

# 2025

## 沙特风险 投资市场报告

### Saudi Arabia Venture Capital Report

深度聚焦中东最大经济体——沙特阿拉伯

“

2025年，沙特阿拉伯共录得257笔风险投资交易、总额17.2亿美元，进一步巩固其作为中东北非地区（MENA）领先风险投资市场的地位。更重要的是，自2018年以来，沙特的风险投资活动已扩张近25倍，这更像是一种结构性转型，而非短期景气带来的阶段性冲高。

当下沙特最突出的特征，是一种以长期主义与机构主导为核心的方法论：让资本与机会更高效对接，推动企业成长与竞争，并以更扎实的方式为国家经济韧性作出贡献。

”

# 2025 沙特风险投资市场报告

– 沙特在 2025 年迎来风险投资的里程碑之年：融资规模与交易活跃度双双创下历史新高，并成为中东北非（MENA）地区融资额最高、交易最活跃的国家。

– 沙特进一步巩固其作为 MENA 风险投资资本形成“核心引擎”的地位，贡献了该地区总融资额的 45%。

– 长期的生态系统建设战略，使沙特成为 MENA 最活跃的 VC 枢纽——交易数量从 2018 年的 54 笔扩展至 2025 年的 250 余笔。

– 金融科技（FinTech）重新夺回融资与交易的最大份额，成为沙特数字化转型的重要支点。

– 沙特吸引了迄今最广泛、也最具国际化的投资者群体，显示市场对其 VC 生态可规模化发展的信心持续上升。

– 2025 年并购（M&A）活动增长 25%，反映沙特 VC 生态内的流动性与退出通道正在逐步拓宽。

近年来，沙特阿拉伯构建了一套覆盖全生命周期、日益成熟的生态体系，用于支持中小企业（SMEs）、创业者以及高成长公司从早期创立到规模化、扩张直至行业领军各阶段发展。该进展反映了沙特一项经过深思熟虑的国家路径：将中小企业置于经济多元化、生产率提升与就业创造的核心位置。

沙特已经从零散的单点举措，迈向“集成式”支持模型——把清晰的政策导向、监管改革、融资可得性与机构协同组合起来。这一模型营造了更可预期、韧性更强的市场环境：创业者能够更有信心地起步，投资者能够更有纪律地配置资本，企业也更容易在规则稳定的框架下实现可持续扩张。

2025 年，这一生态体系在“规模”和“深度”两方面都得到体现。沙特共录得 257 笔风险投资交易、总额 17.2 亿美元，进一步巩固其作为中东北非地区（MENA）领先风险投资市场的地位。更重要的是，自 2018 年以来，沙特的风险投资活动已扩张近 25 倍，这更像是一种结构性转型，而非短期景气带来的阶段性冲高。

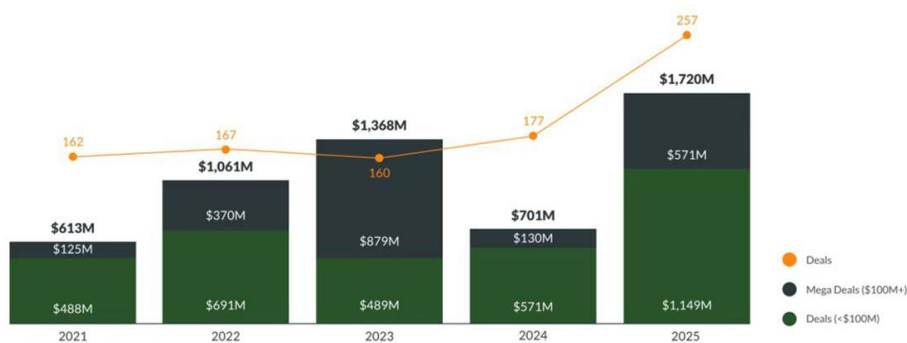
在这一格局中，中小企业银行（SME Bank）生态体系扮演的角色并不止于提供融资：它通过增强市场信心、弥补结构性资金缺口，并与公共部门与私营部门伙伴协同，确保企业在成长旅程中能够获得连续、可衔接的支持。

当下沙特最突出的特征，是一种以长期主义与机构主导为核心的方法论：让资本与机会更高效对接，推动企业成长与竞争，并以更扎实的方式为国家经济韧性作出贡献。

# 01. 2021-2025沙特年度融资规模与交易数量变化

总融资额同比翻倍：从 2024 年的 7.01 亿美元增长 145%至 2025 年的 17.20 亿美元；交易数量同比增长 45%至 257 笔。非超大额（non-mega）交易融资同比增长 101%至 11.49 亿美元，创沙特历史新高，显示早期与成长期的流动性更为充沛。超大额（MEGA）交易活动强劲反弹，资本投放同比增长 339%，主要由 Ninja、Tabby 与 Hala 等公司的融资轮次所带动。

图1：2025沙特年度融资规模与交易数量变化



沙特在2025年无论融资规模还是交易活跃度均创历史新高，并在融资额与交易笔数两项指标上都成为中东北非（MENA）地区最活跃的市场。



中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

整体增长覆盖 VC 全链条。其中，B 轮表现最为突出：融资规模从 2024 年的 9,300 万美元跃升至 2025 年的 4.48 亿美元，约增长近 5 倍，共计 9 笔交易。早期动能同样加速：Pre-seed 融资达到 5,600 万美元的历史高位（同比+78%），对应 82 笔交易（同比+105%）；A 轮活动亦创新高，共 16 笔交易获得 2.01 亿美元融资（同比+41%）。

## 02. 2025年中东北非 (MENA) 各国对比按融资规模额

沙特阿拉伯在 2025 年占据了中东北非 (MENA) 地区风险投资 (VC) 投放资本总额的 45%，高于 2024 年的 32%，进一步强化了其在区域资本形成中的核心地位。就融资结构来看，沙特在两大口径下均为区域第一：MEGA (超大额) 融资达 5.71 亿美元，非 MEGA 融资达 11.5 亿美元；其中非 MEGA 融资更创下该国历史新高。

图2：2025年中东北非 (MENA) 各国 | 按融资额 (按融资规模)



沙特阿拉伯在2025年继续作为中东北非 (MENA) 资本形成的核心引擎，贡献了该地区全部融资额的45%。



中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

相比之下，其余主要市场表现分化明显。埃及在宏观压力持续影响交易形成的背景下，融资额同比下降 11%至 3.04 亿美元；摩洛哥同比增长 18%至 3,400 万美元；卡塔尔则以 5,900 万美元的融资额跻身第四大活跃市场。

这些趋势凸显出沙特与 MENA 其他国家之间正在拉大的差距：更深厚的机构资本基础、政府支持型项目，以及活跃的投资群体，持续为沙特的创业生态提供动力。

## 2025年中东北非 (MENA) 03. 各国对比 | 按融资交易数

沙特 (KSA) 在 2025 年录得 257 笔交易，同比增长 45%，创下 MENA 地区单一市场历史最高年度交易数，占区域总交易量的 37%，高于 2024 年的 27%。这一里程碑反映了长期生态建设的累积效应：在协同化投资计划、生态基础设施与监管改革的共同推动下，各阶段的创业项目储备 (startup pipeline) 得到系统性扩容。

图3: 2025年中东北非 (MENA) 各国融资交易数



沙特阿拉伯长期推进的生态系统建设战略，使其跃升为中东北非 (MENA) 最活跃的风险投资枢纽：交易数量从 2018 年的 54 笔增长至 2025 年的 257 笔，约实现 5 倍扩张，并创下该地区历史最高水平。

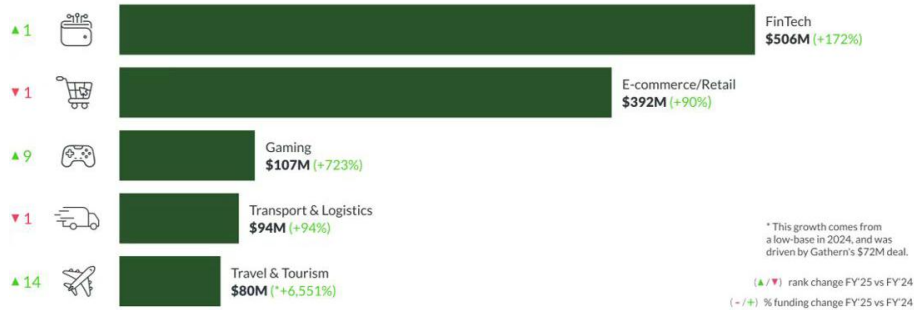
2025 年这一结果，来自一套“协同发力”的生态杠杆组合：以 SVC 作为基石级 LP（有限合伙人）扩大资本供给为牵引，同时叠加 Startup Saudi 等国家级项目，以及 NTDP 旗下如“Saudi Unicorns”等计划；LEAP、FII、Biban、Money20/20 与 Saudi Startup Expo 等旗舰平台持续强化市场连接；TAQADAM 与 MISK 等加速器体系进一步夯实；在 MISA、MCIT 与 CMA 推动下的持续监管流程优化也同步推进。上述举措共同降低了企业设立与融资的门槛，进一步巩固沙特作为 MENA 创新枢纽的地位。

## 04. 2025年沙特阿拉伯行业按 融资规模对比

金融科技（FinTech）在 2025 年获得 5.06 亿美元融资（同比 +172%），占沙特全年总融资额的 29%，略高于 2024 年的 27%。这标志着 FinTech 回归其长期以来作为沙特融资规模最大行业的地位——这一趋势自 2022 年以来基本延续，仅在 2024 年因电商企业 SallaApp 完成一笔 MEGA（超大额）融资而被短暂打破。

电商（E-commerce）在 2025 年录得 3.92 亿美元融资（占沙特总融资额的 23%），主要由 MEGA 融资同比增长 95% 以及非 MEGA 融资同比扩张 80% 共同推动。

**图4：2025年沙特阿拉伯行业对比 | 按融资额  
(按融资规模)**



金融科技 (FinTech) 在2025年重新夺回沙特融资规模最大的行业地位；其中金融科技与电商两大领域合计占据了2025年全部投放资本的52%。



中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

除前两大行业外，游戏 (Gaming)、交通运输 (Transport) 与旅游出行 (Travel) 合计贡献了总融资额的 16%，但增量几乎完全由少数几笔“大额融资”驱动：游戏领域包括 Kammelna (5,300 万美元) 与 Astra Nova (4,200 万美元)；交通与物流领域包括 Salasa (3,000 万美元) 与 Arsann (2,700 万美元)；旅游与出行领域则由 Gathern 的 7,200 万美元 B 轮融资拉动。此类集中度一方面体现投资人偏好正在走向多元化，另一方面也反映出新的高增长垂直赛道正在浮现。

# 05. 2025年沙特阿拉伯行业按融资交易数对比

金融科技（FinTech）在 2025 年完成 55 笔投资（同比+77%），占沙特全部交易的 21%，较 2024 年的 18% 进一步提升。这已是 FinTech 连续第四年位列交易最活跃行业，进一步凸显其在沙特数字化转型议程中的核心地位。企业软件（Enterprise Software）以 40 笔交易成为交易活跃度第二高的行业，同比大增 111%，占全部交易的 16%。两大行业合计贡献了沙特 2025 年全部交易活动的 37%。

**图5：2025年沙特阿拉伯行业对比 | 按融资交易数**



金融科技（FinTech）在2025年进一步巩固其作为沙特交易最活跃行业的领先地位；与此同时，企业软件（Enterprise Software）延续上升势头，成为交易活跃度第二高的细分赛道。



中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

2025 年 FinTech 的动能，也受到一系列沙特本土旗舰活动的强化，推动交易更集中地发生在早期阶段。LEAP 2025、Money20/20 Middle East 首次在沙特（Kingdom）落地，以及 Seamless Saudi Arabia 等活动，显著增强了创业者与投资人之间的连接与项目来源（deal origination），从而支撑了 Pre-Seed 与 Seed 阶段的持续供给——这两类早期轮次合计占 2025 年 FinTech 交易的 58%。

# 06. 2025年沙特披露金额最高的五笔融资

2025 年最大五笔交易中，有四笔由本土与国际投资者以近乎“对半”的结构共同参与，凸显沙特在吸引全球 资本支持本国进入规模化阶段企业方面的能力。除 DSShield 外，其余前五大交易均获得国际基金（如 Blue Pool Capital、Atlea Partners）与本土头部投资者的共同出资，进一步强化了沙特作为跨境风险投资配置目的地的地位。

图6：2025年沙特披露金额最高的五笔融资

Startup	Industry	Investors	Amount (\$)
ninja	E-commerce/Retail	ALTEA PARTNERS, VII, 其他投资者	\$254M
tabby	FinTech	BLUE POOL CAPITAL, STV, WELLINGTON MANAGEMENT, HASSANA	\$160M
HALA	FinTech	bvnt-capital, +uamda, ENDEAVOR, RAED, 其他投资者	\$157M
Gather	Travel & Tourism	其他投资者, pinnacle capital, STV	\$72M
DSShield	Cyber Security	Merak Capital	\$54M

沙特阿拉伯在2025年金额最高的前五笔融资合计占全年总融资额的41%，主要由后期轮次与中后期（upper mid-stage）融资所驱动。



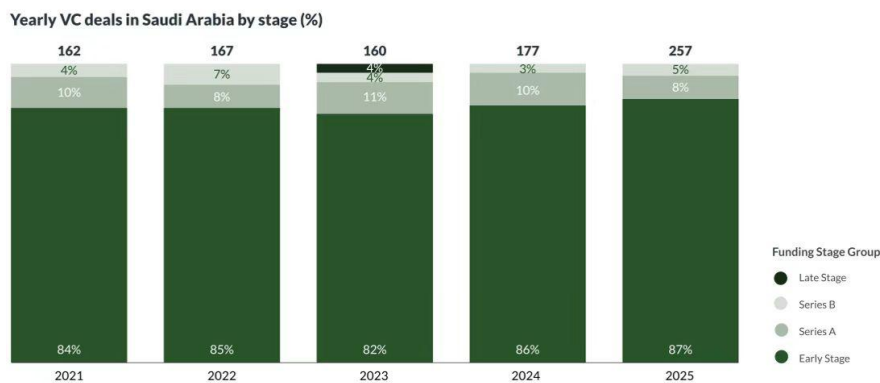
中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

从交易结构看，这些大额融资既体现了重点赛道的“深度”，也反映出生态在规模化阶段的“多元化”。金融科技与电商依旧通过 Tabby、Hala 与 Ninja 等公司主导大额轮次，与 2025 年的行业融资趋势保持一致。同时，Gather（旅游与出行）与 DSShield（网络安全）的入围，也表明新的垂直赛道正在形成能够承接可观后期资本的公司群体，意味着沙特创新经济正从传统优势领域向更广、更具韧性的结构延展。

# 07. 2025年沙特阿拉伯按轮次阶段划分

早期轮次（Pre-Seed 与 Seed）在 2025 年占全部交易的 87%，较 2024 年的 86% 小幅提升，创下过去五年最高占比。早期交易数量同比增长 50%，达到历史新高。这反映出在政府支持型项目、加速器体系以及创业者进入数量上升的共同驱动下，项目储备（pipeline）持续生成，进一步巩固了沙特作为区域内初创企业“形成引擎”的关键角色。

图7：2025年沙特阿拉伯风险投资融资 | 按轮次阶段划分（或：按融资阶段）



2025年，早期轮次交易依然主导沙特的整体交易活跃度，反映出初创企业“生成管线”（startup creation pipeline）正在持续拓宽。

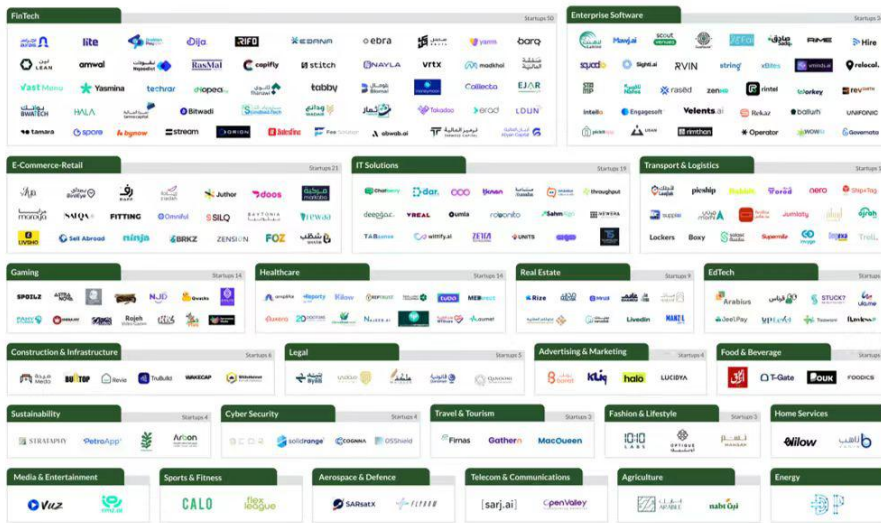


中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

A 轮交易数量由 13 笔增至 16 笔，但由于早期活动扩张更快，其占比在 2025 年降至 8%。同样地，B 轮交易数量同比增长 4.5 倍，占总交易的 5%，高于上一年。A 轮与 B 轮的稳步提升表明，越来越多企业正从早期验证阶段平稳迈向具备规模化条件的阶段，而这一进程也得到了活跃的早期资本供给的持续支撑。

# 08. 2025年沙特阿拉伯获得融资的初创企业

图8：2025年沙特阿拉伯获得融资的初创企业

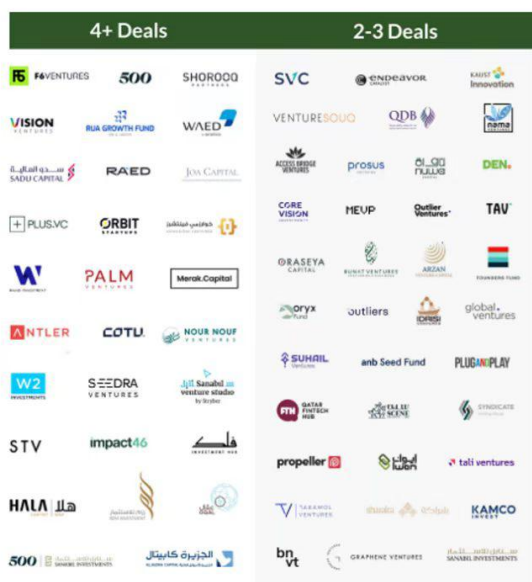


中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

# 09. 2025沙特活跃投资者

支持沙特初创企业的投资者群体在 2025 年同比扩大 38%，增至创纪录的 194 家投资者，主要由国际投资者参与度同比增长 65% 所带动。国际投资者占全部投资者的 34%，高于 2024 年的 28%，占比创历史新高。其中，美国投资者占投资者群体的 17%。

**图9(1): 2025年沙特阿拉伯活跃投资者 | 按投资笔数 (或: 按投资次数)**



中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

图9(2): 2025年沙特阿拉伯活跃投资者 | 按投资笔数 (或: 按投资次数)



Invest MENA 中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

国际参与度在整个融资周期中进一步扩散。在早期阶段，国际投资者数量同比增长 30%。在 B 轮阶段，投资者群体从 8 家扩展至 40 家：国际投资者参与数量翻倍至 8 家，同时沙特本土及其他 MENA 地区投资者数量增长 8 倍至 32 家，既体现全球兴趣的上升，也反映本土资本支持中后期企业扩张能力的增强。

# 10. 2021—2025年沙特退出路径变化

并购（M&A）活动从2021年的5起增长至2025年的10起，实现翻倍增长。这一趋势得益于进入后期阶段的初创企业群体扩大，以及沙特成熟企业作为买方的收购意愿增强。过去五年的演进与2018—2021年获得融资的企业群体逐步走向成熟相一致，同时也与沙特更广泛的企业数字化进程相呼应。除10起并购外，沙特在2025年还录得1起VC支持的IPO——电商美妆平台Nice One于2025年1月在沙特证交所（Tadawul）上市。

图10：2021—2025年沙特退出路径变化

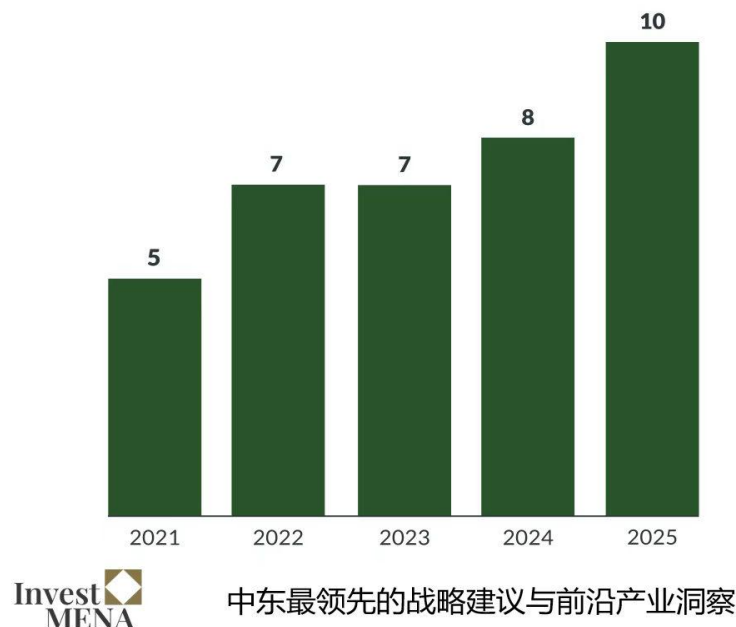


图11：2025年沙特阿拉伯并购（M&A）活动

Acquired	Date	Industry	Founding Years to Exit	Acquirer/ New Entity
 Sanaad Cash	October	FinTech	5	Qashio
 Omni	September	Enterprise Software	4	SILQ
SEEDS KSA	June	EdTech	1	iSchool
 miran	April	Sports & Fitness	6	Welves
 Sary	April	E-commerce/Retail	7	SILQ
 تميز	February	EdTech	4	DHL
 Pubbles	February	Media & Entertainment	4	MUSH SOCIAL
SWEPLY	February	Advertising and Marketing	3	سالة salia
 moola	February	FinTech	2	T2
 رعاة	January	Advertising and Marketing	1	YALLA SPONSOR



中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

2025 年的并购案例结构多元，且主要由本土收购方推动：10 起交易中有 6 起由沙特买家完成，其余则由来自埃及和阿联酋的区域投资者主导。随着更多初创企业继续迈入中后期增长阶段、国内资本市场不断深化，沙特正逐步形成在中期内拓展更丰富退出路径的条件。

# 11. 2025年沙特一级市场重点事件概览

## 图12：2025年沙特一级市场核心亮点



沙特通信与信息技术部 (MCIT) 在硅谷举办了“Multiverse Summit 2025”，主题为“构建全新AI：塑造未来并加速规模化落地”。该活动汇聚科技与投资领域的领军人士，共同探讨人工智能的最新进展。峰会设置了由全球专家参与的专题圆桌，围绕AI未来发展展开讨论，并搭建展示平台，向国际投资者呈现沙特的创新成果。作为沙特推进数字创新、在“2030愿景”框架下支持初创企业的重要举措之一，本届峰会也延续并巩固了2024年首届活动的成功影响力。



沙特数据与人工智能管理局 (SDAIA) 启动了第四届全球人工智能峰会 (Global AI Summit)。该峰会与“沙特2030愿景”的目标相一致，旨在将沙特打造为全球先进人工智能枢纽。活动汇聚了来自国际社会的广泛参与者，包括政府领导人、具有影响力的人士、政府官员、AI研究人员、科技行业领袖、投资者与创业者等。



沙特研究、开发与创新管理局 (RDIA) 宣布完成“联合人工智能创新计划”。该计划与沙特阿美 (Saudi Aramco) 合作实施，旨在支持能源、工业与物流等领域的创新型AI解决方案开发，并与“沙特2030愿景”保持一致。该计划帮助将科研构想转化为可落地项目，推进原型开发，并支持以创新为驱动的初创企业，从而促进沙特AI生态与知识型经济的增长。



Sahaba 加速器第二期 (作为 Sahaba 计划推动水务领域创业生态建设的重要组成部分) 已成功结业。该项目旨在支持创新型水技术，加速初创企业成长。项目吸引了多家国际初创企业参与，并助力其获得超过1.26亿沙特里亚尔 (SAR) 的早期融资。此外，项目期间还签署了多项合作协议，进一步促进该领域的投资、创新与可持续发展。



SVC与金融学院 (Financial Academy) 共同推出了“在私募资本市场赋能有限合伙人 (LP)”项目。该培训面向沙特阿拉伯的机构类LP与资深投资从业者，提供提升私募股权基金遴选能力与战略资产配置专业度的独特机会。与此同时，SVC还与PIF治理中心 (PIF Center for Governance) 合作推出“风投支持企业治理 (Governance for Venture Capital-Backed Companies)”项目，旨在提升沙特境内由风险投资基金支持的高增长企业之治理成熟度与董事会履职能力。



沙特阿拉伯在利雅得举办了“Money20/20 Middle East”金融科技大会，作为其打造全球重要金融科技枢纽战略的一部分。大会由金融部门发展计划（Financial Sector Development Program）、沙特中央银行（SAMA）、资本市场管理局（CMA）以及保险管理局（IA）共同主办，并由“Fintech Saudi”与“Tahaluf”联合承办。活动汇聚了350多位跨行业演讲嘉宾，吸引超过45,000名与会者，450+家全球及区域参展品牌，以及来自40多个国家的600多位投资者参与。



沙特中小企业总局（Monsha'at）主办了“Biban 25”论坛，活动为期四天，吸引了来自沙特及海外的超过14万名参观者。“Biban 25”汇聚了全球各类赋能与支持机构，鼓励其提供专业化服务，以推动中小企业与创业生态的增长与繁荣。论坛还将投资者与金融机构集中在同一平台，促进中小企业与初创企业获得更匹配的融资支持。



SVC、Jada母基金（Jada Fund of Funds）以及沙特风险投资与私募股权协会（Saudi Venture Capital & Private Equity Association）共同推出了五项计划，用于推动沙特风险投资（VC）与私募股权（PE）生态体系的发展。这些计划面向基金管理人（GP）与投资者（LP），并与斯坦福大学商学院、牛津大学以及欧洲工商管理学院（INSEAD）的专家合作开展。



## 中东最领先的战略建议与前沿产业洞察

编辑：中东智汇资本市场团队

校对：中东智汇资本市场团队

制作：中东智汇资本市场团队

审核：蔡世轩

来源：中东智汇 Invest MENA