

人工智能行业专题： 2021-2024年全球AI相关股权投资金额对比

行业研究 · 行业专题

计算机 · 人工智能

投资评级：优于大市

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

- **总览：美国、中国AI相关私募股权投资最为活跃。** 1) 从交易规模来看，19-24年，全球AI相关私募股权投资共计3430次，其中500万以下交易数量最多（2655次，占比97.18%）；2) 从地区来看，北美、亚太分别为全球最大、第二大收购方及目标地区，其中，美国及中国为交易最活跃的国家；3) 从波动率来看，19-24年全球AI相关私募股权投资波动较大，其中19Q1-21Q4期间，季度交易数量逐步上行，并在21Q4达到峰值（272次），后续季度整体呈现下滑趋势，截至24Q3，单季度私募股权投资回落至127次；4) 从下游投资方向来看，19-24年在全球AI相关私募投资交易中，科技类公司交易总量1866次，交易金额总计1139.4亿美元，占比达45.43%，为最大的下游投资方向。
- **近四年变动：投资数量、金额波动，科技方向投资占比持续提升。** 1) 从投资数量、金额来看，20-21年，全球AI相关私募投资数量、金额显著上升，并于21年达到峰值，22年后全球AI相关私募投资呈下行趋势，中间23Q1及24Q2分别出现脉冲；2) 从下游投资方向占比来看，科技领域投资金额占比逐年提高（由29.12%提升至74.61%）。
- **投资建议：**从全球AI相关私募股权投资来看，美国、中国最为活跃，在一定程度上将推动美国、中国AI产业的发展，其中科技类公司成为AI相关私募投资方向的最大下游，建议关注国内相关AI公司，例如AI应用公司金山办公、科大讯飞等，AI算力公司海光信息等。
- **风险提示：**AI大模型迭代不及预期风险、AI应用落地不及预期风险、AI芯片迭代不及预期的风险。

- [01] 总览：美国、中国AI相关私募股权投资最为活跃
- [02] 投资数量、金额波动，科技方向投资占比持续提升
- [03] 投资建议与风险提示

总览：全球交易3430次，美国、中国最为活跃

- 2019-2024年期间，全球AI相关私募股权投资共计3430次。依据交易规模细分，500万以下的交易数量最多，共计2655次，占比97.18%。10亿以上规模的交易共计33次，占比1.21%。
- 依据交易状态细分，目前已完成私募股权投资3391次，占比87.47%，待完成交易19次，拟议交易1次。

图：交易规模细分

交易规模细分	交易数	总额（美元）	占比（%）
> 10,000M	1	10.3B	0.04
5000.01-10,000M	4	26.53B	0.15
1000.01-5000M	28	54.77B	1.02
500.01-1000M	44	31.85B	1.61
0-500M	2655	127.33B	97.18

资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

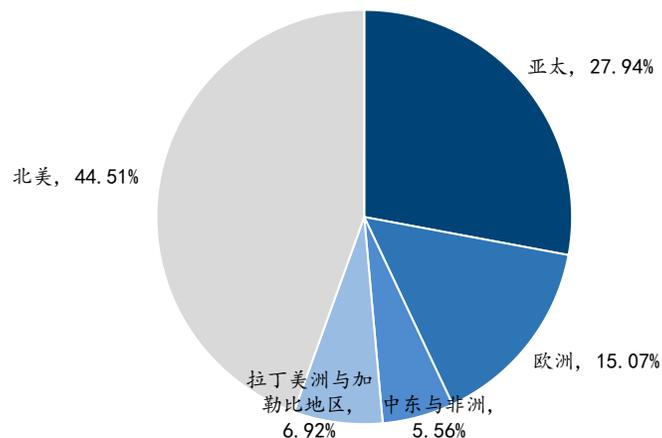
图：当前交易状态细分

当前状态	交易数	总额（美元）	占比（%）
完成	3391	219.36B	87.47
已撤销	16	16.65B	6.64
待完成	19	8.06B	3.21
已终止	3	6.7B	2.67
拟议	1	7.69M	0.01

资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

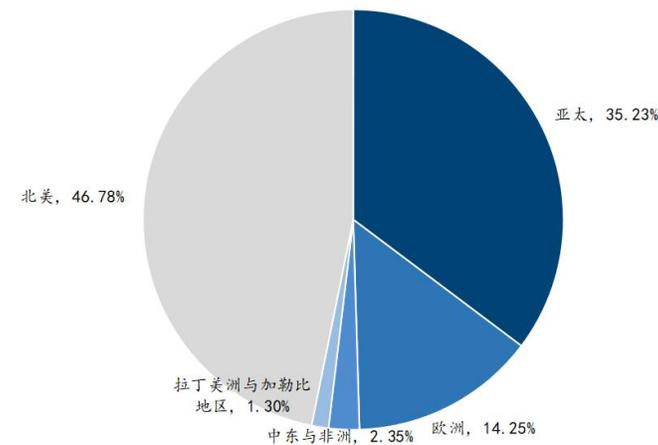
- 从地区角度出发，北美、亚太分别为全球最大、第二大收购方及目标地区。其中，美国及中国为交易最活跃的国家，美国占收购方及目标地区比重分别为44.46%、44.82%；中国占收购方及目标地区比重分别为21.70%、24.58%。

图：收购方地区细分



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：目标地区细分

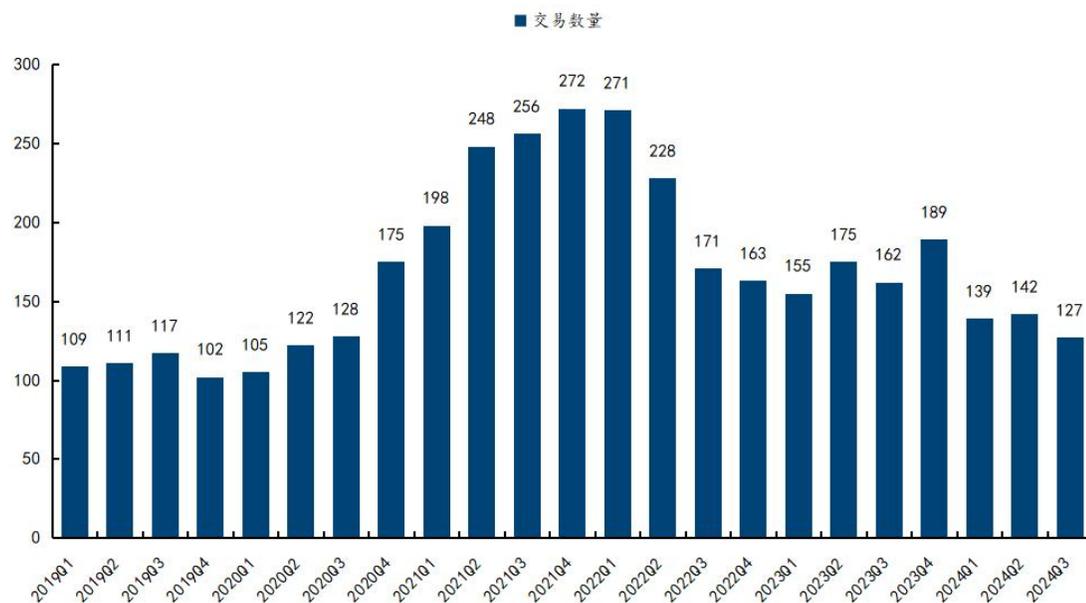


资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

总览：数量、金额波动明显，整体呈下落趋势

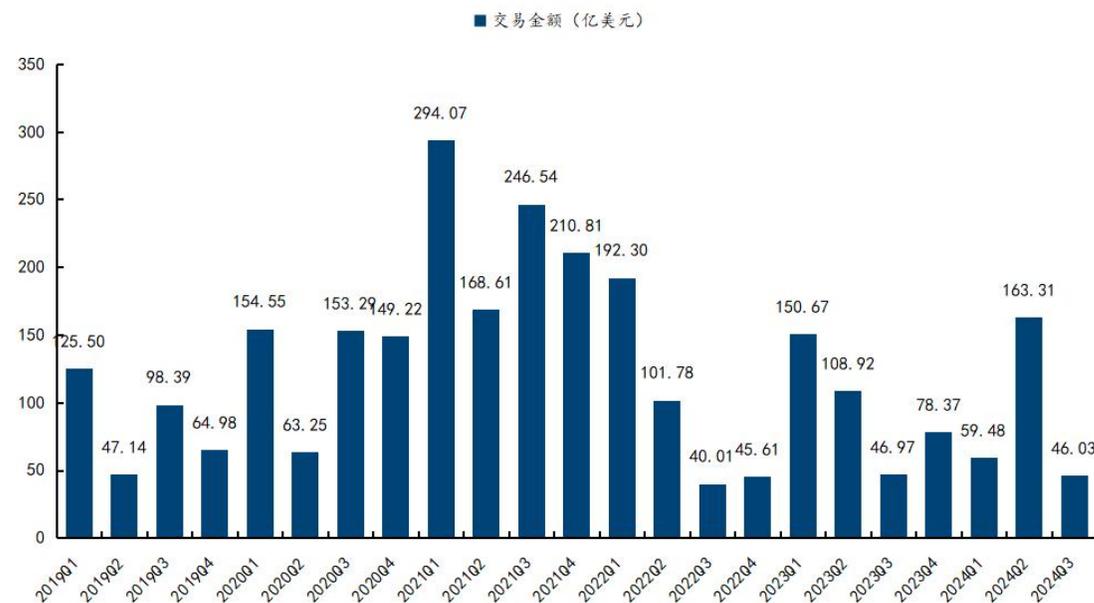
- **2019-2024年期间，全球AI相关私募股权投资波动较大。**19Q1-21Q4期间，季度交易数量逐步上行，并在21Q4达到峰值272次，进入22年后，一季度交易数量维持高位，并在后续季度整体呈现下滑趋势。截至24Q3，单季度私募股权投资回落至127次。
- **单季度交易金额变动趋势与交易数量变动基本一致，但峰值稍有提前。**AI相关私募交易金额在19Q1-21Q1期间整体保持增长，并在21Q1达到峰值294.07亿美元，并在后续整体呈现下滑趋势。截至24Q3，单季度私募股权投资金额回落至46.03亿美元。

图：季度私募交易数量变化（单位：次）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：季度私募交易金额变化（单位：亿美元）

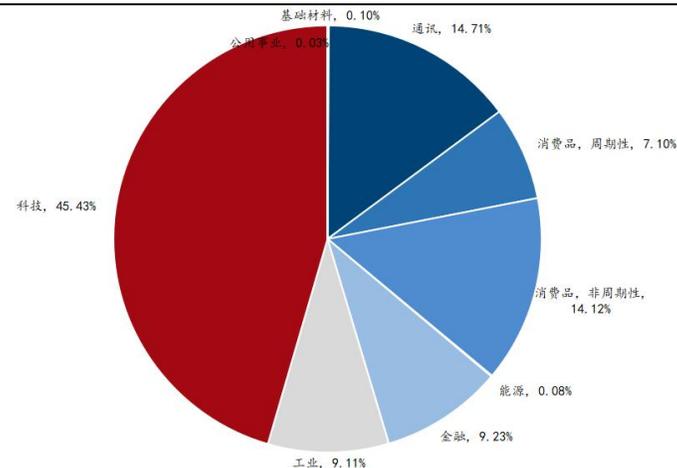


资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

总览：科技类为最大下游投资方向

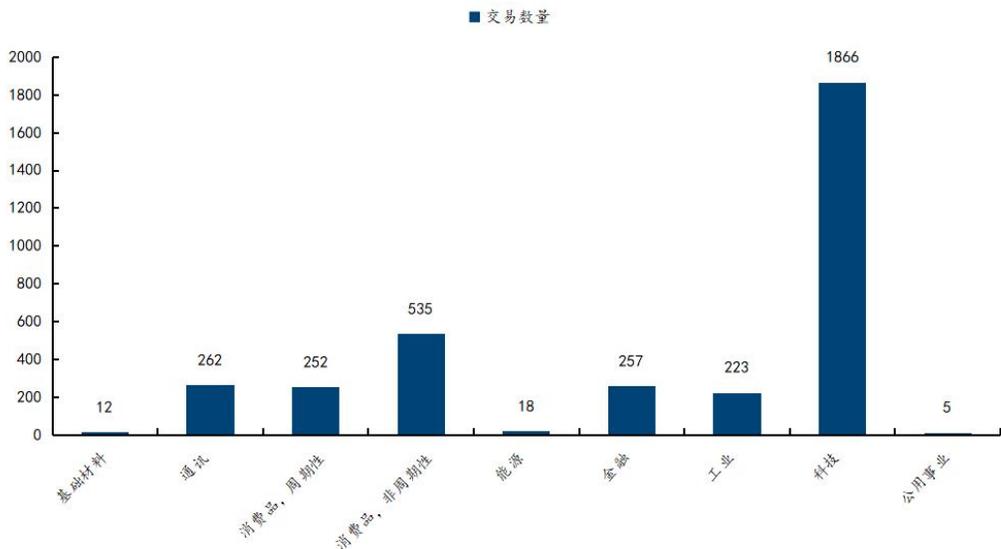
- **科技为最大下游投资领域。** 2019-2024年期间，科技类公司在全全球AI相关私募投资下游中占比最高，交易数量总计1866次，交易金额总计达1139.4亿美元，占比达45.43%。消费品类公司为第二大投资方向，交易数量总计787次，交易金额总计达532.2亿美元，合计占比达21.22%。
- 其中，最大的私募投资交易发生在2023年1月，由全球多个买方投资OpenAI，总价值达103亿美元。

图：目标行业占比



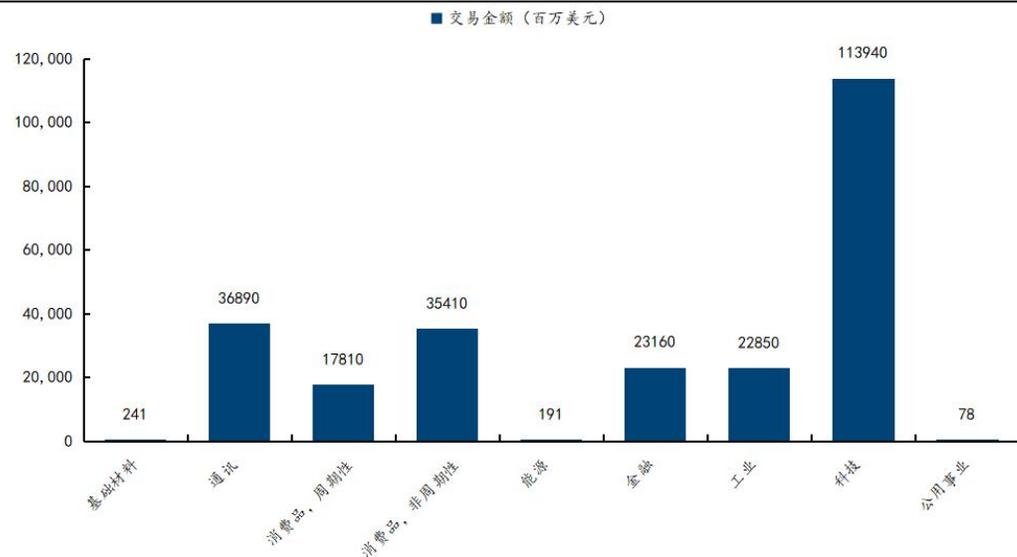
资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：下游行业细分（交易数量，单词：次）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：下游行业细分（交易金额，单位：百万美元）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

- [01] 总览：美国、中国AI相关私募股权投资最为活跃
- [02] 投资数量、金额波动，科技方向投资占比持续提升
- [03] 投资建议与风险提示

近四年变动：投资数量、金额先增后降

- **全球私募投资数量、金额先增后降。**2020-2021年，全球AI相关私募投资数量、金额显著上升，2021年峰值交易数量达918次，交易金额为995.7亿元。2022年后，全球AI相关私募投资呈下行趋势，交易金额下行幅度显著快于交易数量。24Q1-Q3，全球交易金额达275亿美元。
- 美国为全球最大的私募投向，中国为第二大私募投向。中美私募投资数量及金额变动与全球变动基本一致。2021年，美国峰值投资金额达888亿美元，中国投资金额达502亿美元。

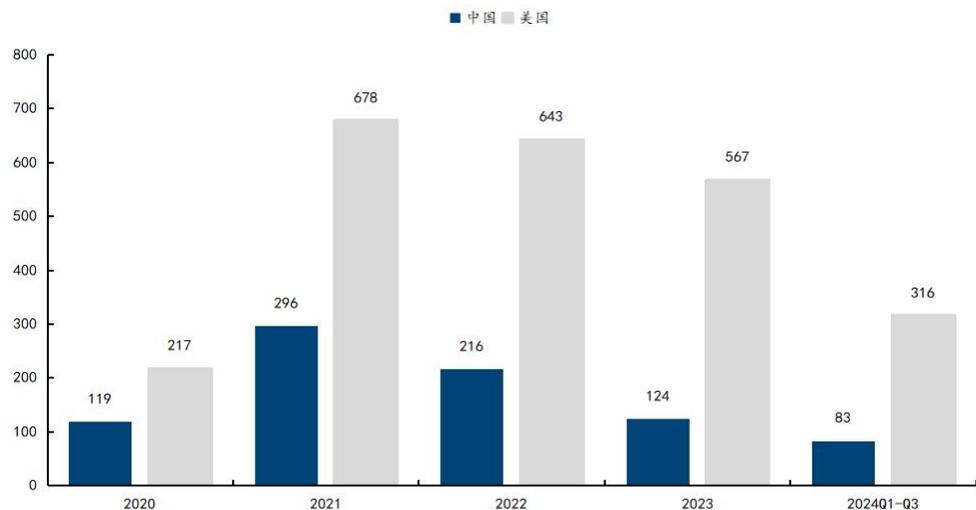
图：近四年私募投资数量及金额变动（单位：亿美元）



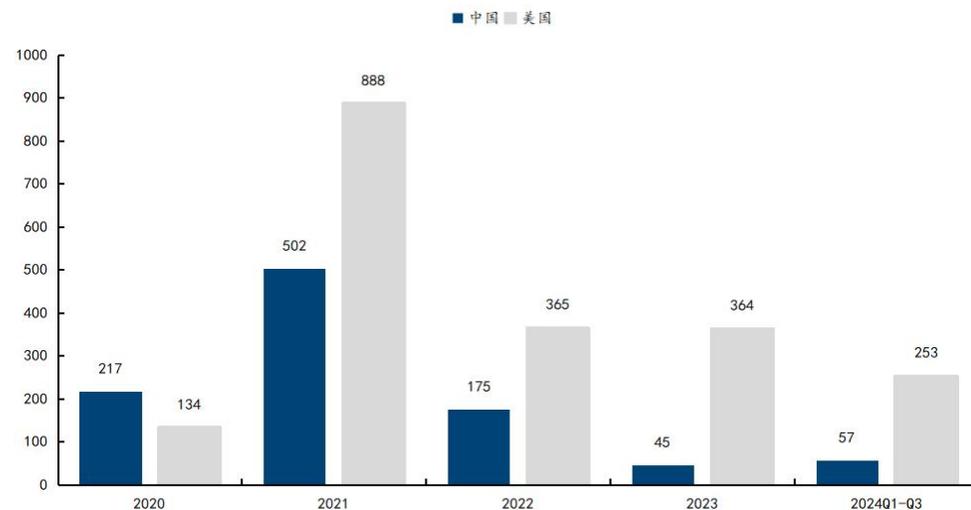
资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：近四年中美私募投资金额变动（单位：亿美元）

图：近四年中美私募投资数量变动（单位：次）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

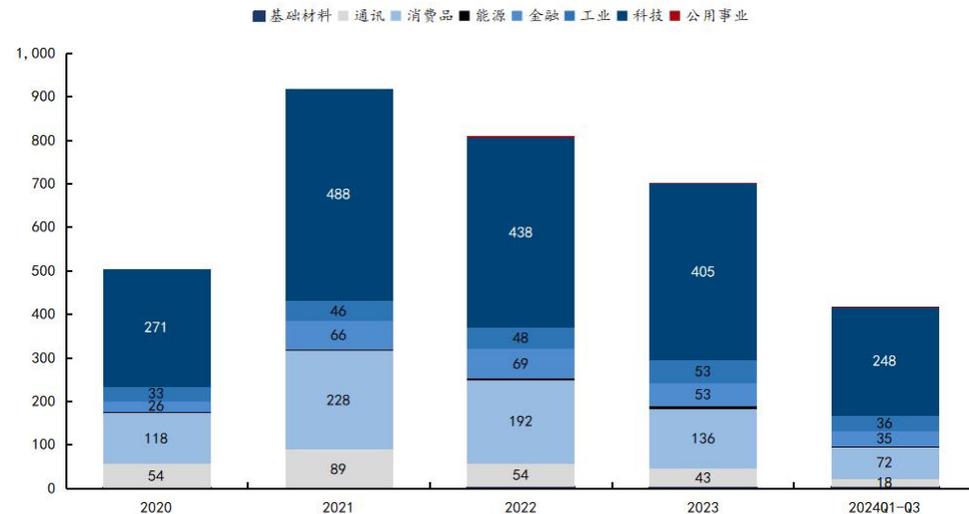


资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

近四年变动：科技方向投资占比稳定提升

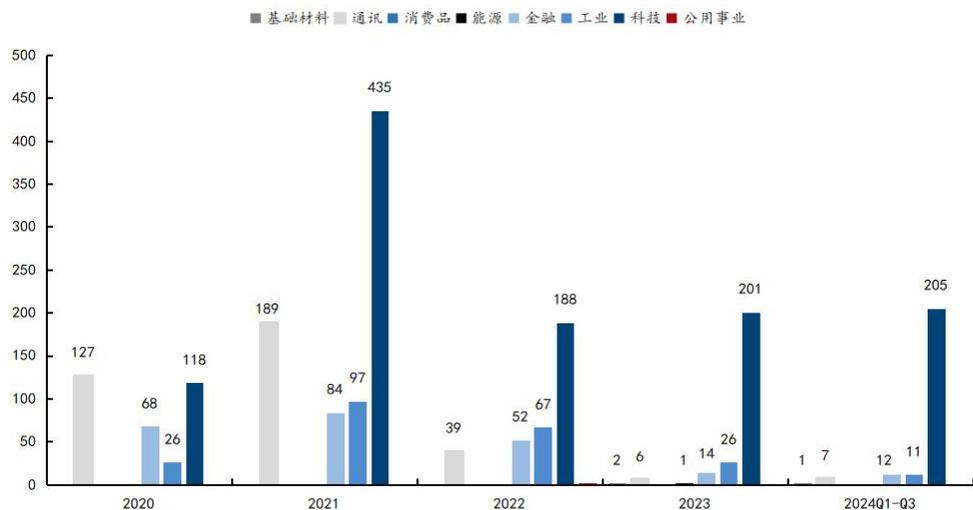
- 科技领域为最大下游投资方向，投资金额占比逐年提高。科技领域交易数量在2021年达到峰值488次，交易金额达4353亿美元，并在后续年度下滑。科技领域投资占比近四年来稳定提升，2020-2024年期间，投资占比由29.12%增长至74.61%。
- 消费品领域为第二大下游投资方向，投资金额占比在2023年达到峰值37.97%，并在2024年降至13.94%。通讯领域投资占比近年来下滑幅度最为显著，由2020年占比31.37%下降至2024年占比2.72%。

图：近四年私募投资下游数量变动（单位：次）



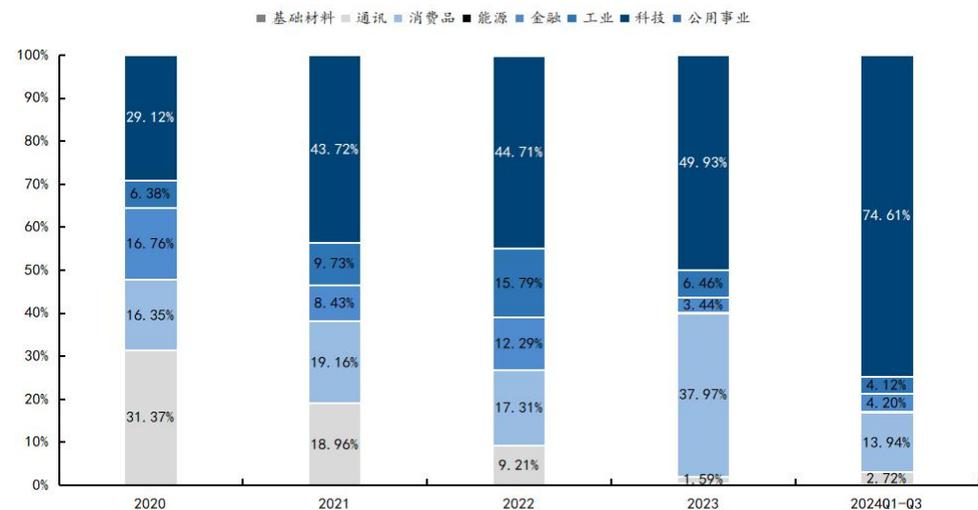
资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：近四年私募投资下游金额变动（亿美元）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：近四年私募投资下游占比（单位：%）



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

近两年变动：知名大模型厂商私募投资情况

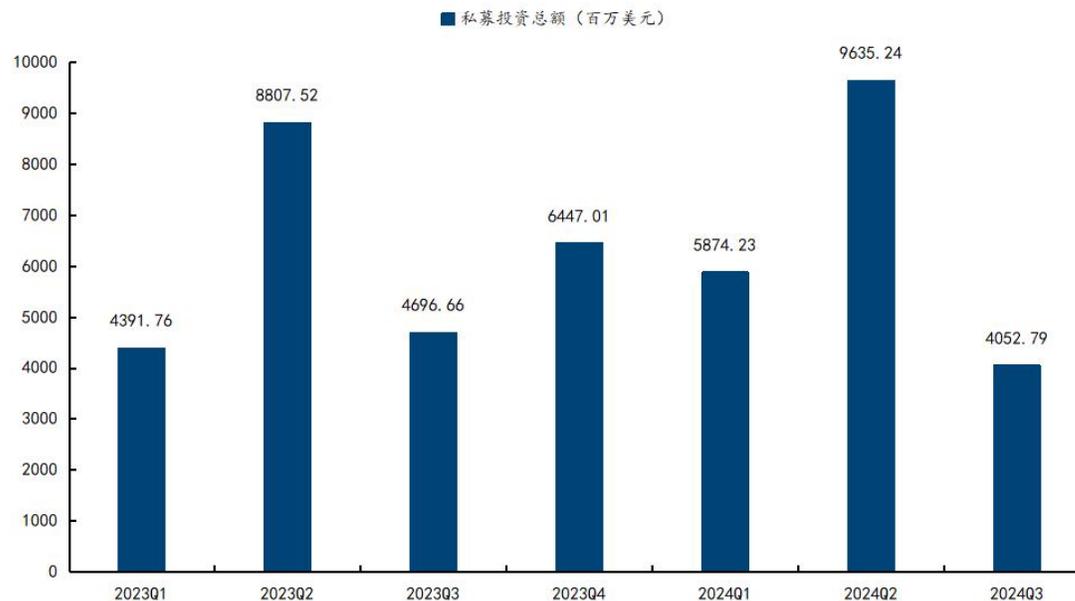
- 2023-2024年间，知名大模型厂商合计私募融资额度达214.7亿美元。其中，OpenAI私募融资额度居于首位，2023-2024年间私募融资额度合计达104.13亿美元。xAI私募融资额度合计达61.37亿美元，位居第二。
- 剔除知名大模型厂商私募融资后，2023-2024年间其他AI相关私募投资合计达439.05亿美元。24Q2为2023-2024年大模型厂商以外AI领域私募投资最高季度，峰值达96.35亿美元。

图：23-24年知名模型厂商私募投资情况

交易类型	目标名称	已公布私募投资总价值 (百万美元)
投资	Adept AI Labs	350
投资	Aleph Alpha GmbH	609
投资及并购	Anthropic PBC	450
投资	DeepMind Technologies Ltd	50
投资	Inflection AI UK Ltd	1300
投资	Mistral AI SAS	1171
投资	OpenAI Inc	10413
投资	Perplexity AI Inc	349
投资	xAI Corp	6137
投资	北京月之暗面科技有限公司	300
投资	北京智谱华章科技有限公司	342

资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

图：23-24年剔除大模型厂商后投资情况



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

- [01] 总览：美国、中国AI相关私募股权投资最为活跃
- [02] 投资数量、金额波动，科技方向投资占比持续提升
- [03] 投资建议与风险提示

- **投资建议：**从全球AI相关私募股权投资来看，美国、中国最为活跃，在一定程度上将推动美国、中国AI产业的发展，其中科技类公司成为AI相关私募投资方向的最大下游，建议关注国内相关AI公司，例如AI应用公司金山办公、科大讯飞等，AI算力公司海光信息等。
- **风险提示**
 - **AI大模型迭代不及预期风险。**本轮AI浪潮由AI大模型推动，AI大模型能力在一定程度上影响AI应用的落地效果，23-24年全球AI大模型快速迭代，例如OpenAI从GPT-3.5发展到GPT-4、GPT-4o等，谷歌也从Palm 2发展到Gemini、Gemini 1.5Pro等；但随着数据瓶颈、算力瓶颈等因素，AI大模型迭代速度可能放缓。
 - **AI应用落地不及预期风险。**在本轮浪潮的初期，各厂商更关注自身模型的升级、迭代，AI应用仍处于落地的初期，目前各厂商在探索AI应用在B端、C端落地的场景及具体的方案，进而形成商业闭环，但仍存在一定不确定性。
 - **AI芯片迭代不及预期的风险。**受制于摩尔定律、HBM发展的客观规律，AI芯片的迭代速度可能不及预期。

附录：科技领域投资方向

表：科技领域投资方向

年份	细分行业	交易数量	交易金额（亿美元）
2022	计算机	101	37.7
	计算机软件	59	24.4
	应用软件	325	162.6
	其他	84	23
2023	计算机	100	54.5
	计算机软件	45	76.6
	应用软件	249	183.2
	其他	88	34.6
2024至今	计算机	54	89.8
	计算机软件	40	24.9
	应用软件	159	157.6
	其他	55	21

资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032