

【創業投資動向觀測系列】2019 年 Q2 美國創投市場趨勢解析

作者：劉聖元/台灣經濟研究院 研究六所 助理研究員

關鍵字：創業投資、美國創投

日期：2019.7.15



美國知名私募股權與創投資料庫及數據分析服務提供商 Pitchbook 與美國創投協會(National Venture Capital Association · NVCA)6 月公佈的 2019 年第二季美國創投觀測報告(Venture Monitor 2Q2019)，該報告收集美國創投截至 2019 年 6 月 30 日相關資料。FINDIT 執行團隊利用此一數據，進行 2019 年第二季美國創投市場募資、投資與退場的動向趨勢分析。

一、美國 VC 基金募資趨勢

(一) 2019 年第二季美國 VC 完成 66 支基金 110 億美元的募資，募資數量與金額勝過上季表現

美國 VC 第二季完成 66 支基金 110 億美元的募資，募資基金數相較上一季大幅上升，增加 78.38%；募資金額同樣較上一季上升，但僅小幅上升 14.58%。顯示今年第二季與上一季相比，基金的募資數量與金額皆上升，但數量增加幅度勝過金額，使得基金的平均募資金額減少。

美國 VC 募資已連續第五年超過 300 億美元，顯示美國創投朝一穩健走勢發展。整體而言，在去年美國 VC 募資金額創下新高後，雖 2019 年前兩季募資熱度有降溫的趨勢，但仍呈現逐季成長趨勢，今年整體表現值得關注，全年募資金額可望突破四百億美元。

(二) 美國 VC 基金募資偏好由小型基金轉向中大型，同步拉升第二季美國 VC 基金募資的平均值與中位數，募資金額中位數創下十年最高

過去美國 VC 基金通常偏好小型基金，近年來則是轉向中大型基金。募資規模在 5,000 萬美元以下的小型基金數占比由 2012 年的 59% 一路下滑至 2019 年第二季的 34%。累計至 2019 年第二季的募資件數共 103 件，其中募資規模超過一億美元的有 49 件，約佔整體募資半數，例如：Advent International、TA Associates Management、Cerberus Capital Management、Lone Star Funds。顯示募資結構偏向中大型規模，VC 募資規模在 2.5 至 5.0 億美元的基金有 15 支，佔據整體 14.56%；募資規模介於 5.0 億美元至 10 億美元的基金有 6 支，佔據整體 5.83%。顯示近期隨著多家新創企業相繼走向 IPO 退場，美國 VC 基金的募資結構有往中大型發展趨勢。

由於中大型 VC 基金占比上升，也同步拉升第一季美國 VC 基金募資的平均值與中位數，募資金額中位數超過去年表現，為近年來新高。

知名巨型基金如 Advent International，是一家業務於西歐和中歐，北美，拉丁美洲和亞洲公司收購的美國全球私募股權公司。該公司分為五個核心部門專注於國際收購、成長和戰略重組，該基金過去收購了幾家知名公司如：Zentiva、Noosa Yoghurt、Leonard Green & Partners 等。

(三) 2019 上半年前十大募資 VC 基金中，有三支超過 10 億美元，最高募資金額多達 32 億

累計至 2019 上半年美國 VC 已完成募資的前十大基金平均規模，明顯較上一季表現亮眼。2019 Q2 規模超過三十億的 VC 基金有八家。以下選以數家 VC 作簡要介紹。

矽谷知名的創投 TCV 在 2019 年 1 月底宣布，旗下創投基金 TCV X 完成了 30 億美元募資，之前 TCV IX 在 2016 年成功募集到 25 億美元。TCV 專注於投資 IT、網際網路、軟體開發以及金融科技中處於成長階段的私人公司和上市公司。迄今該機構的投資規模已經超過了 100 億美元，並促成了超過 100 次首次公開募股(IPO)和戰略收購交易。TCV 旗下的投資組合包括 Airbnb、Altiris、Dollar Shave Club、ExactTarget、Expedia、Facebook、Genesys Software、Netflix、Spotify 等。值得一提的是，TCV 投資的 Spotify 去年已經成功上市，Airbnb 預計也會很快上市。此外，TCV 在 2018 年 10 月參與了今日頭條和抖音母公司字節跳動 30 億美元的私募股權投資。

Andreessen Horowitz 是一家位於美國矽谷知名創投公司，簡稱為「a16z」，由 Marc Lowell Andreessen(馬克·安德森)、Ben Horowitz(班·霍羅維茲)於 2009 年創立，該公司在 2008 年全球金融海嘯後籌資 8,000 萬美金，大量投資臉書、推特、Airbnb 等多家矽谷新創，其對於科技趨勢的投資眼光為世人稱道。原本就已經投資區塊鏈產業達 10 億美元的 a16z，打算加碼押注更多區塊鏈高風險投資。在 2019 年 5 月 1 日又宣佈在兩個基金中籌集 27.5 億美元(最後實際募集到近 29 億美元)，包含第六號同名基金(Andreessen Horowitz Fund VI)目標 7.5 億美元(最後實際募集到 7.91 億美元)，專注於投資消費和金融科技領域之早期新創企業，以及後期創投基金 1 號(Andreessen

Horowitz LSV Fund I)目標 20 億美元(實際收到 21.225 億美元)，這將使 a16z 旗下管理的總資產推升到近 100 億美元。

美國老牌創投業者 Accel 在 2019 年上半年，旗下有 3 個新基金入榜，包括第 14 號早期基金募集 5.25 億美元，為該公司旗艦型基金；第 5 號成長基金募集了 15 億美元，主要投資於新的後期公司；最後一個是第二號領導者基金(Leaders Fund)募集了 5 億美元，是一個專用資金池，主要在追投其投資組合中表現最佳的公司，幫助 Accel 投資組合企業在競爭激烈格局下取得領先的地位。三個新資金合計募得 25.25 億美元，超過設定的目標 25 億美元。Accel 過去投資如：Atlassian、Braintree、Cloudera、DJI、Dropbox、Dropcam、Etsy、Facebook、Flipkart、Jet、Lookout Security、Qualtrics、Slack、Spotify、Supercell 和 Vox Media 等等。最近 Accel 成功退場的案件是飯店預訂平台 HotelTonight，在 3 月初被 Airbnb 收購。

二、美國 VC 投資趨勢

(一) VC 整體投資：2019 年第二季投資表現勝過上一季，同時在鉅額投資的拉升下， 2019 年可望延續去年亮眼表現

在投資方面，2019Q2 美國 VC 投資件數為 2,338 件，較上季減少 7.59%，也較去年同期減少 4.61%，為 2012Q4 以來的單季投資件數最低點，低於歷年平均水準。2019Q2 美國 VC 投資金額為 315 億美元，較上季減少 8.70%，較去年同期上升 6.78%。單季投資金額雖然下滑，但近幾期單季投資金額明顯高於往年水平，連續三季突破 300 萬美元。

單季投資件數上升，且同時由於受到鉅額投資拉升的效果，整體單季投資金額表現尚可。若投資維持穩定成長，預期今年有望延續去年亮眼表現。

(二) VC 投資階段：2019 年第二季 VC 首次投資、早期階段件數占比下降，逐漸朝向 追投後期案件，尤其是獨角獸募資交易

1. 首次投資

從 2015 年起，美國 VC 進行首次投資的件數一路下滑，2019 年第二季首次投資件數占比下降至 24%，追加投資比重則升至 76% 高點，顯示 VC 投資人愈加謹慎保守。

2. 階段別投資

2019Q2 美國 VC 在早期階段投資件數均較去年同期下滑，其中以早期階段下降 9.05% 最多，天使/種子階段件數減少 7.83%，投資金額則同樣為早期階段較去年同期減少，種子天使投資金額減少 44.0%，早期階段減少 25.80% 最多。後期階段在件數增長 8.77%、投資金額成長 44.21%，顯示本季美國 VC 提高後期階段的平均案件投資金額。

2019 年第二季美國 VC 對三階段之投資規模中位數僅有晚期階段下滑 10.43%，種子/天使輪投資中位數持平、早期階段增加 8.33%。

第二季各輪次估值中位數 D+ 輪估值增加 39.17% 最高，其次是 B 輪 18.18%，天使種子輪與 A 輪分別增加 7.85% 與 12%，C 輪估值中位數則是 4.54%。

3. 獲投企業的平均成立年數

2019 年第二季美國各輪次獲投企業成立年數的中位數，除了 C、D+輪的年數下降外，天使輪/種子輪、A~B 輪獲投企業的成立年數均增加，其中又以 A 輪獲投的企業年齡較 2018 年多出 0.33 年最多，顯示美國新創在初創期募資環境愈顯艱辛，獲得創建期資金愈來愈不易。新創企業在尋找早期階段資金時要更有耐心，需要花上更長的時間打造商業模式和產品。

相反地，2019 年第二季 D+輪獲投企業的成立年數中位數下降 0.71 年，反映出 VC 競逐後期階段的投資案，使得這些企業較過去更早募到所需資金，特別是獨角獸或準獨角獸企業，顯示在今年新創企業上市潮而言，相關成熟新創企業得以從中受惠。

4. 鉅額投資：2019 年第二季美國 VC 鉅額投資已達 52 件，創下歷年新高。主要集中在後期階段，以軟體、製藥與生技領域最多

截至 2019 年第二季美國 VC 鉅額投資(單筆超過 1 億美元)件數已達 123 件，已超過去年鉅額投資五成水準。主要因為愈來愈多大型 VC 基金加入資本競賽中，如：Advent International、TA Associates Management 等，帶動這一波鉅額案件的投資。

2019 年第二季鉅額募資高度集中在後期階段，早期階段鉅額投資僅零星案例。近年來，美國 VC 鉅額投資的領域主要集中在軟體(含人工智慧)、製藥與生技領域。

5. 獨角獸的投資交易：獨角獸交易件數與金額維持水準之上

2019 年第二季美國獨角獸獲投的件數多達 37 件，投資金額 88.5 億美元，雖不及上一季水準，但仍維持在近五年單季水準之上。

另外，2019 年第二季美國 VC 投資的獨角獸企業件數占比上升至 1.58%，而投資金額占比則為 28%，已連續四年高於 20%。上述數字凸顯出獨角獸交易是驅動美國 VC 投資金額持續成長的關鍵。

(三) 投資業別：近幾年美國 VC 投資標的皆集中在軟體、健康醫療相關領域

2019 年第二季美國 VC 投資件數集中在軟體 36%、製藥與生醫 8%、健康醫療器材 7%、健康醫療服務 7%、商業服務 7%。至於投資金額高度集中在軟體 31%，其次泛健康醫療合計 24%，其中製藥與生技 13%、健康醫療服務 5%、健康醫療器材 6%。

(四) 公司創投(CVC)投資趨勢：2019 年第二季公司創投參與 VC 的投資件數與金額占比雙雙上揚至新高點。CVC 更偏好軟體與健康醫療相關領域

截至 2019 年第二季 CVC 參與美國 VC 投資件數共 703 件，投資金額為 323 億美元，企業創投單筆平均投資金額提升，使得上半年企業創投金額表現亮眼。

截至 2019 年第二季 CVC 參與美國 VC 投資活動件數占比由 2018 年 16.3% 減少至 14.4%，投資金額占比則由 2018 年的 52.4% 減少至 48.9%，件數與金額占比皆減少，顯示 CVC 已在近年來 VC 圈中的重要性略為減少。

不同於 VC 的投資布局，CVC 投資交易更偏好在早期與後期。近年來 CVC 參與投資的案件大多偏向中大型規模，特別是投資獨角獸的交易金額，占了 CVC 純大部分的投資金額。

儘管 CVC 投資策略與傳統 VC 不同，但投資的領域大致相同，且集中度更高。2019 年第二季美國 CVC 投資件數中，41% 集中在軟體，高於整體 VC 的 36%，製藥與生技占比 11%，高過 VC 投資比重。美國 Q2 CVC 投資金額中，24% 投資於軟體，低於整體 VC 投資的 31%，投資泛健康醫療領域金額占比為 16%，低於 VC 的 24%。

(五) 投資熱點：加州、麻州、紐約名列 2019 年第二季獲投件數與金額最高的三州

2019 年第二季美國 VC 熱門投資地區大致維持不變，仍以美國西岸、中大西洋地區、新英格蘭地區為投資熱點。西岸約占四成交易件數與五成的投資金額。

截止至 2019 年第二季，VC 投資件數前五州分別為加州(1,555 件，占 31.99%)、紐約(596 件，12.26%)、麻州(348 件，占 7.16%)、德州(261 件，占 5.37%)、華盛頓州(212 件，占 4.36%)，加州投資件數幾乎等同於四個州的總和。若依金額來看，矽谷所在的加州以 331.7 億美元穩居冠軍，吸引美國 VC 共 50.24% 的投資，其次是紐約(131 億美元，占比 19.87%)、麻州(57.6 億美元，占比 8.72%)、德州(18.72 億美元，占比 2.84%)、華盛頓(16.34 億美元，占比 2.48%)。

(六) 投資金額前 10 大案件：2019 年第二季以 We Company、Flexport、Nuro 名列投資金額前三大交易案

Venture Monitor 列出 2019 年第二季 10 大 VC 投資案件，包括：舊金山物流業 Flexport(10 億美元)、舊金山服務業 DoorDash(6 億美元)、紐約軟體業 UniPath(5.68 億美元)、加州航太科技 SpaceX(5.36 億美元/K 輪)、舊金山金融科技 SoFi(5 億美元/H 輪)、舊金山消費產品 PAXLABS(4.2 億美元)、紐約金融科技 Lemonade(3 億美元/D 輪)、加州企業軟體 Carta(3 億美元/E 輪)、舊金山金融科技(3 億美元/F 輪)、紐約餐飲業(3 億美元/D 輪)。在第二季的十大投資案件中，僅有一家達 10 億美元投資水準，相較上一季表現欠佳。

三、美國 VC 退場趨勢

(一) 2019 年第二季透過併購 IPO 退場逐漸升溫，退場交易件數與占比雙雙上升，VC 退場時間上升

最後為退場表現，美國 VC 退場交易自 2014 年峰值後一路下滑，2019 年第二季美國 VC 退場件數雖小幅增加，但金額卻大幅上升，第二季退場件數為 198 件，較去年同期增加 7.03%。退場金額 1,383 億美元，較上一季大幅成長 276%。

至於 2019 年第二季美國 VC 創投退場的模式仍以收購(66%)為主，其次是併購(21%)與 IPO(13%)，2019 年第二季有多家大型科技獨角獸 IPO 退場，使得退場金額創新紀錄。

2019 年第二季美國 VC 整體退場所需的平均時間為 5.4 年，高於 2018 年的 5.3 年，除了併購所需年數減少之外，收購與 IPO 模式退場的時間均較 2018 年平均時間增加，尤其 IPO 退場時間更是較去年多出 2.3 年，將使得投資人投資回收期間拉長，對於整體 VC 市場的循環發展不是好現象。

(二) VC 退場排行榜：2019 年第二季美國 VC 前十大的退場案件中，IPO 與收購/併購退場超過十億美元共 3 家

在 2019 年第二季美國 VC 的退場案件中，共有 3 件退場金額超過 10 億美元，IPO 有 2 件，收購與併購退場合計共 1 件。

第一大退場案為 UBER，為全球知名叫車平台的龍頭，5 月 10 日在 NYSE 進行掛牌上市並募資 81 億美元，估值超過 750 億美元。第二大退場案是專注於企業協作平台的 Slack，掛牌後估值來到 230 億美元。第三大退場案為開發免疫藥物的 IFM Tre，5 月 8 日被 Novartis 以 15.75 億美元併購。

四、結語

根據市場研究機構 PitchBook 近日發佈的報告顯示，隨著新創企業近年來估值水漲船高，許多獨角獸企業募資輪次進入中後期，今年第二季退場金額創下新高，多家科技獨角獸上市退場更是值得期待。2019 年的第二季度，美國 VC 投資新創企業總額達到 315 億美元，雖然不及上一季表現，但仍較去年同期成長 6.78%，而在上半年投資金額已突破 600 億美元的情況下，2019 全年美國 VC 投資金額仍可望突破千億美元大關。

截至 2019 年第二季美國單筆投資超過一億美元的鉅額投資案件達 123 件，已經超過往年鉅額案件數的半數，鉅額投資金額也達 290 億美元，這是由於投資集中在後期階段，推升鉅額投資金額。近兩年 VC 投資獨角獸的投資件數占比僅為 0.5-2.0%，但金額都超過 15%，今年第二季占比來到 28%，這些現象說明了「美國 VC 投資更少數、規模更大的交易」模式，似乎已成為美國創投資本市場的新常態。但此一趨勢對於尋求天使輪/種子輪募資的新創企業卻是不好的消息，資金朝向中後期階段募資案件，2019 年第二季新創獲投天使/種子輪的案件已較去年同期減少 7.83%，顯示新創企業早期募資不易。此外，天使輪/種子輪獲投的企業平均成立時間也較 2018 年多出 0.33 年，更較 2012 年增加 1.54 年，顯示美國新創獲得早期資金投資愈來愈不易，需要花上更長的時間。從另一個角度來看，近年來美國天使投資人透過加入天使投資聯盟，使得天使投資越來越趨向專業化 VC，對於早期募資案件的審查更加嚴格了。

在經歷了 2016 年和 2017 年乏善可陳的 VC 退場表現後，特別是 IPO 市場欲振乏力。2019 年面臨火熱 IPO 上市、併購潮，第二季退場金額 1,383 億美元，創下歷年新高，尤其是 Uber、Slack、Airbnb、Pinterest、Postmates 等大型科技獨角獸的上市，對於整體退場金額增加的推波助瀾十分具可看性。但是收購與 IPO 模式退場的時間均較 2018 年平均時間增加，將使得投資人投資回收期間拉長，對於整體 VC 市場的循環發展不是好現象。

2019 年值得注意的是美國海外投資委員會(CFIUS)擴大對於外國新創投資的限制，雖然現階段影響幅度不大，但報告指出對於生命科學類公司發展影響較大。且未來難保投資法案的變動因子將不會阻礙美國新創市場發展。另外移民法規的緊縮對於新創生態圈發展也是有壞無好的，使得簽證的取得增加難度，對於吸引全球新創市場的人才無疑是一大阻礙。

FINDIT 圖解

2019Q2美國創投趨勢

劉聖元 助理研究員

2019年7月15日



大綱 CONTENTS

摘要

- 一、2019Q2美國創投募資趨勢**
- 二、2019Q2美國創投投資趨勢**
- 三、2019Q2美國創投退場趨勢**

摘要-圖解 2019Q2美國創投趨勢綜覽

台灣經濟研究院
Taiwan Institute of Economic Research



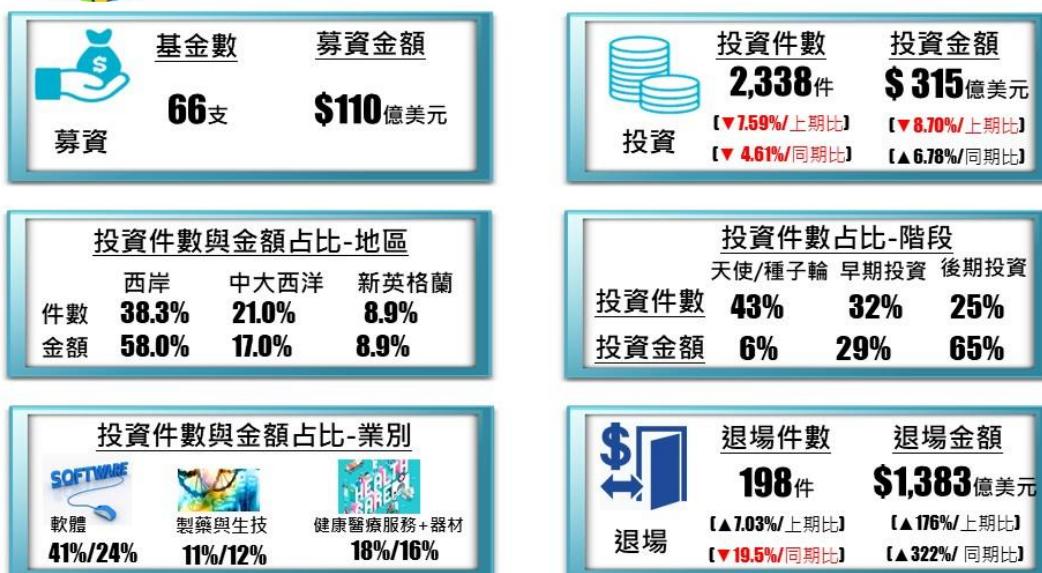
資料來源：
PITCHBOOK



資料期間：
截至2019年
6月30日



統計分析
FINDIT 團隊



2

一、2019Q2美國創投募資趨勢

台灣經濟研究院
Taiwan Institute of Economic Research

募資

- 美國VC第二季完成66支基金110億美元的募資，募資基金數相較上一季大幅上升，增加78.38%；募資金額同樣較上一季上升，但僅小幅上升14.58%。數量增加幅度勝過金額，使得基金的平均募資金額減少。
- 整體而言，雖2019年前兩季募資熱度有降溫的趨勢，但仍呈現逐季成長趨勢，今年整體表現值得關注，全年募資金額可望突破四百億美元。



募資



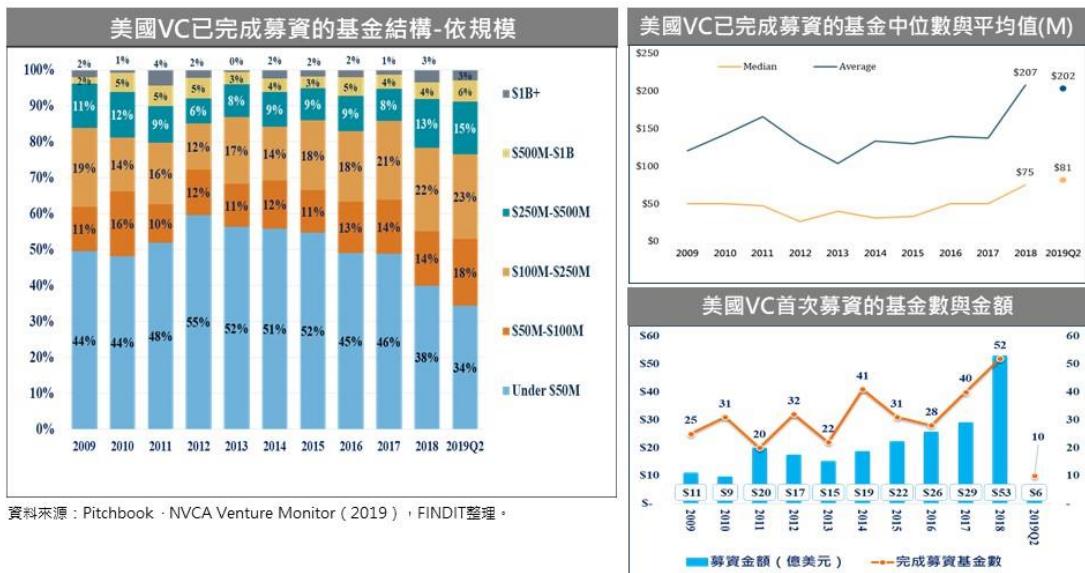
資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019) , FINDIT整理。

3

一、2019Q2美國創投募資趨勢

募資

- 美國VC基金結構由過去倚重金額小型基金，轉向為規模較大的基金類型，今年第二季，超過一億美元的基金數超過半數，尤其集中在1億至2.5億美元分佈之間。
- 今年第二季美國VC基金募資的平均值下降2.42%、中位數小幅上升8%。
- 2019年首次募資表現不如往年表現，累計完成募資金額僅6億美元。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

資料來源：Pitchbook (2019)，FINDIT整理。

4

一、2019H1美國創投募資趨勢

Top 10 US Venture Funds Closed in Q2 2019

投資機構	基金名稱	基金型態	結束募資日期	募資規模(百萬美元)	機構總部
TCV	TCV X	Venture Capital	2019/1/31	3,200	美國加州
Andreessen Horowitz	Andreessen Horowitz LSV Fund I	Venture Capital - Later Stage	2019/5/1	2,122.5	美國加州
Accel	Accel Growth Fund V	Venture Capital - Later Stage	2019/3/15	1,500	美國加州
Flagship Pioneering	Flagship Ventures Opportunities Fund II	Venture Capital	2019/3/20	824	美國麻州
Andreessen Horowitz	Andreessen Horowitz Fund VI	Venture Capital - Early Stage	2019/5/1	791	美國加州
Third Rock Ventures	Third Rock Ventures V	Venture Capital	2019/6/6	770	美國麻州
Kleiner Perkins	Kleiner Perkins XVIII	Venture Capital - Early Stage	2019/1/31	600	美國加州
Accel	Accel XIV	Venture Capital	2019/3/15	525	美國加州
Eclipse Ventures	Eclipse Fund III	Venture Capital	2019/1/11	500	美國加州
Accel	Accel Leaders Fund II	Venture Capital	2019/3/15	500	美國加州
Decibel	Decibel Fund I	Venture Capital	2019/3/26	500	美國加州

資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

5

二、2019Q2美國創投投資趨勢

投資

- 2019Q2美國VC投資件數為2,338件，較上季減少7.59%，也較去年同期減少4.61%，為2012Q4以來的單季投資件數最低點，低於歷年平均水準。
- 2019Q2美國VC投資金額為315億美元，較上季減少8.70%，較去年同期上升6.78%。單季投資金額雖然下滑，但近幾期單季投資金額明顯高於往年水平，連續三季突破300萬美元。

2019Q2		投資件數(件)	投資金額(億美元)
數值	2,338	315	
成長率 (前期比・去年同期比)	(-7.59%, -4.61%)		(-8.70%, 6.78%)



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

6

二、2019Q2美國創投投資趨勢-整體投資

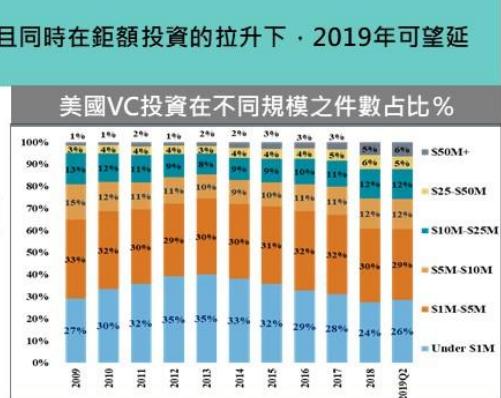
投資

- 2019年第二季美國VC投資件數為2,238件，投資金額315億美元，投資規模分佈與去年相似。
- 2019年第二季投資表現勝於上一季，且同時在鉅額投資的拉升下，2019年可望延續去年亮眼表現。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

美國VC投資在不同規模之件數占比 %



美國VC鉅額投資件數與金額



7

二、2019Q2美國創投投資趨勢-首次投資與追加投資趨勢

投資

從2015年起，美國VC進行首次投資的件數一路下滑，2019年第二季首次投資件數占比下降至24%，追加投資比重則升至76%高點，顯示VC投資人愈加謹慎保守。



資料來源：Pitchbook (2019)，FINDIT整理。

資料來源：Pitchbook (2019)，FINDIT整理。

二、2019Q2美國創投投資趨勢-階段別投資趨勢

投資

- 季度階段別投資趨勢：**2019Q2美國VC在早階段投資件數均較去年同期下滑，其中以**早期階段下降9.05%最多**，**天使/種子階段件數減少7.83%**，投資金額則同樣為早期階段較去年同期減少，種子天使投資金額減少44.0%，早期階段減少25.80%最多。後期階段在件數增長8.77%、投資金額成長44.21%，顯示本季美國VC提高後期階段的平均案件投資金額。

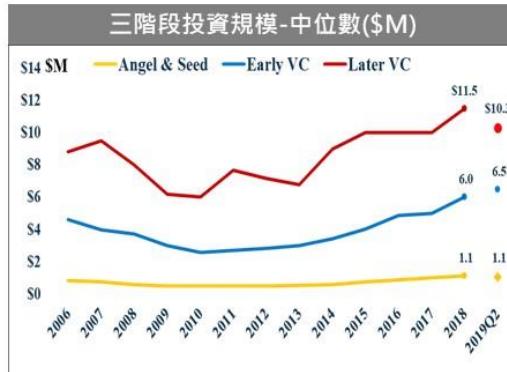


資料來源：Pitchbook - NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

資料來源：Pitchbook - NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。9

投資

- 各投資階段規模：2019年第二季美國VC對三階段之投資規模中位數僅有晚期階段下滑10.43%，種子/天使輪投資中位數持平、早期階段增加8.33%。
- 獲投企業年齡：2019年第二季美國各輪次獲投企業成立年數的中位數，除了C、D+輪的年數下降外，天使輪/種子輪、A~B輪獲投企業的成立年數均增加，其中又以A輪獲投的企業年齡較2018年多出0.33年最多，顯示美國新創獲得早期資金投資愈來愈不易，需要花上更長的時間。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。



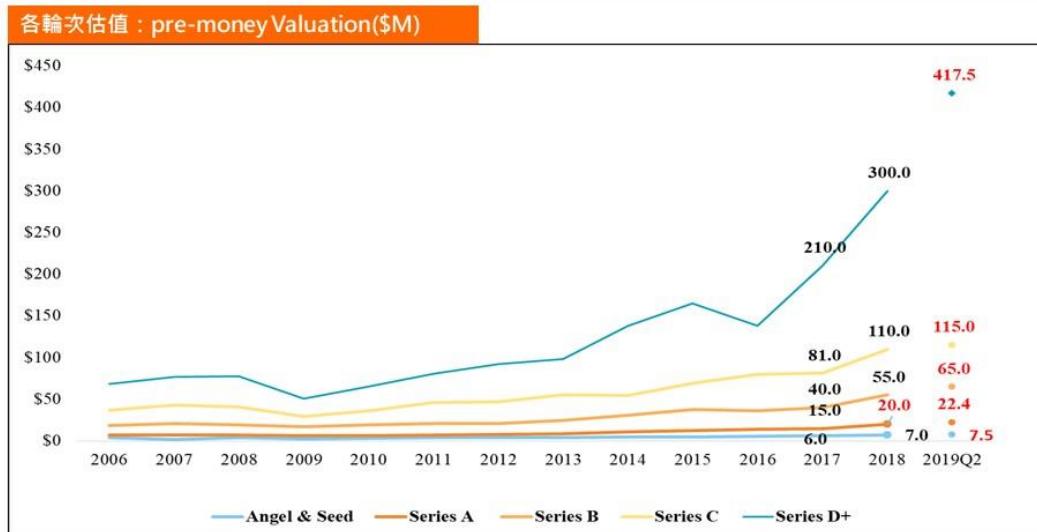
資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

10

二、2019Q2美國創投投資趨勢-各輪次估值

投資

- 2019年第二季各輪次估值中位數均上揚，同時來到歷史新高，其中D+輪估值增加39.17%最高，其次是B輪18.18%，天使種子輪與A輪分別增加7.85%與12%，C輪估值中位數則是4.54%。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

11

二、2019Q2美國創投投資趨勢-鉅額投資趨勢

投資

- 截至2019年第二季美國VC鉅額投資(單筆超過1億美元)件數已達123件，已超過去年鉅額投資五成水準。主要因為愈來愈多大型VC基金加入資本競賽中，帶動這一波鉅額案件的投資。
- 美國鉅額募資高度集中在後期階段，早期階段鉅額投資僅零星件數。
- 美國VC鉅額投資的領域主要集中在軟體(含人工智慧)、製藥與生技領域。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

二、2019Q2美國創投投資趨勢-獨角獸投資趨勢

投資

- 2019年第二季美國獨角獸獲投的件數多達37件，投資金額88.5億美元，雖不及上一季水準，但仍維持在近五年單季水準之上。
- 獨角獸交易驅動美國VC投資金額持續成長：2019年第二季美國VC投資的獨角獸企業件數占比上升至1.58%，而投資金額占比則為28%，已連續四年高於20%。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

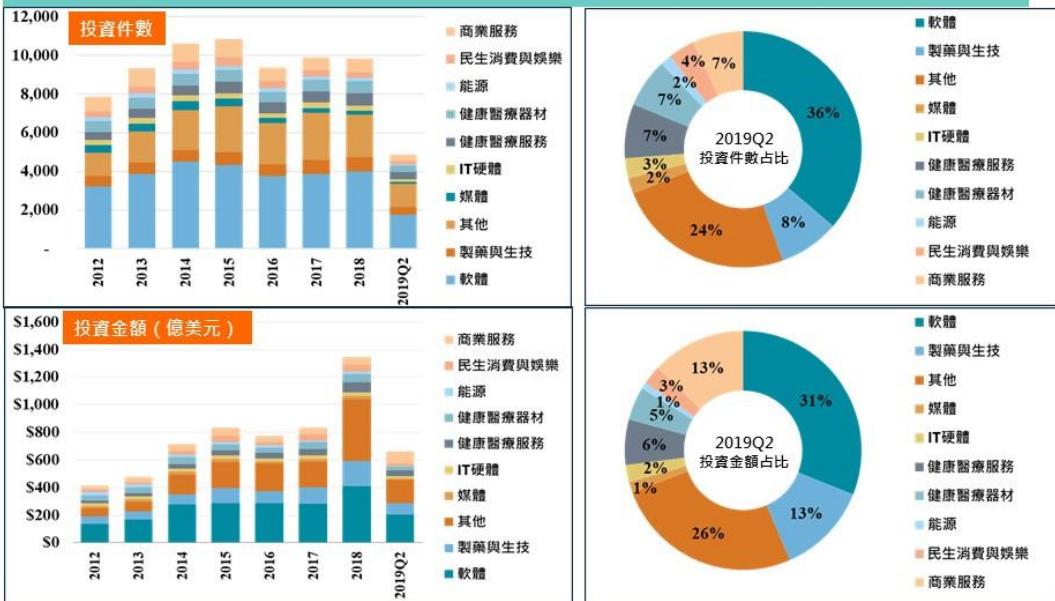


資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。 13

二、2019Q2美國創投投資趨勢-領域別投資趨勢

投資

- 投資件數：2019年第二季美國VC投資件數集中在軟體36%、製藥與生醫8%、健康醫療器材7%、健康醫療服務7%、商業服務7%。
- 投資金額：2019年第二季投資金額高度集中在軟體31%，其次泛健康醫療合計24%，其中製藥與生技13%、健康醫療服務5%、健康醫療器材6%。

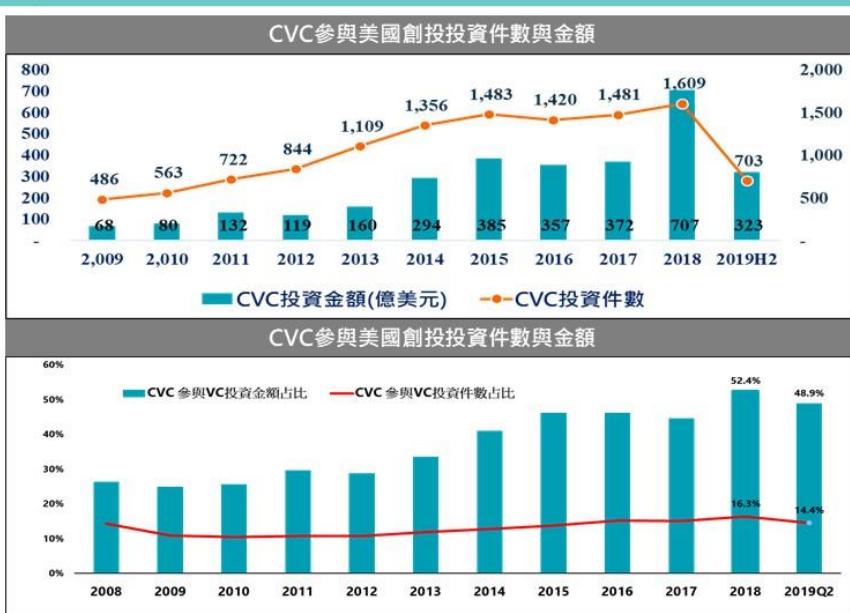


資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

二、2019Q2美國創投投資趨勢-CVC投資趨勢

投資

- 截至2019年第二季 CVC參與美國VC投資件數共703件，投資金額為323億美元，企業創投單筆平均投資金額提升，使得上半年企業創投金額表現亮眼。
- 截至2019年第二季CVC參與美國VC投資活動件數占比由2018年16.3%減少至14.4%，投資金額占比則由2018年的52.4%減少至48.9%，件數與金額占比皆減少

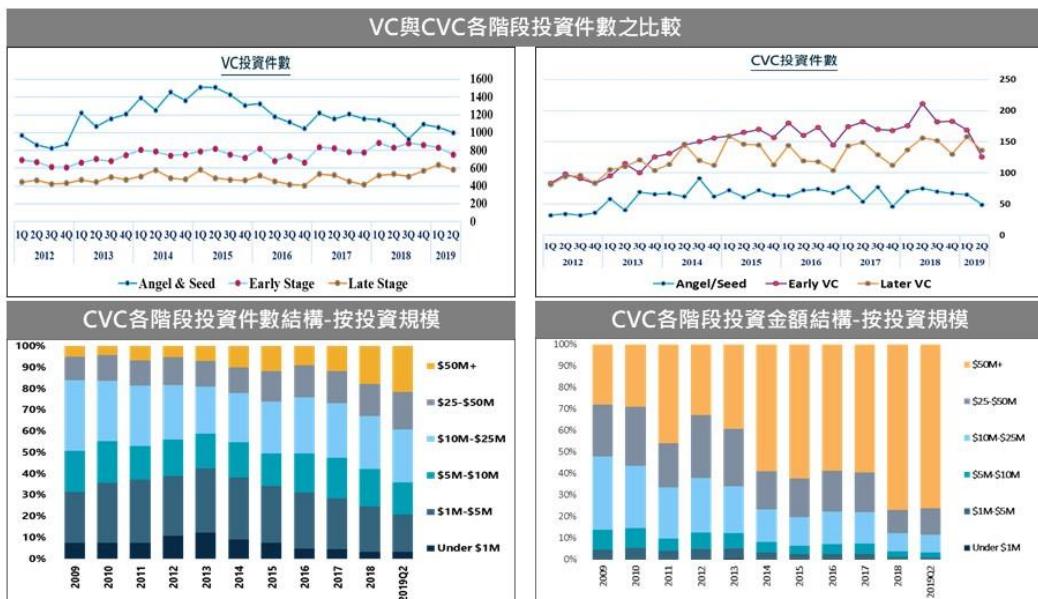


資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

二、2019Q2美國創投投資趨勢-CVC投資階段

投資

- 不同VC的投資布局，CVC投資交易更偏好在早期與後期。
- 從投資規模而言，近年來CVC參與投資的案件大多偏向中大型規模，特別是投資獨角獸的交易金額，占了CVC絕大部分的投資金額。



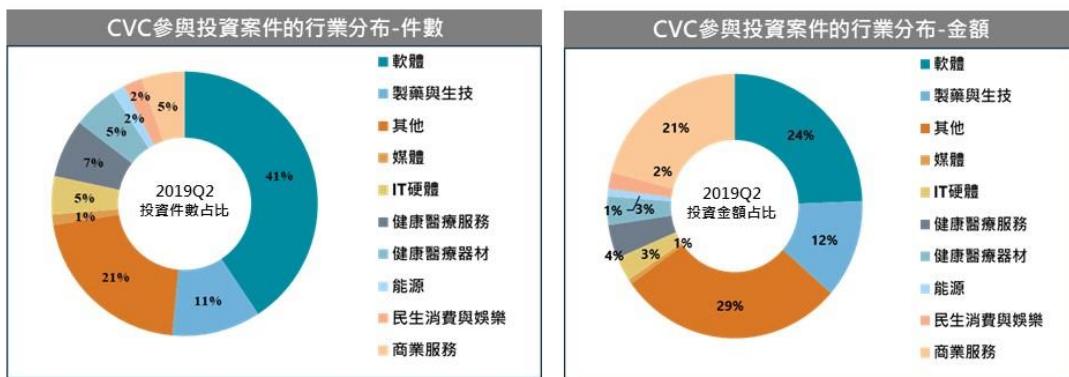
資料來源：Pitchbook (2019)，FINDIT整理。

16

二、2019Q2美國創投投資趨勢-CVC投資領域

投資

- 儘管CVC投資策略與傳統VC不同，但投資的領域大致相同，且集中度更高。
- 2019年第二季美國CVC投資件數中，41%集中在軟體，高於整體VC的36%，製藥與生技占比11%，高過VC投資比重。
- 2019年第二季美國CVC投資金額中，24%投資於軟體，低於整體VC投資的31%，投資泛健康醫療領域金額占比為16%，低於VC的24%。



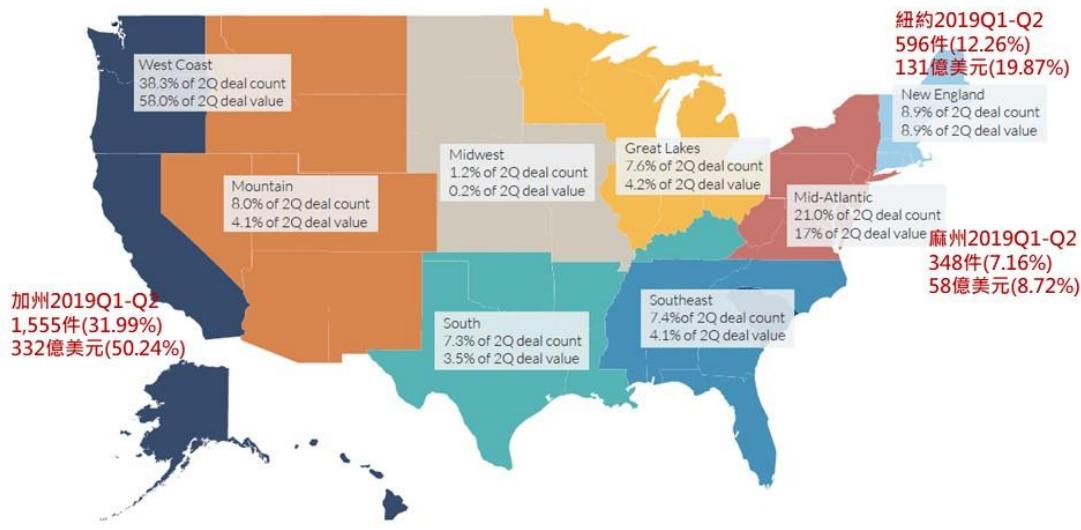
資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019)，FINDIT整理。

17

二、2019Q2美國創投投資趨勢-地區別投資趨勢

投資

- 美國VC投資地區：2019年第二季美國VC熱門投資地區大致維持不變，仍以美國西岸、中大西洋地區、新英格蘭地區部為投資熱點。西岸約占四成交易件數與六成的投資金額。
- 加州、麻州、紐約依舊名列2019年第二季獲投件數與金額最高的三州。



資料來源：Pitchbook · NVCA Venture Monitor (2019) , FINDIT整理。

18

二、2019Q2美國創投投資趨勢-2019第二季獲投金額前十大

投資

2019Q2 Top 10 投資案件

PAX TOP

1	flexport 舊金山/物流業	\$ 1,000 M 2019.4
2	DOORDASH 舊金山/服務業	\$ 600 M/G輪 2019.5
3	UiPath 紐約/軟體業	\$ 568 M/D輪 2019.4
4	SPACEX 加州/航太科技	\$ 536 M/K輪 2019.5
5	SoFi 舊金山/金融科技	\$ 500 M/H輪 2019.5
6	PAXLABS 舊金山/消費產品	\$ 420 M 2019.4
7	Lemonade 紐約/金融科技	\$ 300 M/D輪 2019.4
8	carta 加州/企業軟體	\$ 300 M/E輪 2019.5
9	affirm 舊金山/金融科技	\$ 300M/F輪 2019.4
10	Gympass 紐約/餐飲業	\$ 300 M/D輪 2019.6

資料來源：Pitchbook (2018) , FINDIT整理。

19

三、2019Q2美國創投退場趨勢-退場趨勢與模式

退場

- 2019年第二季美國VC退場件數雖小幅增加，但金額卻大幅上升，第二季退場件數為198件，較去年同期增加7.03%。退場金額1,383億美元，較上一季大幅成長276%。
- 2019年第二季美國VC創投退場的模式仍以收購(66%)為主，其次是併購(21%)與IPO (13%)，**2019年第二季有多家大型科技獨角獸IPO退場，使得退場金額創新紀錄**。
- 2019年第二季美國VC整體退場所需的平均時間為5.4年，高於2018年的5.3年，除了併購所需年數減少之外，收購與IPO模式退場的時間均較2018年平均時間增加，尤其IPO退場時間更是較去年多出2.3年，將使得投資人投資回收期間拉長，對於整體VC市場的循環發展不是好現象。



資料來源：Pitchbook (2019)，FINDIT整理。

20

三、2019Q2美國創投退場趨勢-2019Q2退場金額排行榜

退場

- 2019Q2美國VC的退場案件中，共有四件退場金額超過10億美元，IPO有1件，收購與併購退場有3件。
- 第一大退場案是企業數據服務Qualtrics，以80億美元被SAP收購。
- 第二大退場案是以手術機器人為主打產品的Auris，以57.5億美元被矯生收購。
- 第三大退場案是叫車服務Lyft，在納斯達克IPO退場。

2019Q2美國VC退場(IPO)前五						
LOGO	公司	宣布日期/地點	交易金額 (\$M)	Pre-Money估值 (\$M)	產業	總部地區
	Uber	5/10/19/NYSE	8,100	75,714	叫車服務	加州
	Slack	6/20/19/NASDAQ	-	23,250	軟體業	加州
	Pinterest	4/18/19/NASDAQ	1,425	10,058	圖庫軟體	加州
	Zoom Video Communications	4/18/19/NASDAQ	357	9,237	通訊軟體	加州
	CrowdStrike	6/12/19/NASDAQ	612	6,687	網路業	加州

2019Q2美國VC退場(收購 + 併購)前五						
LOGO	公司	宣布日期	交易金額 (\$M)	產業	收購人	總部地區
	IFM Tre	5/8/19	1,575	醫療照護	Novartis	麻州
	Trilogy Education Services	5/22/19	750	教育科技	2U	紐約
	Nginx	5/9/19	670	網路管理	F5 Networks	加州
	Vertiflex	6/12/19	465	醫療照護	Boston Scientific	加州
	Mist Systems	4/2/19	405	商業軟體	Juniper Networks	加州

資料來源：Pitchbook (2019)，FINDIT整理。

21

簡報結束 敬請指教

