高锐发布《2025全球风险投资年度报告》

高锐洞察
June 18, 2026

近日，高锐如期发布了《2025全球风险投资年度报告》。连续多年被PitchBook评为全球最活跃的风险投资律所，高锐依托其深厚的项目数据积累，对2025年全球投融资市场的整体走势进行了回顾。

整体而言，2025年风险投资市场延续了自2024年以来的温和复苏态势，投资总额稳步上升，但退出渠道仍充满挑战。与此同时，市场结构性分化进一步加剧，人工智能公司凭借更高的估值和更大的融资额吸纳了绝大部分资本，非人工智能公司的融资环境则依然严峻。尤为值得关注的是，2025年全年超过半数的风险投资金额集中流向了十家公司，资本向少数高质量企业集中的趋势愈发显著。

持续的人工智能热潮

人工智能依然是2025年风险投资市场当之无愧的核心主题。人工智能公司在各融资阶段的交易数量占比已达48%至63%，而其融资额更是高达同阶段公司总融资额的57%至76%，资本向人工智能领域的倾斜态势十分明显。

估值方面，人工智能公司相较非人工智能公司在各阶段均维持显著溢价：种子轮至C轮的人工智能公司的估值约为非人工智能公司的1.2至1.5倍，而D轮及后续融资则剧烈扩大至5.3倍，即使剔除估值最高的前10%的交易，该阶段溢价仍高达3.7倍。后期人工智能公司的定价已远远领先于其他赛道，由此引发了市场对后期人工智能公司是否存在估值泡沫的讨论。未来，基础模型公司若如期推进IPO，其在公开市场的表现将成为检验当前非公开市场估值合理性的试金石。

在创业端，人工智能工具正在深刻重塑早期公司的发展路径。AI编程工具大幅降低了产品开发成本，消除了新公司进入市场的壁垒；大型科技公司的裁员潮则为创业生态

© 2026 Gunderson Dettmer; all rights reserved.

注入了大量经验丰富的创始人人才。借助人工智能的加持，新设创业公司达成早期里程碑的速度显著提升，投资人对早期公司的要求也随之水涨船高。

不同阶段的投融资交易

早期市场延续了量价齐升的态势，早于种子轮的交易估值上限创历史新高，种子轮投前估值亦同比显著攀升，反映出创始人在融资前已普遍完成了更具实质意义的业务里程碑。A轮融资表现尤为突出，交易数量与估值均大幅增长，且增长动力并不局限于人工智能领域，加密货币、国防科技和航空航天等赛道同样出现显著估值提升。

进入中后期，资金紧缩与高度选择性并存。B轮融资交易数量增速明显放缓，不少无法获得后续融资的公司转向了并购退出。C轮融资分化最为极端——交易数量未见增长，但成功融资的公司的估值和融资金额的增幅却为各轮次之最；与此同时，C轮也是估值下调交易最为集中的阶段，表明投资人在这一节点的筛选标准尤为严苛。D轮及以后阶段的增长主要由超大额交易驱动，高金额交易的占比较上年显著提升，十大融资交易中八笔涉及人工智能公司，反映出后期投资人虽高度筛选标的，但一旦锁定优质目标，则对价格的敏感度明显降低。

后期流动性与二级交易

在并购和IPO持续放缓的背景下，二级交易——即直接从现有股东手中购买股份——已成为缓解后期流动性压力的重要机制。2025年，近40%的D轮及以后融资轮次包含二级交易成分。这类安排一方面能够满足创始人、员工或早期投资人的变现需求，另一方面也使新投资人在公司不稀释股本结构的前提下获得收购优质标的股份的机会。

就当前格局而言，二级交易主要服务于创始人和员工的流动性需求，对早期投资人退出的支持较为有限；然而，若并购与IPO通道继续受阻，二级交易在整体退出生态中的重要性将进一步提升。

Featured Insights

高锐洞察

高锐洞察 | COINS Act新规解读 美国对外投资限制全面“扩容”，生物科技首入禁区

最新业绩

高锐业绩 | 高锐代表多家投资人助力SHEIN完成年内最大港股IPO

© 2026 Gunderson Dettmer; all rights reserved.

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力多方投资人，护航Anthropic 650亿美元H轮融资

高锐新闻

高锐荣誉 | 高锐荣膺《商法》2026年度卓越律所大奖

高锐洞察

高锐洞察 | SEC新规允许缩短要约收购期限

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力投资人完成「Axoft」5500万美元A轮融资

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力投资人完成「Buzzy」2000万美元融资

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力投资人完成「自然选择」3000万美元融资

高锐新闻

高锐胡舒律师晋升合伙人，领航跨境科技交易新格局

高锐新闻

高锐合伙人张睿元再度荣登《商法》律界精锐 (The A-List 2025-26: Growth Drivers) 榜单

高锐新闻

高锐荣誉 | 高锐蝉联PitchBook全球风险投资律所榜首

最新业绩

高锐业绩 | 高锐助力日本游戏先锋CTW Cayman成功登录纳斯达克

© 2026 Gunderson Dettmer; all rights reserved.