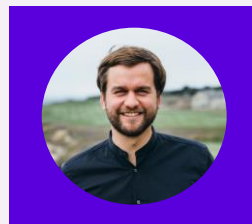
此外，随着人工智能潜在影响在我们集体意识中占据主导地位，德语区在计算机视觉、机器学习和自然语言处理等领域的深厚专长，使得德语区初创公司在利用AI跨行业转型潜力方面具有竞争优势。

然而，尽管新技术为本地区的初创企业和增长资本开辟了新的途径，但本地区仍需要监管改革、支持性政策环境和跨境合作、本地区需要监管改革、支持性政策环境和跨境合作。

正如我们的报告所强调的，自2022年第三季度以来，季度融资数据稳定在25亿至32亿美元之间，表明市场趋于稳定。

随着资金趋于稳定，创新蓬勃发展，该地区必将培养出下一波全球领导者。请深入阅读本报告，探索推动德语区初创企业未来发展的最新趋势和见解。

Christian Noske  
合伙人  
NGP Capital



# 主要趋势

1 数据显示，自 2022 年第三季度以来，季度融资额稳定在 25 亿至 32 亿美元之间，表明市场已找到新的平衡。

---

2 AI和深度科技初创公司推动德语区的繁荣，AI初创公司融资同比飙升114%，而深度科技初创公司在过去12个月内融资额达22.3亿美元。

---

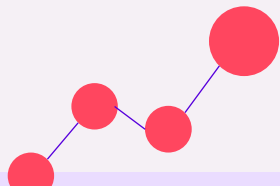
3 B2C和B2B初创公司之间的融资差距显现，B2B融资连续三个季度超过20亿美，而B2C公司的融资保持在较低水平，2024年第一季度仅为5亿美元。

# 数据与研究方法



## 研究方法

本报告基于 [NGP Capital的数据和机器学习平台Q](#)，该平台汇集并分析了多个来源的数据。

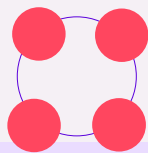


### 数据采集范围：

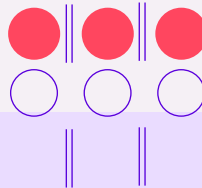
2020年1月1日（2020年第一季度）至2024年3月31日（2024年第一季度）的完整数据集。

**LTM** 指2023年4月1日至2024年3月31日（2023年第二季度至2024年第一季度）。

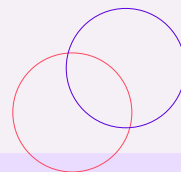
**PTM** 指“前十二个月”，相应涵盖2022年4月1日至2023年3月31日（2022年第二季度至2023年第一季度）。



**德语区：**指德国、瑞士、奥地利和列支敦士登。在一些图表中使用了英国和法国的数据进行比较。



完整数据集包括6867家公司的9729轮融资，其中1676家公司的1748轮融资记录于2023年第二季度至2024年第一季度之间。2023年第二季度至2024年第一季度。

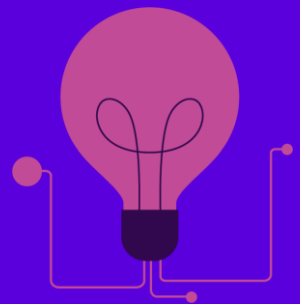


风险融资总额为672亿美元，其中110亿美元是在2023年第二季度至2024年第一季度期间筹集的。

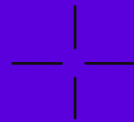
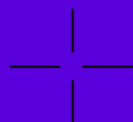
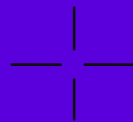


### 数据来源：

- Dealroom
- Harmonic
- Predictleads



# 01 市场概况



# 德语区市场在动荡后找到新常态



## 季度融资水平稳定在 25 亿至 32 亿美元

虽然融资水平从 2021 年的峰值大幅下降，但自 2022 年第三季度以来，季度数字已稳定在 25 亿至 32 亿美元的范围。这可能表明市场已经找到了新的平衡点。

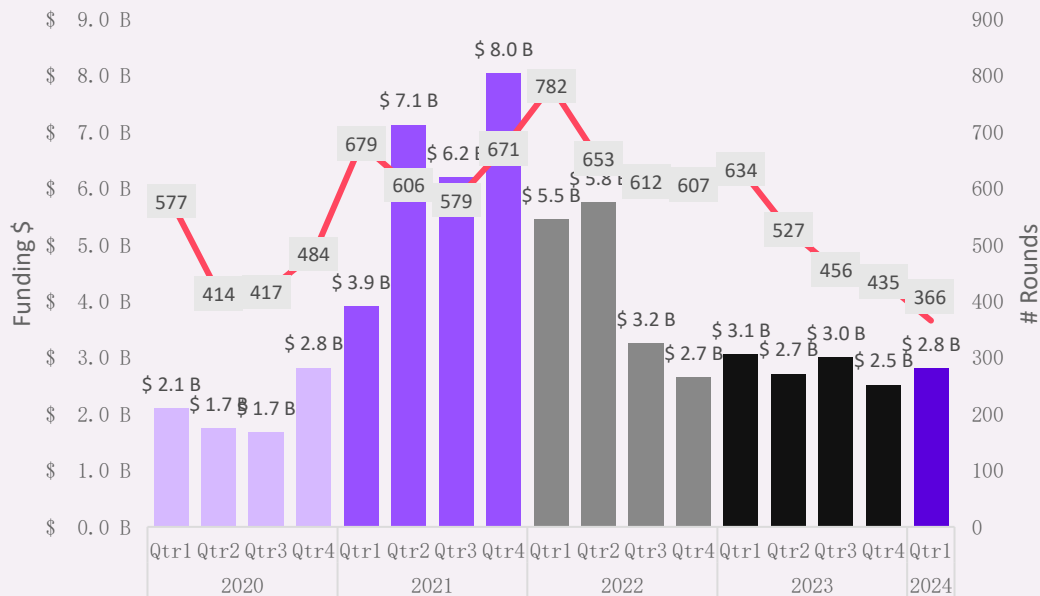
尽管最近有所下降，当前的融资水平仍高于 2019 年和 2020 年疫情前的水平，这表明德语区风险投资市场保持了繁荣时期取得的一些成果。

较小的种子轮融资报告滞后，可能会在报告时为最新的融资数据提供支持。

**\$11B**  
LTM

2023 年第 2 季度至 2024 年第 1 季度 德语区初创企业融资额

DACH venture funding & rounds per quarter, Q1 2020 – Q1 2024



# 德国初创企业占据主导地位



## 瑞士在人均投资方面表现突出

作为该地区的经济引擎，德国在过去十二个月中占据了DACH地区总风险投资额的惊人75.2%。

然而，在人均融资方面，瑞士则以每人247美元的数字遥遥领先，几乎与英国的人均305美元持平。

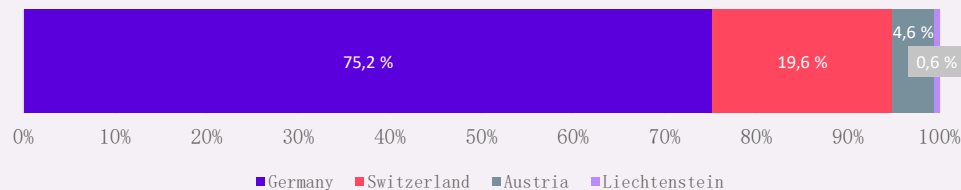
进一步观察，尽管德国在DACH地区的总体融资份额中占据主导地位，但在每人风险投资方面却落后于英国和法国。法国以每人147美元的风险投资额超越德国，表明德国的风险投资生态系统仍有待开发的潜力。



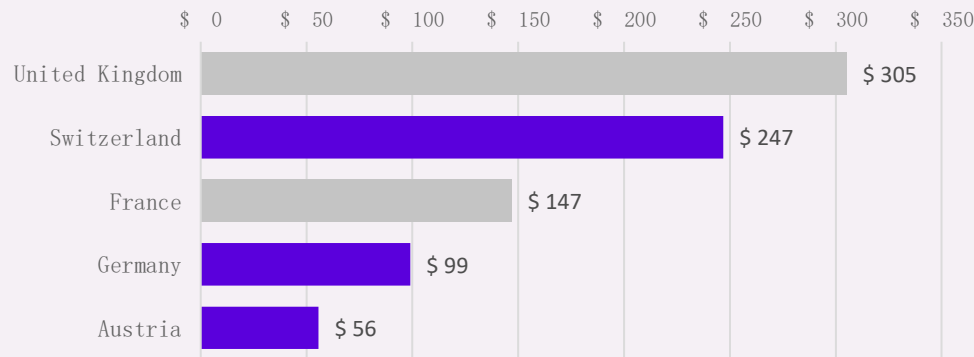
**\$247**

瑞士人均风险投资

% Share of venture funding by country, Q2 2023 - Q1 2024



Venture funding per capita, Q2 2023 - Q1 2024



# 德国引领季度融资增长

## 瑞士和奥地利的风险投资停滞不前

从近期的融资趋势来看，德国出现了积极的迹象，2024年第一季度与2023年同期相比小幅增长了+3.9%。

相比之下，瑞士出现了19.8%的大幅下降，而奥地利的下降幅度更大，为75.8%，在第一季度仅募集到5900万美元。仍需观察奥地利的下降是否是一个特例。



德国



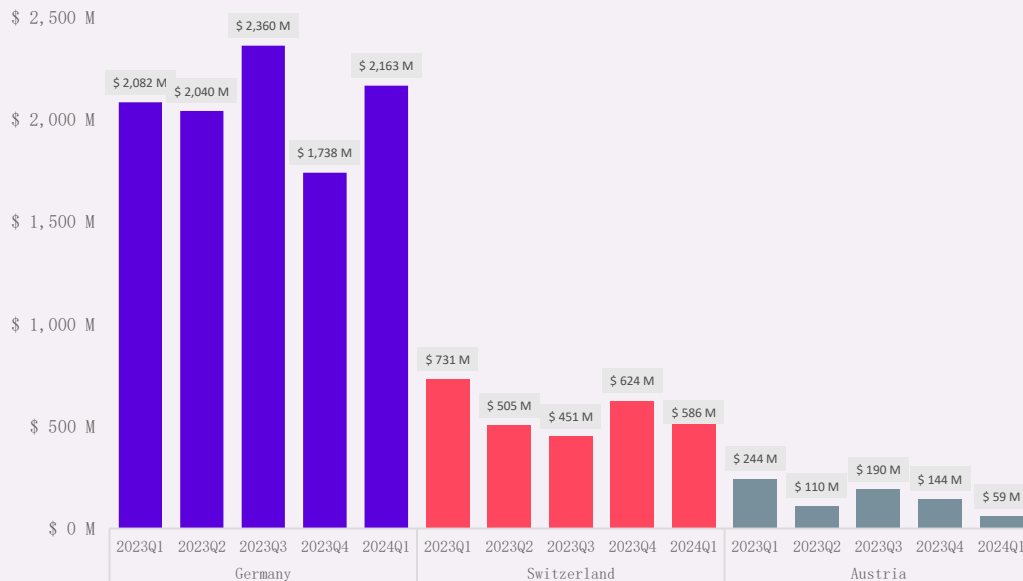
瑞士



奥地利



Venture funding per country per quarter, Q1 2023 - Q1 2024





# 欧洲初创企业融资市场趋于稳定



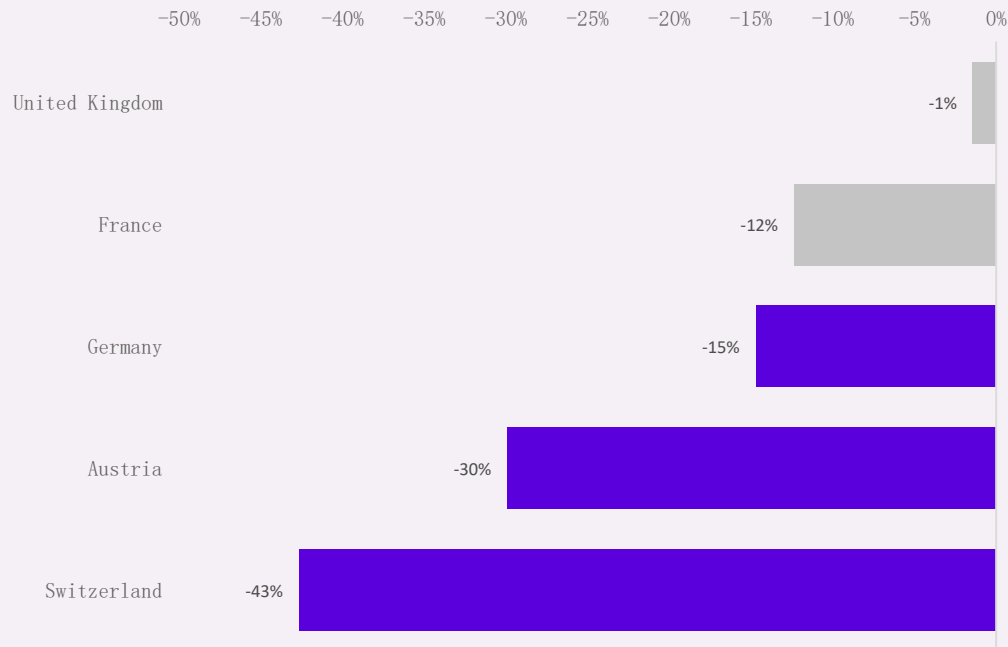
## 但德语区的复苏速度较慢

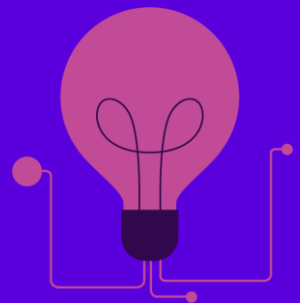
与上一时期（2022 年第二季度至 2023 年第一季度）相比，德国在过去 12 个月（2023 年第二季度至 2024 年第一季度）的风险投资方面表现出相对的韧性，在德语区降幅最小，为-15%。

在其他欧洲市场，英国几乎持平，同期变化仅为-1%，这表明市场趋于稳定。

随着其他市场出现潜在回暖迹象，德语区的融资将有机会与更广泛的市场复苏趋势保持一致。

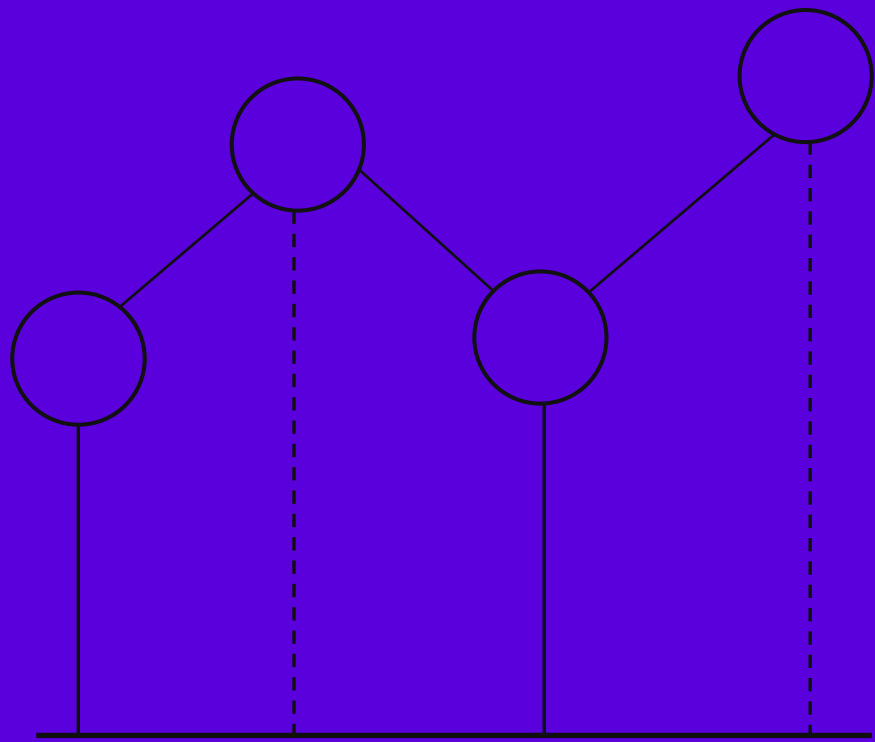
Venture funding, % change LTM vs PTM





02

# 市场深度 分析



# 新兴初创企业中心取得更大收益

汉堡、德雷斯頓和莱茵-内卡地区正在经历显著增长

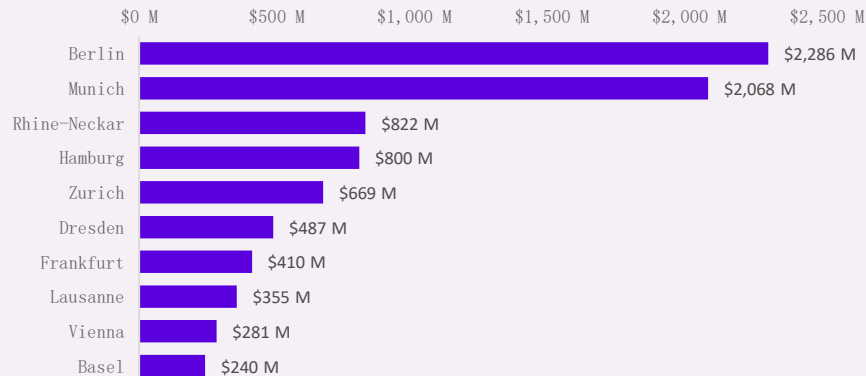
数据表明，小城市正在超越大城市，导致风险投资资金的地理分布更加均衡。

尽管柏林仍然是德语区最大的风险投资城市，在过去十二个月（2023年第二季度至2024年第一季度）中获得了23亿美元的融资，但与上一时期相比，变化幅度显著。

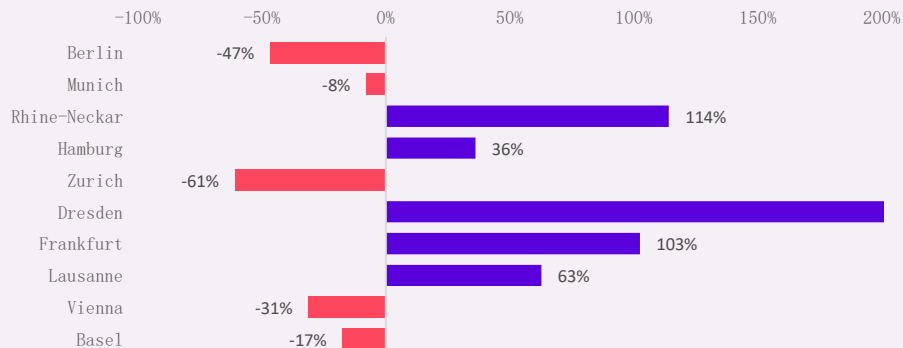
柏林的融资几乎减半（-47%），苏黎世的降幅更大（61%）。这被显著的增幅所抵消：莱茵-内卡地区增长114%，汉堡增长36%，德雷斯頓（主要由于Sunfire）增长821%，法兰克福增长103%，洛桑增长63%。



Venture funding by city, Q2 2023 - Q1 2024



Venture funding per city, % change LTM vs TTM



# 德语区 B2B融资放缓后反弹

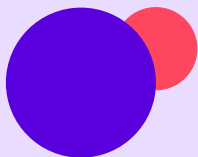


## B2C 的融资呈下降趋势

数据揭示了自2022年第二季度以来B2C和B2B融资趋势的重大变化和差距。

B2B融资显示出复苏迹象，最近三个季度每季度均超过20亿美元。

相比之下，B2C公司的融资呈下降趋势，2024年第一季度仅筹集了5亿美元，表明消费领域面临持续挑战。

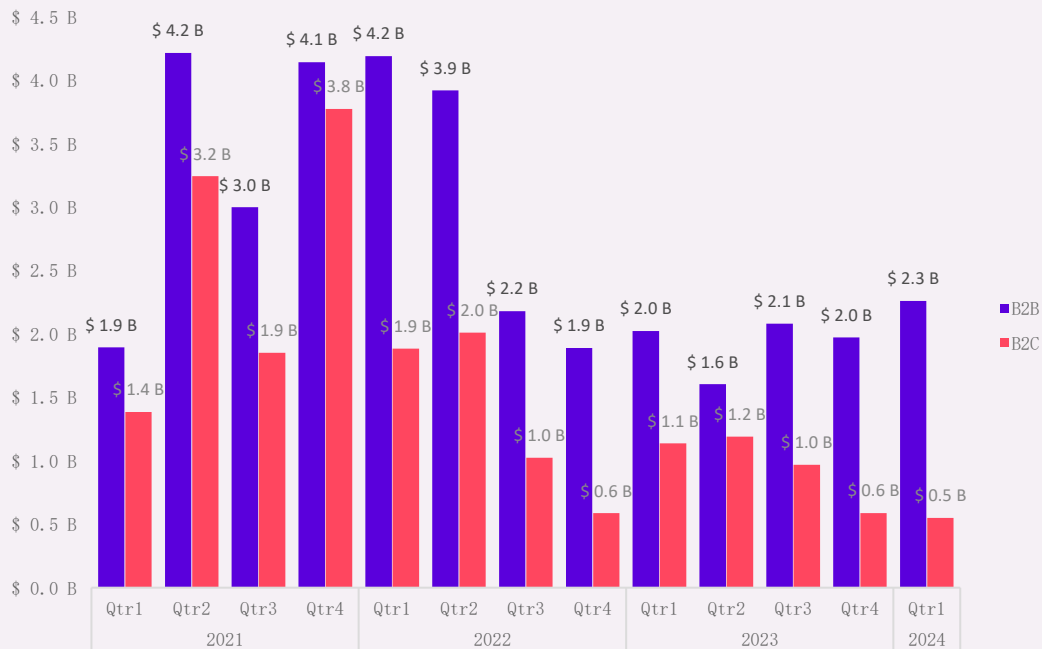


**\$8B**

德语区 B2B 初创企业在2023年第二季度至2024年第一季度期间融资额

注：为 B2B 和 B2C 客户提供服务的公司在两个系列中均有报告

DACH venture funding per Quarter, B2B/B2C



# 德语区初创公司顺应B2B复兴趋势



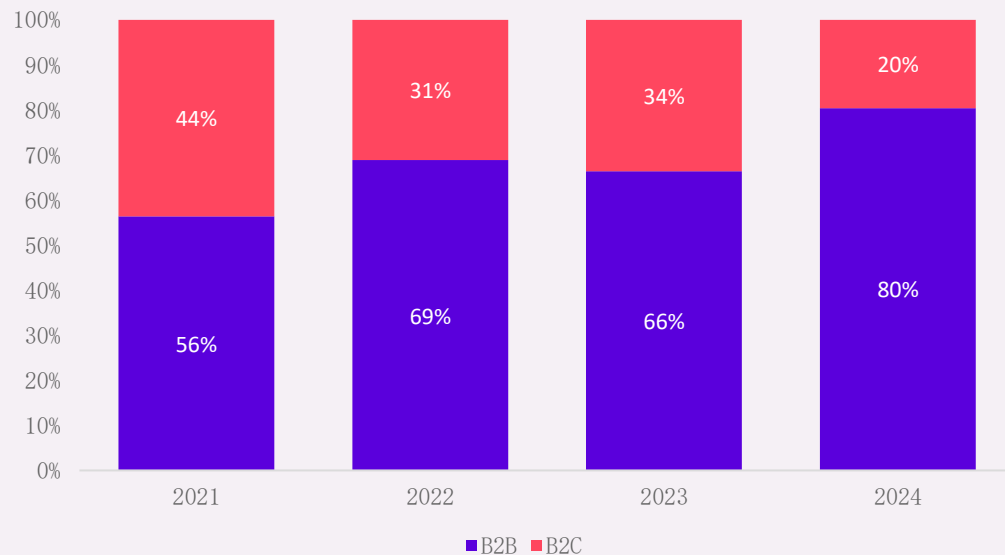
## 80% 的融资流向了 B2B 初创公司

德语区初创企业生态系统正显著从 B2C 向 B2B 转变。

2021 年，B2B 公司占风险投资的 56%。而在 2024 年第一季度，这一数字猛增至 80%。

上一页中的季度数据也显示了这一趋势，表明这一增长并非偶然波动所致，而是反映了融资模式的明显方向性变化。

B2B vs B2C % share of venture funding, 2021 - 2024



# 关注重点转向工业技术和网络安全



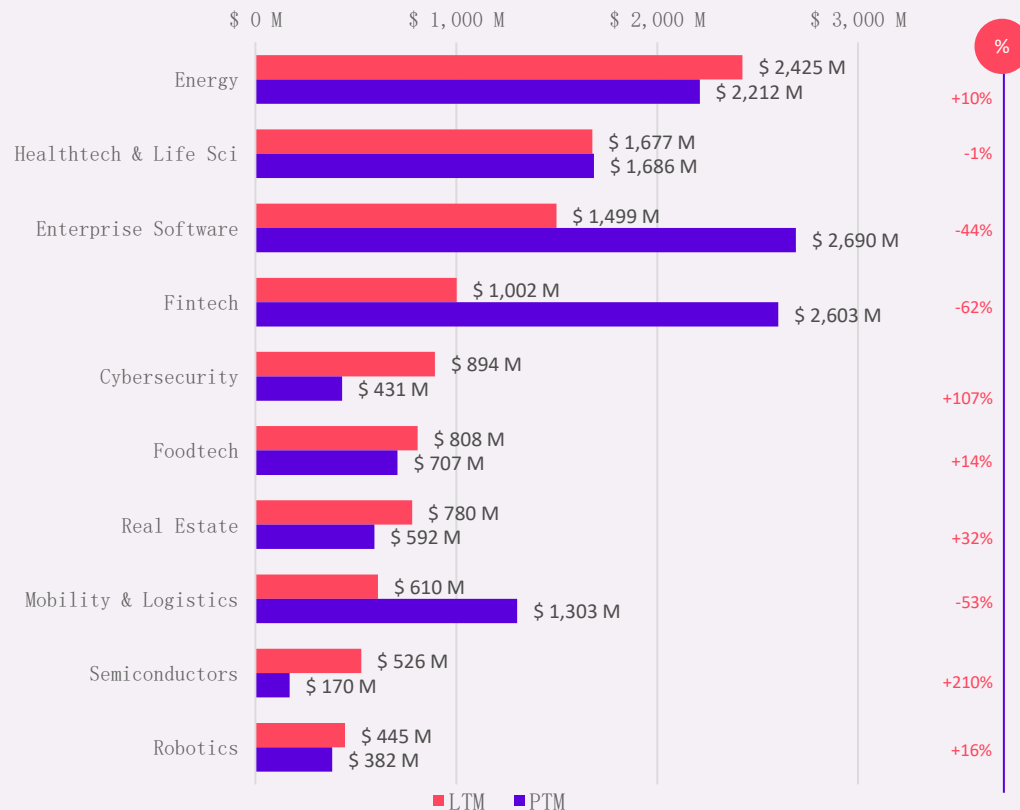
## 金融科技和企业软件仍在调整中

在本页中，我们将过去十二个月（2023 年第二季度至 2024 年第一季度）与之前十二个月（2022 年第二季度至 2023 年第一季度）的风险投资进行了比较，以明确对比年度之间的变化。

能源（10%）、网络安全（107%）、食品技术（14%）、房地产（32%）、半导体（209%）和机器人（16%）等行业的融资额显著增加。

然而，企业软件（-44%）、金融科技（-62%）和移动与物流（-53%）等传统领先风险投资行业的大幅下降抵消了这些增长。

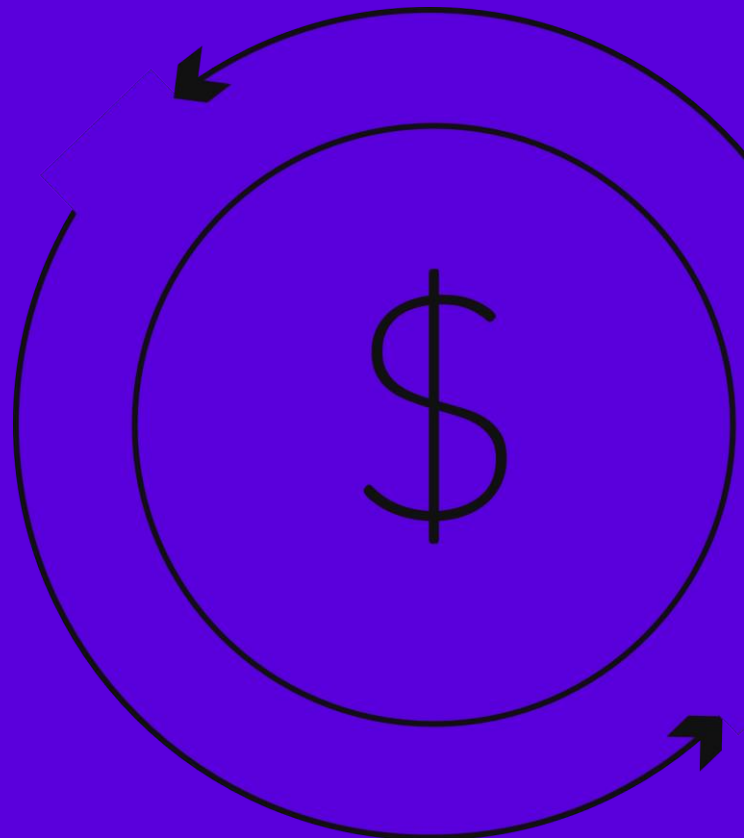
DACH venture funding per industry, LTM vs PTM





03

# 风投融资轮次



# 德语区融资中位轮次增长



经过两年的缩减，后期阶段的投资恢复增长

在经历了 2023 年的下滑之后，2023 年至 2024 年期间，从种子轮到后期轮次，各个阶段的融资中位轮次都有所增长。这表明，德语区风险投资市场正在复苏，人们对处于不同发展阶段的初创企业重新产生了投资兴趣。

2024 年第一季度，后期阶段风险投资（B 轮和 C 轮）的融资规模中位数出现大幅增长，B 轮融资规模中位数达到 2,930 万美元，C 轮融资规模中位数达到 8,200 万美元。



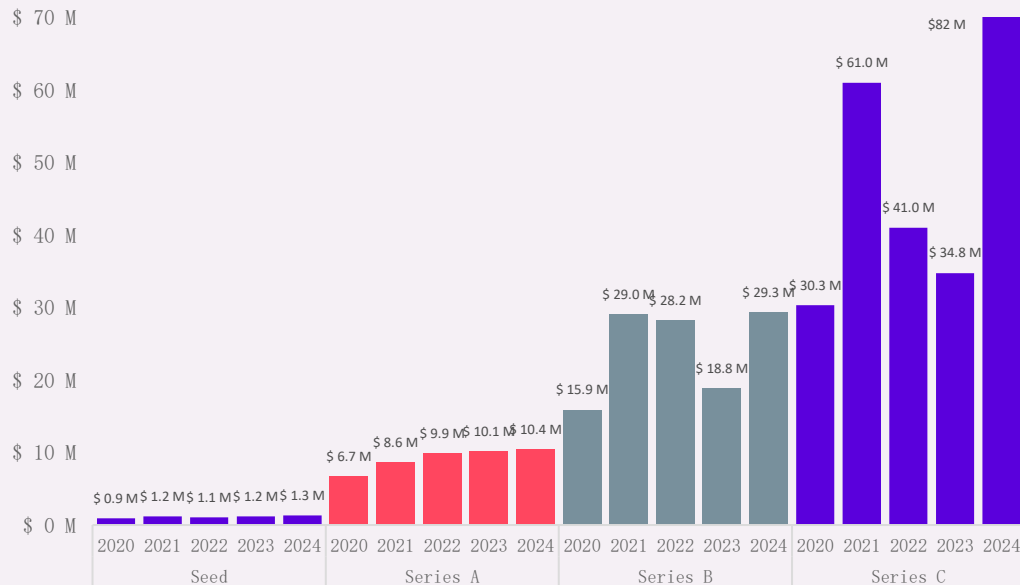
Median Series A



Median Series B

**注！** 平均 C 轮可能受异常值影响，因此随着更多数据全年提供，这一数字可能会有所变化。

DACH median round sizes, 2020 to 2024





## B 轮融资周期延长

### 但 A 轮融资速度依然稳定

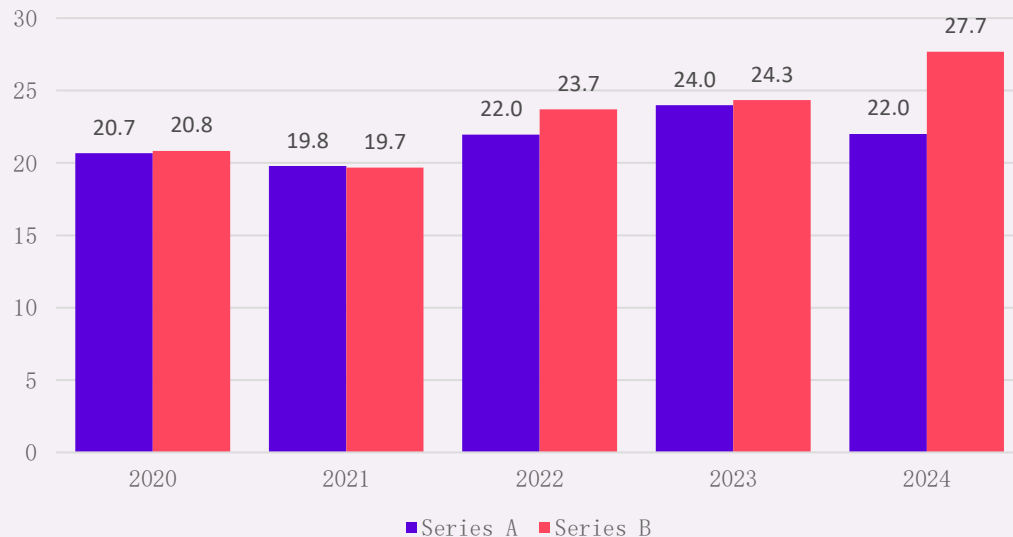
A 轮融资所需的时间相对稳定，多年来略有波动。

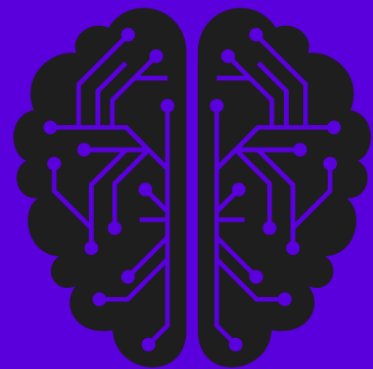
相比之下，B 轮融资的平均时间在过去几年里有所增加，2024 年第一季度达到 27.7 个月。

这一差距的扩大表明，初创企业可能会发现获得 A 轮融资更容易，但在获得后续 B 轮融资方面却面临更多挑战。



Average months from previous round, Q1 2020 – Q1 2024





聚焦：AI

# 德语区AI初创企业概况



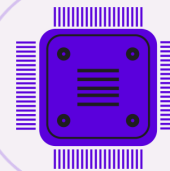
**+114%**  
年增长



**477**  
初创企业



**561**  
融资轮次



# 融资势头良好

德国公司在当前的融资浪潮中拥有最高的融资总额

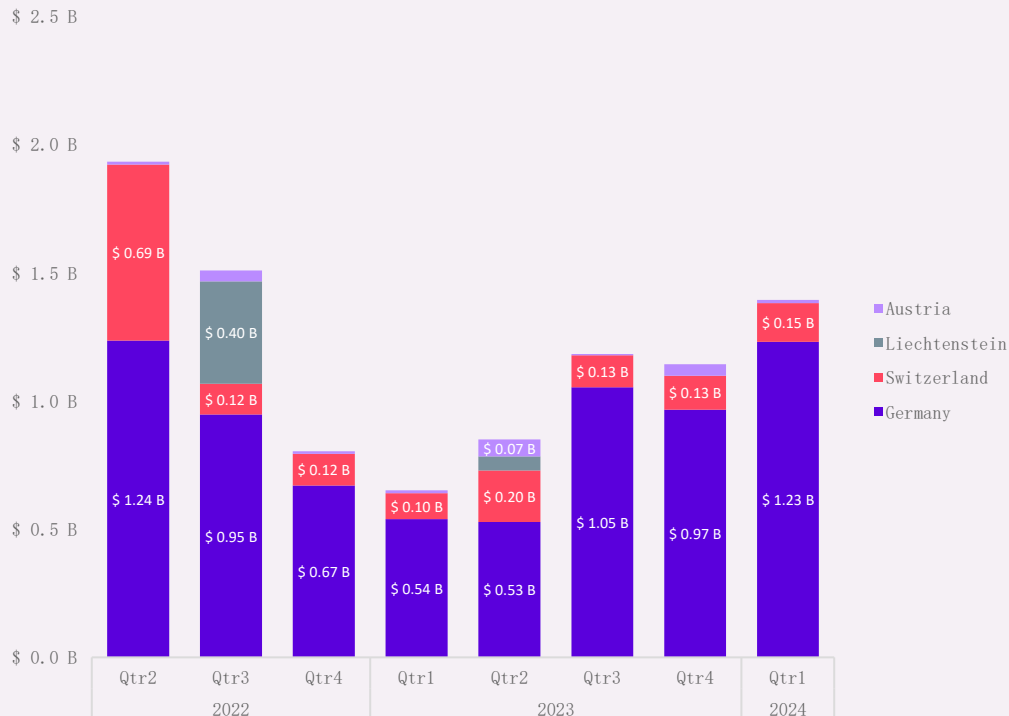
本分析中的人工智能（AI）公司定义为将人工智能作为核心技术的公司。

在经历了2022年底和2023年初的融资减少之后，人工智能公司的风险投资又出现了新的势头，几乎每个季度都在持续增长。与去年同季度（2023年第一季度）相比，2024年第一季度的风险投资增长了114%。

德语区的人工智能公司主要集中在德国，在过去12个月中，该地区83%的人工智能融资流向了德国公司。瑞士公司获得了剩余的13%融资。

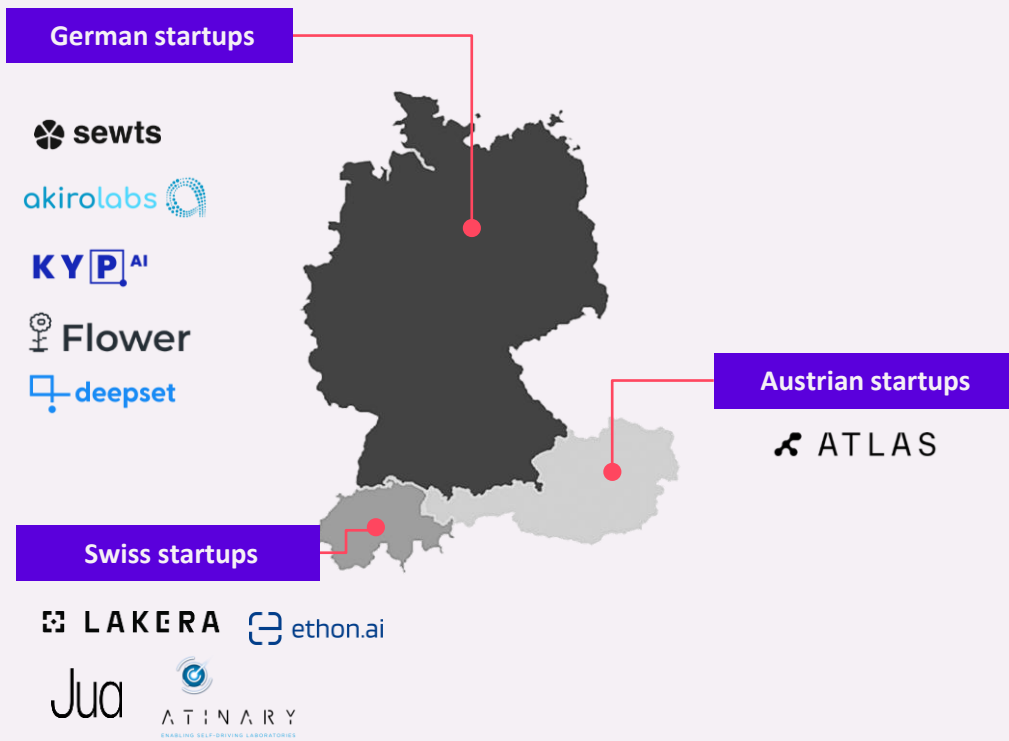


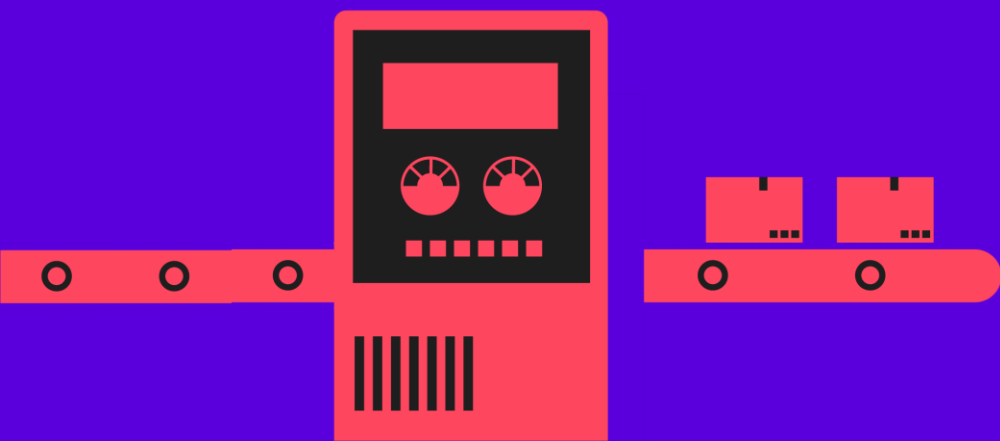
AI venture funding per country per quarter, Q2 2022 – Q1 2024



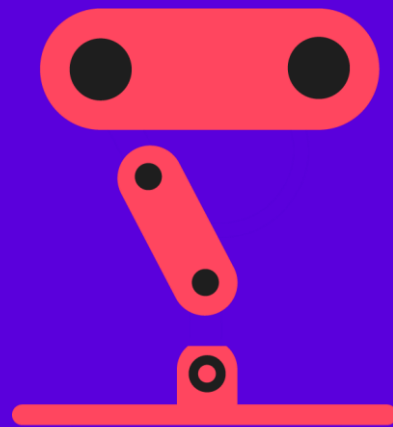
# 值得关注的德语区AI初创公司

公司	总部	最新一轮融资额
Atinary Technologies	洛桑	\$5M
sewts	慕尼黑	\$7.7M
Jua	弗赖恩巴赫	\$16M
Akirolabs	柏林	\$5M
kyp.ai	柏林	\$18.7M
Flower Labs	汉堡	\$20M
Atlas	维也纳	\$6M
Lakera	苏黎世	\$10M
Deepset	柏林	\$30M
Ethon AI	苏黎世	\$16.6M

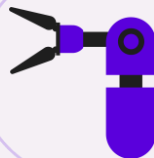




# 聚焦： 深度科技



# 德语区深度科技初创公司概况



**\$2.23B**

过去12个月融资额



**253**

初创企业



**264**

融资轮次

# 先进制造主导深度科技融资

深度科技公司在过去12个月内共融资**22.3亿美元**

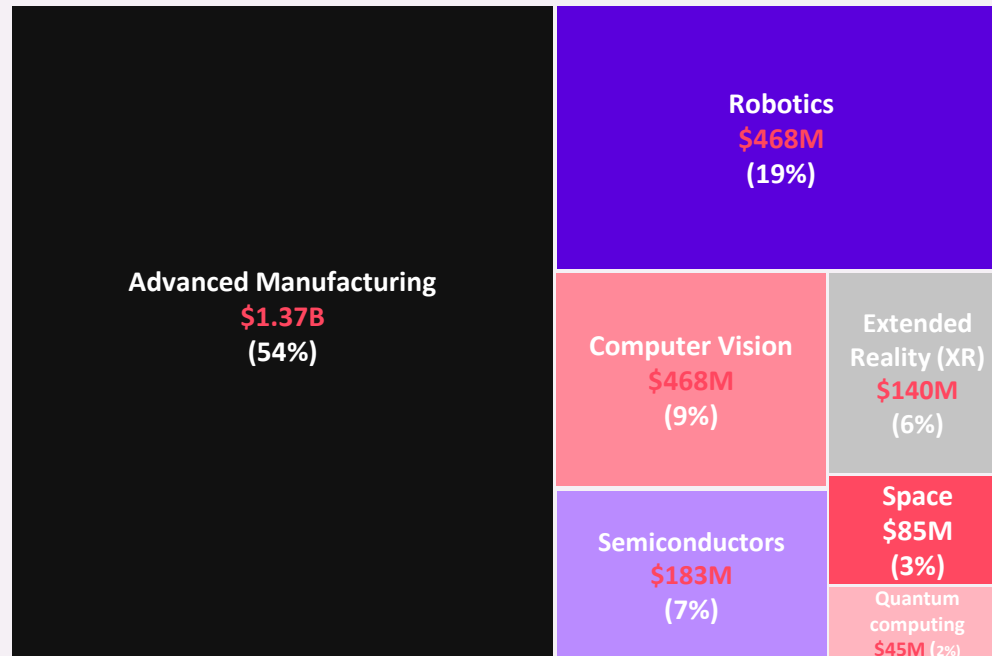
先进制造业是德语区最大的深度科技领域，在过去12个月中筹集了13.7亿美元，占深度科技投资总额的54%。

其他重要的深度科技领域包括机器人技术（融资4.68亿美元）和计算机视觉（融资2.27亿美元）。

与此同时，无人驾驶飞行器（UAV）公司在去年仅募集到120万美元。作为曾经的深度科技市场的领导者，这是一个明显的下降。



% DeepTech funding per technology, LTM





# 瑞士引领深度科技增长

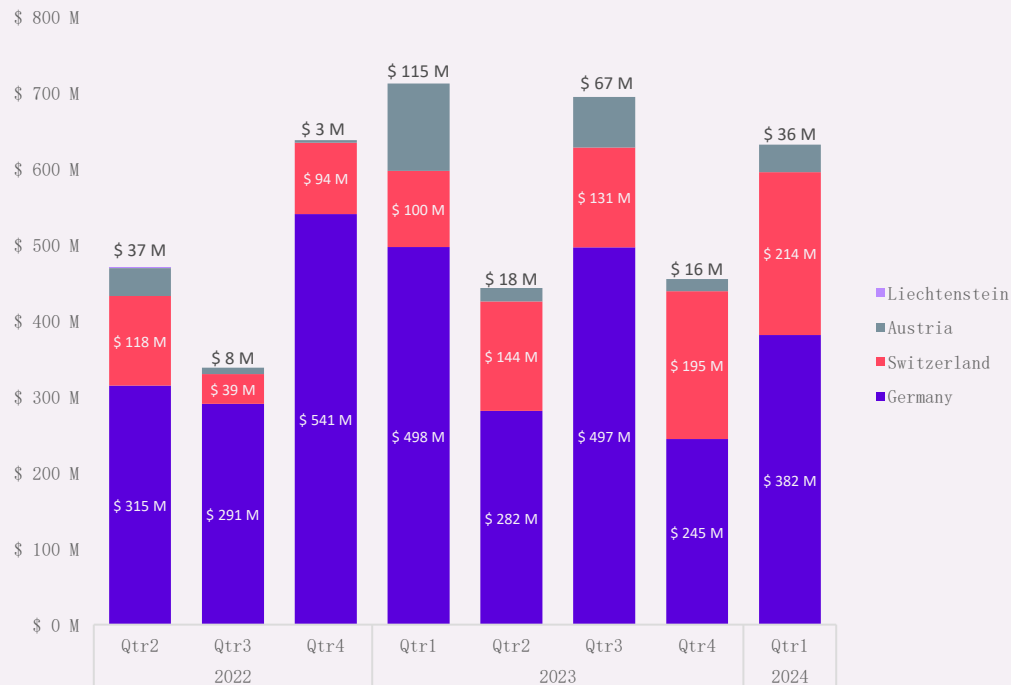


总体而言，德语区的深度科技融资额同比增长**3%**

尽管整个德语区的风险投资每年呈下降趋势，但深度科技相关的投资却脱颖而出，同比增长了3%。

值得注意的是，瑞士深度科技公司在过去四个季度中获得了大量风险投资，在2024年第一季度筹集了2.14亿美元，标志着瑞士深度科技迄今为止表现最好的季度。

DeepTech venture funding per country, Q2 2022 – Q1 2024



# 值得关注的德语区深度技术公司

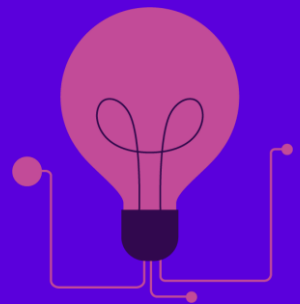
公司	总部	领域
Nanoflex Robotics	苏黎世	机器人
Semron	德雷斯頓	半导体
Vyoma	慕尼黑	太空
Unisers	苏黎世	半导体
AIRMO	慕尼黑	Space
Unchained Robotics	帕德博恩	机器人
ANYbotics	苏黎世	机器人
Viso AI	苏黎世	机器视觉
Kipu Quantum	卡尔斯鲁厄	量子计算
Reflex Aerospace	柏林	先进制造

## German startups



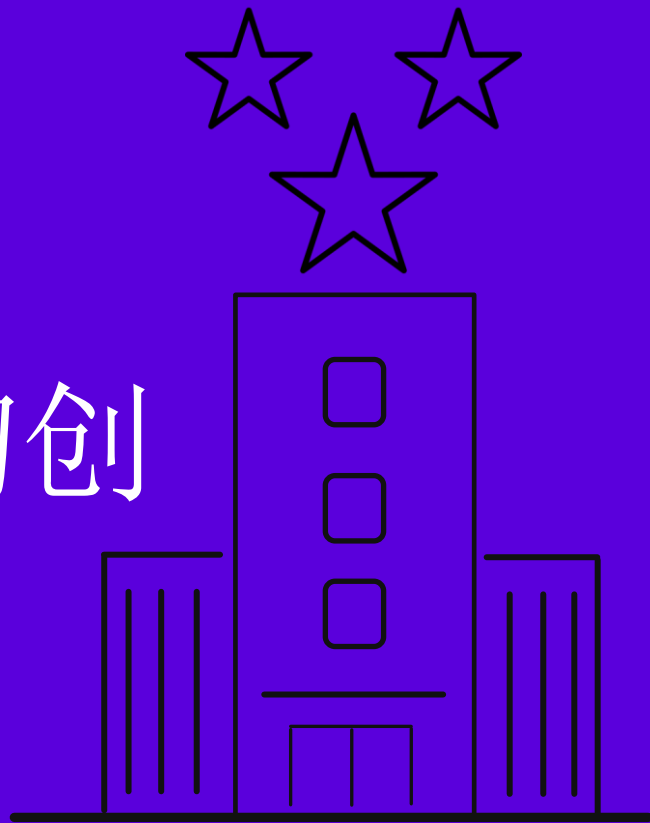
## Swiss startups





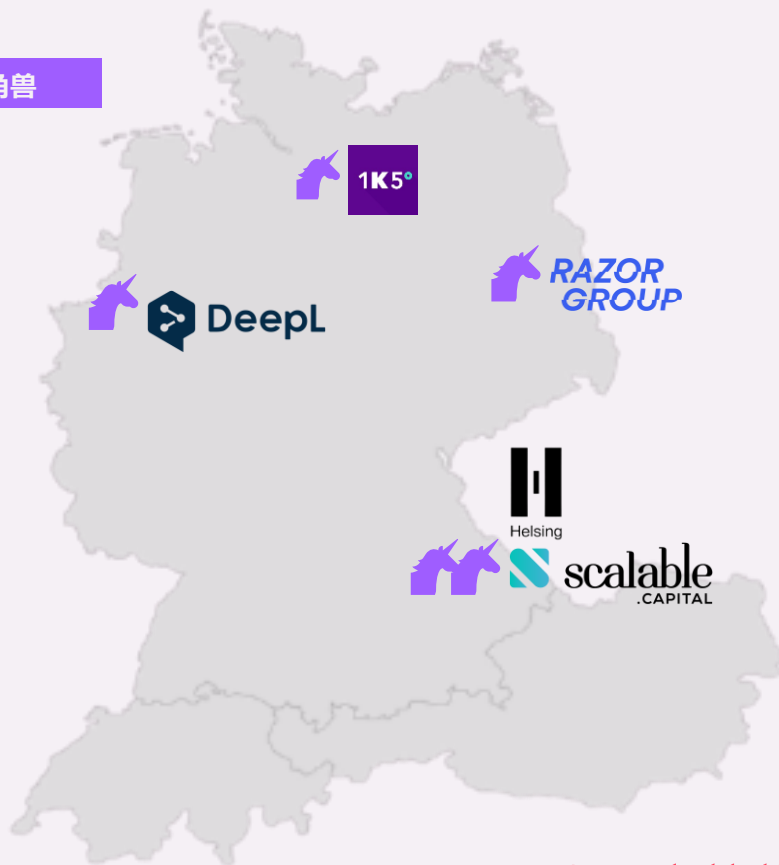
04

# 奋进的德语区初创企业













# 德语区 2023 - 2024 出现的独角兽企业

新德语区独角兽

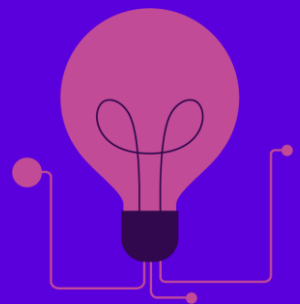


# 值得关注的发展迅猛的德语区公司\*

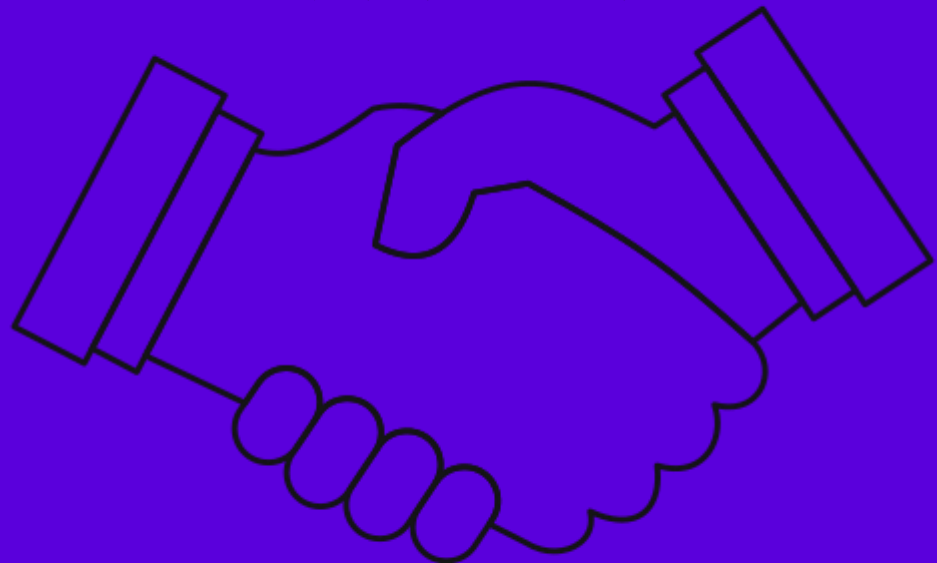


	简介	最新一轮融资额	轮次	总部
	可重复使用和模块化轨道运载工具制造商	\$43.9M	Series A	德国
	为创新和可持续发展的机器提供工程智能网络	\$16M	Series A	德国
	专注于工业领域的机器人自动化	\$43M	Series B	德国
	人工智能驱动的精密零件制造工厂	\$21M	Series A	德国
	AI产品赋能企业定制化洞察	\$20M	Series A	德国
	为企业和政府提供先进的人工智能生成技术	\$500M	Series B	德国
	人工智能驱动的供应商风险监控和预测警报	\$19M	Series A	奥地利
	以人工辅助方式加速物流自动化	\$19M	Early VC	德国
	中型工业企业采购操作系统	\$54M	Series A	德国
	生产用于室内检查的密闭空间无人机	\$41M	Series C	奥地利

\*公司发展趋势基于我们预测公司增长的专有方法。



# 06 投资方



# 本地风险投资推动增长

## 国际投资者活跃于种子轮

德语区排名前10位的本地投资者主要来自德国，此外还有瑞士的VerveVentures和ZKB以及奥地利的Speedinvest。

总体来说，排名前十的投资者在种子期和早期风险投资之间取得了良好的平衡。

与此同时，前十名中最活跃的国际投资者似乎更专注于种子期投资。国际种子投资者Antler参与了23轮投资，是国际投资者中参与最多的。



Top most active investors by HQ

International Investor	# Rounds	Local Investor	# Rounds
<b>ANTLER</b>	23	High-Tech Gründerfonds	59
<b>techstars_</b>	7	<b>HV</b> CAPITAL	26
<b>Outlier Ventures*</b>	7	<b>Bayern Kapital</b> Venture Capital für Bayern	24
<b>TSIC</b> TINY SUPERCOMPUTER INVESTMENT COMPANY	7	<b>IBB Ventures</b>	16
<b>STARTUP WISE GUYS</b>	6	<b>VERVE VENTURES</b>	15
<b>Balderton.</b> capital	6	<b>ATLANTIC LABS</b>	13
<b>PARTECH</b>	5	<b>EARLYBIRD</b>	13
<b>BLACKROCK</b>	5	<b>Si</b> Speedinvest	13
<b>DN</b> Capital®	5	<b>LVC</b> PARTNERS	12

Publicly announced rounds per Investor, LTM

# 关于 NGP Capital



NGP Capital 支持欧洲、美国和中国的企业软件、工业技术、网络安全以及边缘和数据基础设施领域的 A 轮及以上早期 B2B 公司。

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

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 家公司成为独角兽，11 家公司上市。

NGP 在德语区投资的公司包括 ANYbotics、GetYourGuide、Babbel、Daedalus 和 Scandit。欲了解更多信息，请访问 [www.ngpcap.com](http://www.ngpcap.com)