



新兴技术研究

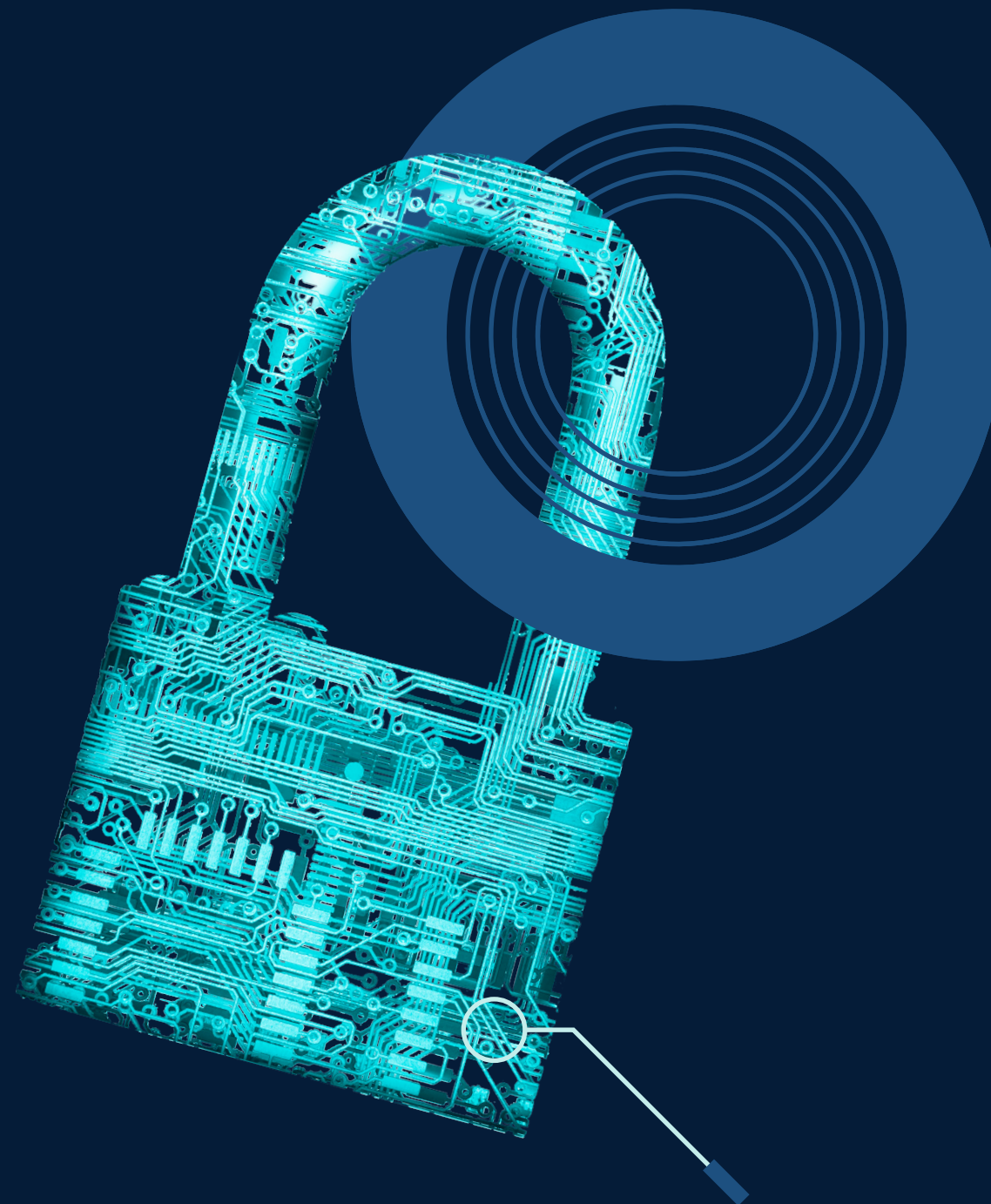
网络安全VC趋势

网络安全生态系统的VC活动

Q1
2025

报告预览

完整报告可通过PitchBook平台获取。





内容

网络安全格局 3

网络安全VC生态系统市场地图4

VC活动5

网络安全VC交易概要

23

制度研究小组

分析



季米特里·扎贝尔金 高级研究分析师
AI & ML 和 网络安全 dimitri.zabelin@pitchbook.com

数据

马修·纳西奥内斯 资深数据分析师

pbinstitutionalresearch@pitchbook.com

发布

由 Chloe Ladwig、Josie Doan 和 Megan Woodard 设计的报告

2025年7月22日发布



网络安全格局

- 1 应用安全
- 2 数据安全
- 3 端点安全
- 4 身份与访问管理
- 5 网络安全 安全运营





网络安全VC生态系统市场地图

This market map is an overview of venture-backed or growth-stage companies that have received venture capital or other notable private investments.
The full market map can be viewed on the PitchBook Platform.





VC活动

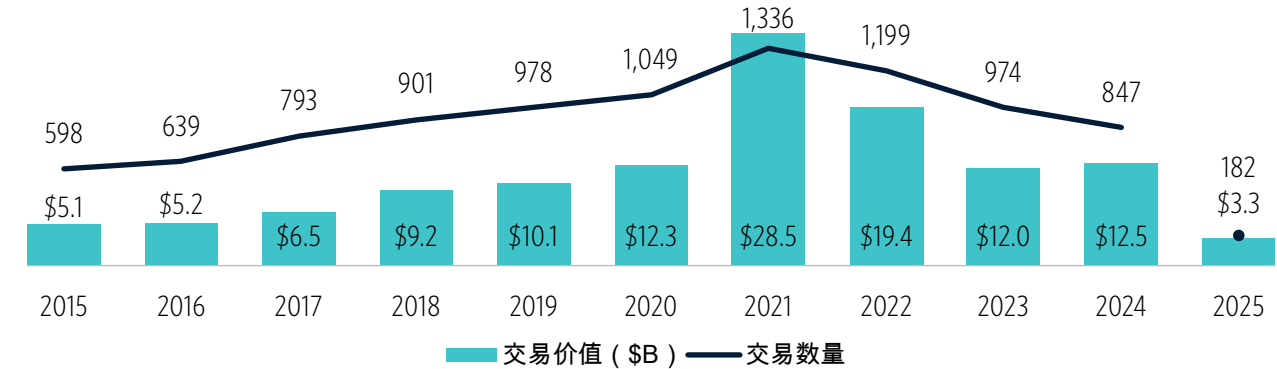
尽管第一季度有所小幅回调，但网络安全的中长期前景依然强劲，这得益于平台风险和不断演变的威胁面。市场整合和公共部门的利好因素预计将为新进入者和专业解决方案创造机遇。

网络安全的支出预计将以12%的五年复合年增长率增长。更广泛的IT类别预计在同一时期内增长9%。增长是由企业攻击面的扩展和对日益先进的安全协议的需求提升所驱动的。云环境引入了更多需要跨用户、系统和供应商进行更紧密协调的访问点。

美国联邦政府的支出也发挥着关键作用。美国网络安全与基础设施安全局在2025财年预算拟获30亿美元——这是该局迄今为止的最高拨款。这与2024年和2023年的29亿美元略有增长，较2022年的26亿美元有所增加。¹ 尽管年度增幅有所放缓，但资助水平依然居高不下，这表明联邦政府持续致力于提升网络准备状态。

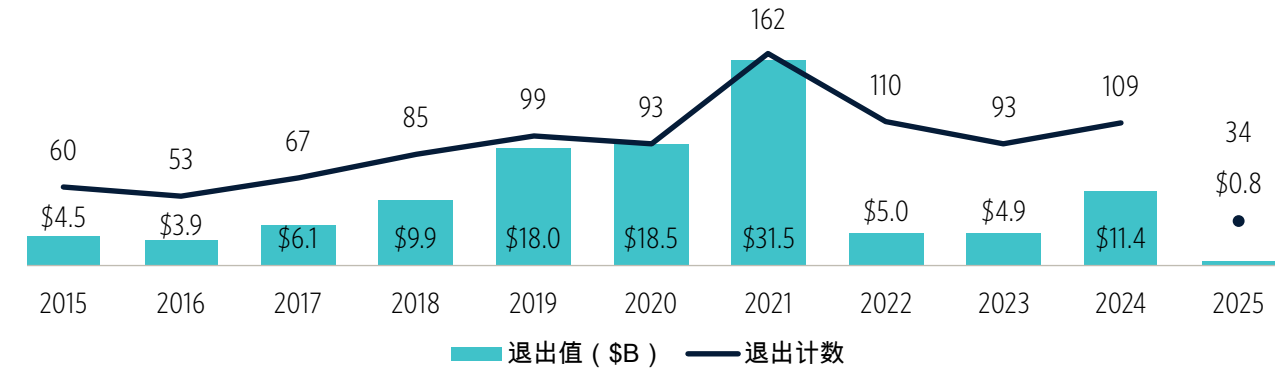
在市场层面，预计整合将加速，因为大型企业通过收购来填补产品空白和扩展平台覆盖范围。客户正越来越多地向提供全面安全套件而不是从多个供应商那里拼接点解决方案的供应商转移。

网络安全VC交易活动



来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日

网络安全VC退出活动



来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日

1：“网络安全和基础设施安全局预算概述”，国土安全部，2024年4月1日。



VC活动

交易摘要

2025年第一季度，网络安全初创公司通过182笔交易筹集了33亿美元——与2024年第四季度持平，尽管交易量从189笔略有下降。同比来看，交易总额从2024年第一季度的31亿美元增长了6.5%，而交易数量则从248笔急剧下降至182笔。从2018年第一季度到2025年第一季度，平均交易规模为37亿美元，2025年第一季度略低于趋势。然而，交易数量远低于历史平均水平，同期季度均值达257笔交易。

安全运营领域在交易价值方面领先，通过40笔交易获得了9.222亿美元。身份与访问管理紧随其后，通过29笔交易获得了8.133亿美元。应用安全在第一季度表现出较高的活跃度，通过47笔交易筹集了5.55亿美元。云原生架构、容器、API和第三方集成的持续扩展扩大了应用层的攻击面，推动了可扩展保护工具的需求。

网络安全方面表现显著落后，仅通过10笔交易拉拢了1.747亿美元，无论是在价值还是在数量上都是最低的板块。由于防火墙、虚拟专用网络（VPN）和入侵检测等核心功能正越来越多地集成到亚马逊云服务、Azure等云平台，投资者对网络安全的兴趣仍然低迷。

晚期风险投资（C轮和D轮）交易创造了最高的交易价值份额，占总交易额的近50%。这在证券业务中最为明显，其交易额为6.633亿美元，而早期阶段的交易额为1.174亿美元。

相反，应用安全与端点安全在其早期阶段（A轮和B轮）分别录得了2.733亿美元和3.352亿美元的最大交易规模。这些大额交易很可能是

反映投资者对新兴威胁表面（如API、容器和分布式端点等现代架构）的兴趣。这些类别为创新提供了巨大的空间，并且通常比网络安全等基础设施更重的领域更快地达到产品成熟并获得收入。

总的来说，晚期阶段录得最多的交易数量为60，略微领先于早期阶段，后者完成58笔交易，种子轮/种子轮阶段为45，而风险增长阶段仅完成19笔交易。按细分领域划分，然而，应用安全和端点安全在早期阶段分别录得最多的交易活动。安全运营也比晚期阶段（10笔）多了13笔早期阶段的交易，因为较少的交易中包含了显著更大的交易，这继续标志着这一细分领域。

按过去12个月（TTM）计算，几个细分领域与其2025年第一季度的表现出现了显著差异。数据安全在交易价值方面引领所有子细分领域，达到27亿美元，涉及128笔交易，与第一季度2739万美元涉及26笔交易相比大幅增长。这一差距，加上本季度更广泛的网络安全领域的表现疲软，表明短期内活动可能降温。

安全运营紧随其后，涉及183笔交易，总金额达25亿美元，创下各细分领域交易数量之最。应用安全记录了169笔交易，按交易量计为第二大细分领域，但在总值方面位列倒数，总额为17亿美元。



VC活动

最显著的分歧发生在数据安全方面，从之前的投资水平下降可能反映出大型平台交易的回调，以及围绕数据本地化、隐私合规和部署复杂性的审查加剧。

在2025年第一季度总共80亿美元的VC退出价值中，70亿美元来自并购，只有10亿美元归因于公开上市。并购也是交易数量活动的主要部分，完成了26笔交易，而相比之下只有两笔公开上市和六笔未披露的收购。这种以收购为主的退出组合反映了人工智能等领域的更广泛模式，其中大型企业利用并购来填补产品空白和扩大潜在市场。

估值

2024年至2025年，中位数VC投前估值从2870万美元上升到4000万美元。从更长远的时间跨度来看，2014年至2025年，种子前/种子期估值平均年增长率为10.4%，复合年均增长率接近10%。早期阶段投资的平均增长率更高，达到16.6%，而后期阶段和风险增长型估值分别以25.8%和33.6%的速度更快地扩张。后期阶段的更快速增长反映了平台正在进行的整合，大型参与者通过旨在弥补产品差距并在一个碎片化市场格局中扩大市场份额的收购来继续推高交易规模。

若通缩趋势持续，降息前景光明，贸易紧张局势缓和，则公开募资在退出总值中的占比可能会上升。

值得关注的交易

英伟达以3.2亿美元收购了合成数据初创公司Gretel，这标志着Q1最大的风险投资支持退出。此次收购是英伟达更广泛努力的一部分，旨在通过改善对高质量、符合隐私要求的训练数据的获取，构建一个全栈AI平台。通过将Gretel的合成数据工具纳入内部，英伟达旨在解决模型开发中最持久的一个挑战，并加强其在生成式AI价值链中的地位。

中位数VC投前估值跳跃从2024年的1.5倍上升到2025年的2.1倍，部分原因是后期活动强劲反弹，其中跳跃从1.4倍涨至2.5倍。这标志着增长了82.5%。从更长期的角度来看，以2014年为基准，早期投资录得最高的平均跳跃倍数，为2.1倍。

第二大退出交易是Zilla Security公司，被CyberArk以1.65亿美元的价格收购。这笔交易为CyberArk的平台增添了自动化、人工智能驱动的身份治理能力，从而加强了其在混合环境以及软件即服务（SaaS）环境中保障人类和机器身份的安全地位。它也反映了CyberArk现代化身份治理、用更具可扩展性、更注重合规性的解决方案替换传统系统的战略。

出口

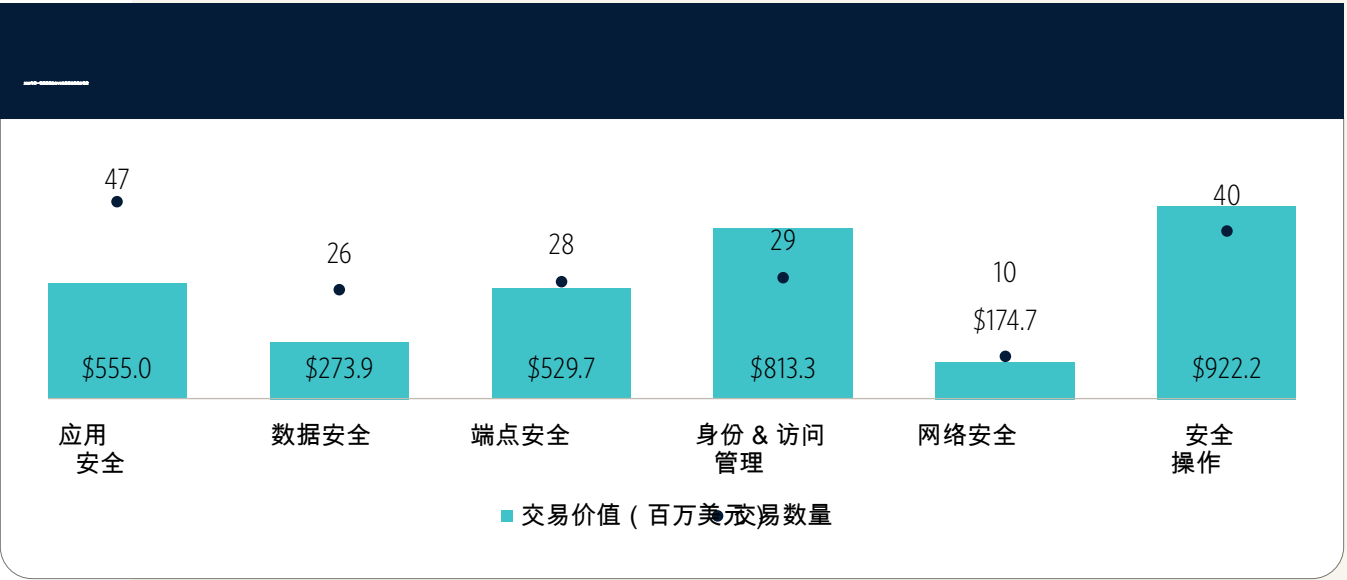
退出活动在第一季度保持低迷，共涉及34笔交易，总额为8亿美元——远低于自2018年以来的历史第一季度平均水平18亿美元。虽然美元规模落后，但交易数量高于趋势，达到34笔，而历史第一季度平均水平为26笔退出。与2024年第四季度相比，交易量实际持平，为33笔退出，但交易价值从34亿美元大幅下降。



VC活动

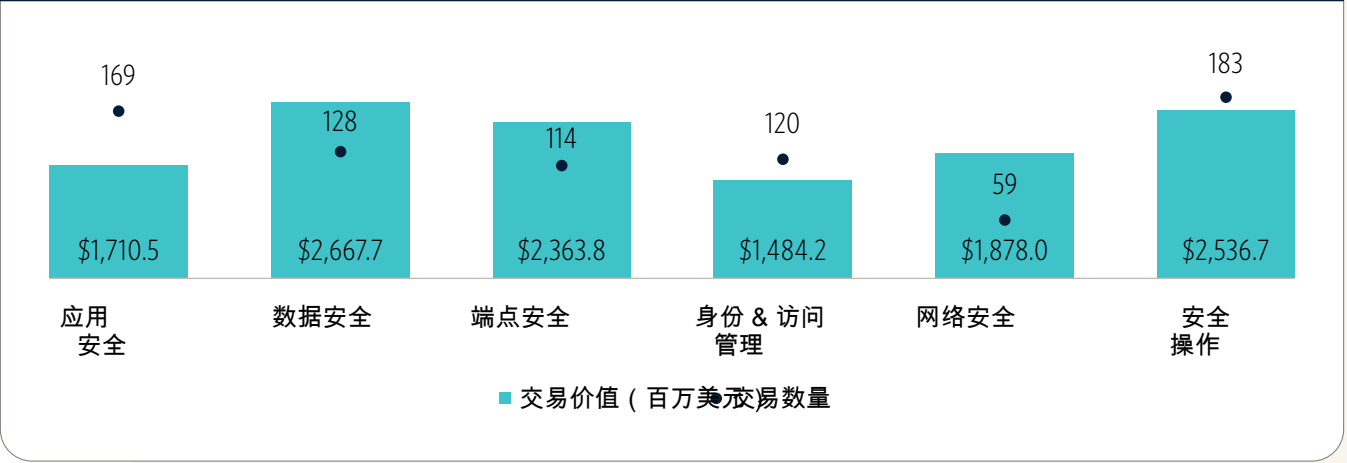
这两次收购反映了网络安全领域的一个更广泛的趋势，即战略买家正在整合互补的解决方案以扩大市场覆盖面并深化竞争优势。整合相邻能力的推动支持了提供更全面平台和加强长期防御能力的努力。

尽管短期有所回调，网络安全领域依然强劲，安全运营引领交易量。受云原生应用客户需求增加以及供应商产品扩张活动增加的推动，在产品市场效果已得到证明的后期风险投资中，兴趣应保持强劲。



来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日

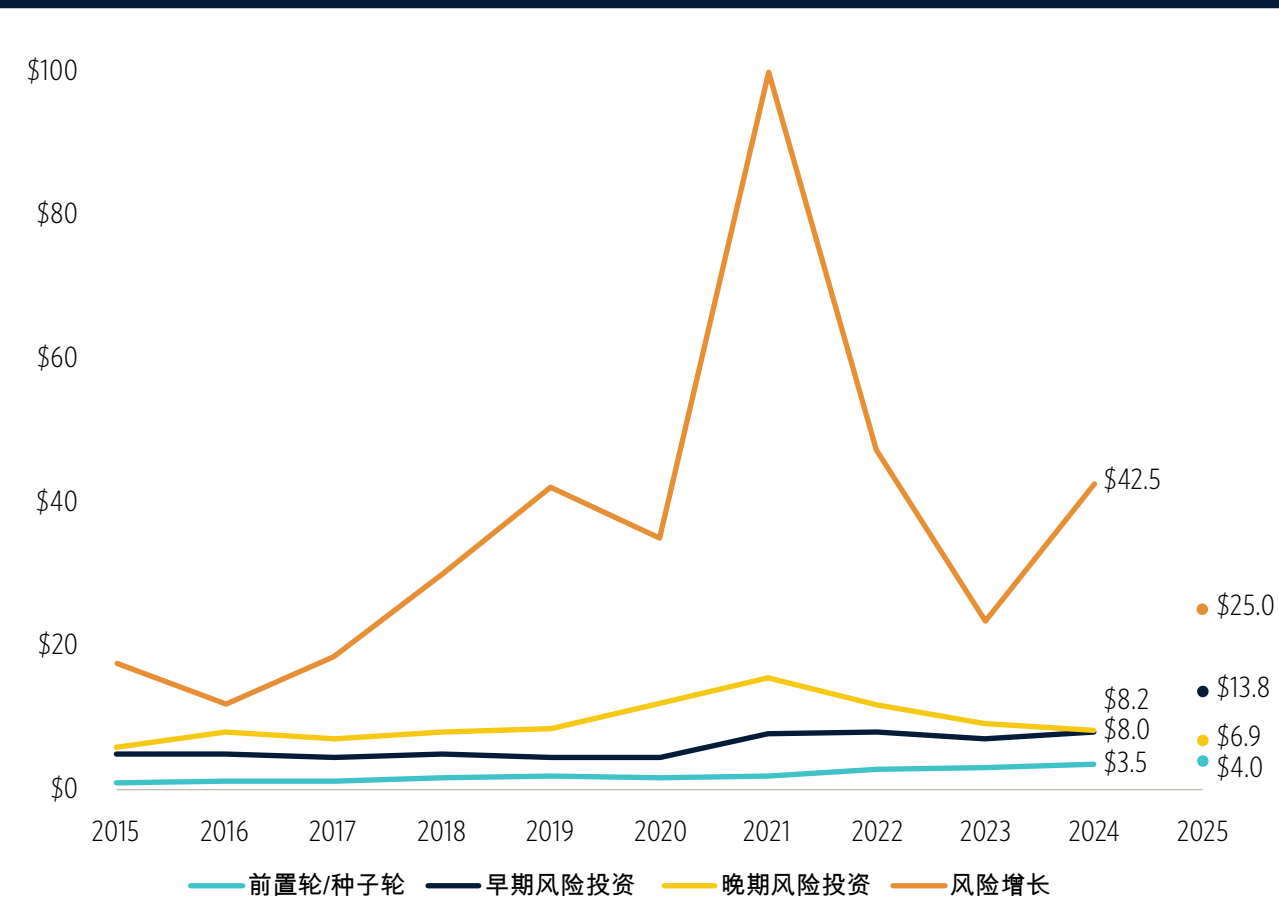
按细分领域的 trailing 12-month (TTM) 网络安全 VC交易活动



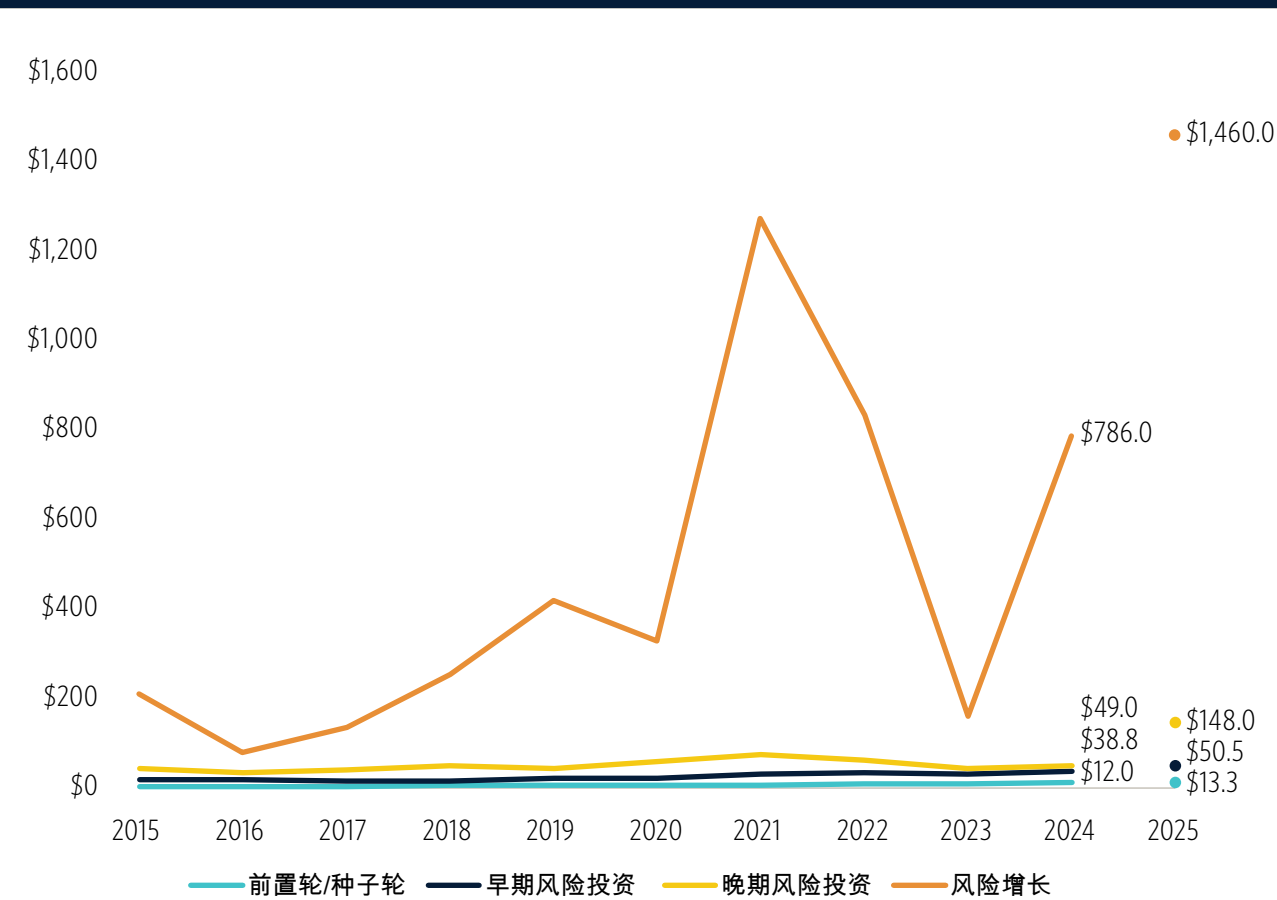
来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日



各阶段中位数网络安全VC交易额（百万美元）



按阶段划分的中位数网络安全VC种子轮融资前估值（百万美元）



来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日



按细分领域的中位数网络安全种子轮/种子轮融资交易价值（以百万美元计）和投前估值

	2020		2021		2022		2023		2024		2025	
片段	交易价值	融资前估值	交易价值	融资前估值	交易价值	融资前估值	交易价值	融资前估值	交易价值	融资前估值	交易价值	融资前估值
应用安全	\$2.2	\$8.7	\$2.2	\$6.9	\$3.6	\$14.0	\$3.5	\$12.5	\$4.6	\$19.0	\$5.7	N/A
数据安全	\$1.4	\$6.1	\$1.6	\$8.2	\$2.4	\$8.0	\$2.2	\$10.0	\$3.2	\$12.0	N/A	N/A
端点安全	\$1.6	\$6.5	\$1.0	\$5.4	\$3.1	\$9.7	\$2.6	\$11.5	\$1.8	\$7.8	N/A	N/A
身份与访问管理	\$1.1	\$6.0	\$1.6	\$7.7	\$3.0	\$10.8	\$3.2	\$13.3	\$4.4	\$15.4	\$4.0	N/A
网络安全	\$2.7	\$5.0	\$2.2	\$8.5	\$2.3	\$8.9	\$3.1	\$10.0	\$4.4	N/A	N/A	N/A
安全操作	\$1.7	\$7.6	\$2.6	\$7.0	\$2.1	\$8.5	\$3.2	\$9.0	\$3.0	\$11.7	\$3.8	N/A

来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日



VC活动

2025年第一季度主要网络安全早期阶段风险投资交易

公司	截止日期	分类	交易价值（百万美元）	融资后估值（百万美元）	主要投资者	估值提升步骤（从后置到前置）
梦	2月17日	物联网/工业物联网安全	\$100.0	\$1,100.0	贝恩资本	6.0x
伊沃克	3月20日	安全网络	\$58.6	\$172.7	巨人投资, blisce/	N/A
海角	3月19日	物联网/工业物联网安全	\$55.0	\$209.0	A*, 安德森·霍洛维茨	2.8x
Blockaid	二月十八日	反钓鱼平台	\$50.0	N/A	Ribbit Capital	N/A
寡核苷酸	1月29日	云工作负载保护平台	\$50.0	N/A	格林菲尔德合作伙伴	N/A
模仿	2月27日	端点防护，检测与响应	\$50.0	\$412.0	GV，门洛投资	3.0x
自适应	3月20日	反钓鱼平台	\$43.0	N/A	安德森·霍罗维茨，OpenAI创业基金	N/A
Kindo	1月1日	人工智能保护	\$32.0	\$65.0	Drive Capital、Insight Partners、Lightspeed Venture Partners	2.0x
SGNL	二月十二日	数据库监控 & 损失预防	\$30.0	N/A	亮智伙伴	N/A
针叶树	1月29日	日志摄取 & SIEM	\$25.0	N/A	N/A	N/A

来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日



VC活动

2025年关键网络安全VC退出

公司	截止日期	分类	退出值 (\$M)	退出类型	收购方(方)/证券交易所
格雷特	3月19日	人工智能保护	\$320.0	并购	英伟达
Zilla Security	二月十二日	Web应用程序保护	\$165.0	并购	赛博阿克软件
火神网络	2月7日	安全风险评估与管理	\$150.0	并购	可维护的
LZ科技控股	2月26日	物联网/工业物联网安全	\$82.8	IPO	N/A
Qubitekk	1月6日	物联网/工业物联网安全	\$22.0	并购	艾恩克
禅木科技	3月27日	数据保护 & 加密	\$11.4	IPO	N/A
illow	1月31日	数据隐私 & 合规	N/A	并购	BigID
Zivver	3月19日	反钓鱼平台	N/A	收购/杠杆收购	Kiteworks，第六街合作伙伴
Secure-IC	1月21日	物联网/工业物联网安全	N/A	并购	cadence设计系统
特鲁德	3月10日	身份治理与管理	N/A	并购	Kivra

来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日



网络安全VC交易概要

	季度活动					TTM活动	
	2024年第一季度	2024年第二季度	2024年第三季度	2024年第四季度	2025年q1	2023年第二季度至2024年第二季度	2024年第二季度至2025年第一季度
交易数量	248	209	201	189	182	926	781
环比变化	13.8%	-15.7%	-3.8%	-6.0%	-3.7%	N/A	-15.7%
总风险投资的份额	2.2%	2.0%	2.1%	2.0%	2.0%	2.2%	2.1%
交易价值（\$B）	\$3.1	\$3.8	\$2.3	\$3.3	\$3.3	\$11.4	\$12.7
环比变化	19.6%	20.9%	-38.8%	43.0%	-1.0%	N/A	11.4%
总风险投资的份额	3.7%	4.1%	2.7%	2.8%	2.3%	3.4%	2.9%
退出计数	23	27	26	33	34	94	120
公开上市	1	3	0	0	2	6	5
收购	20	17	17	18	26	63	78
收购	2	7	9	15	6	25	37

来源：PitchBook • 地域：全球 • 截至2025年3月31日

关于PitchBook行业与技术研究

独立、数据驱动、及时的市场情报

随着私有市场生态系统日益复杂和竞争加剧，投资者需要能够助他们一臂之力的工具和数据。

我们的产业与技术研究报告从私募市场交易的角度，对成熟产业和新兴技术领域进行详细分析，助您把握市场趋势，并为您提供所需的洞见，以便您自信地寻求新机遇。

©2025由PitchBook Data, Inc.所有，版权所有。未经PitchBook Data, Inc.事先书面许可，不得以任何形式或方式复制本出版物中的任何部分——包括图形、电子或机械方式，包括复印、录音、录音带和信息系统存储和检索系统——准确性、完整性不能保证。本文件不得被视为对购买或出售任何证券的任何过去、现在或未来的建议，或出售任何证券的要约，或购买任何证券的要约的招揽。本材料并非声称包含潜在投资者可能希望考虑的所有信息，也不应依赖于此或用作独立判断的替代。

PitchBook数据公司

尼扎尔·塔尔胡尼 研究及市场情报执行副总裁
保罗·康德拉 全球私募市场研究主管
詹姆斯·乌兰 研究主管，新兴技术

工业技术研究团队

品奇（PitchBook）的行业与技术研究团队为超过20个不同的覆盖领域提供全面的更新。
[访问我们的网站](#) 对于完整列表。

埃里克·贝洛莫
eric.bellomo@pitchbook.com

吉姆·科里多雷
jim.corridore@pitchbook.com

Aaron DeGagne
aaron.degagne@pitchbook.com

亚历山大·弗莱德里克
alex.frederick@pitchbook.com

乔纳森·吉尔金
jonathan.geurkink@pitchbook.com

德雷克·赫恩andez
derek.hernandez@pitchbook.com

阿里·贾瓦希里
ali.javaheri@pitchbook.com

约翰·麦克唐纳
john.macdonagh@pitchbook.com

杨瑞宇
rudy.yang@pitchbook.com

季米特里·扎贝尔金
dimitri.zabelin@pitchbook.com