



# 《2026年Q1 Web3 行业 投资研究报告》

本报告由 RootData Research 撰写，旨在为投资者、项目方、交易所管理层及监管机构 提供深度洞察。



Download RootData App



X @RootDataCrypto

2026 Q1 加密一级市场融资总额 45.9 亿美元，环比下降46.7%。融资事件总数为170起，环比下降14.2%。

月度高度集中，3月单月融资额 25.8 亿（占Q1 56.2%），中位数 800 万美元是反映真实市场基准的核心指标。

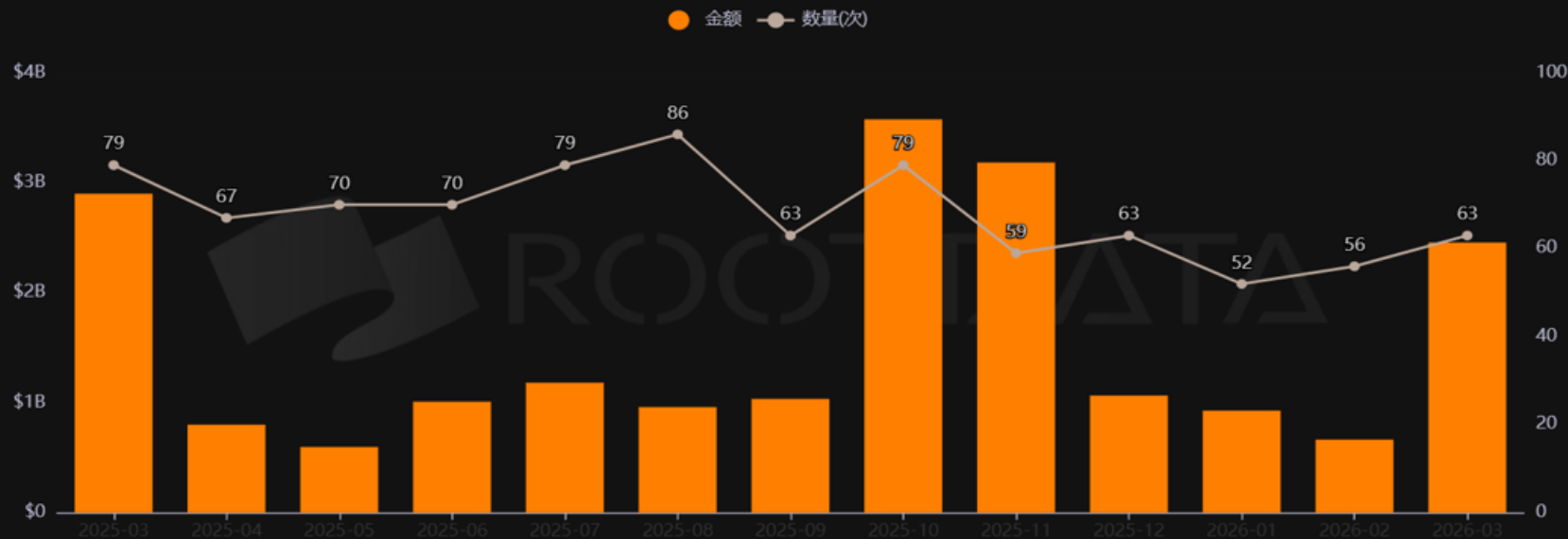
DeFi 以 20.83 亿首次超越 CeFi 成为第一赛道，两者合计占总额 68.4%；基础设施 55 起事件领跑数量但均值仅 1431 万。

本季度共发生38起并购事件，已披露金额 23.02 亿美元（BVNK 18亿为主），另有 31 起未披露金额。

Coinbase Ventures 以 12 次出手领跑全市场；Franklin Templeton（4次）为本季新晋高频机构，传统资管巨头系统性布局信号明确。

生态融资方面，BNB Chain（17起）、Ethereum（14起）、Solana（14起）三足鼎立，Base（9起）增速最快，Hyperliquid（6起）为新兴生态最大黑马。

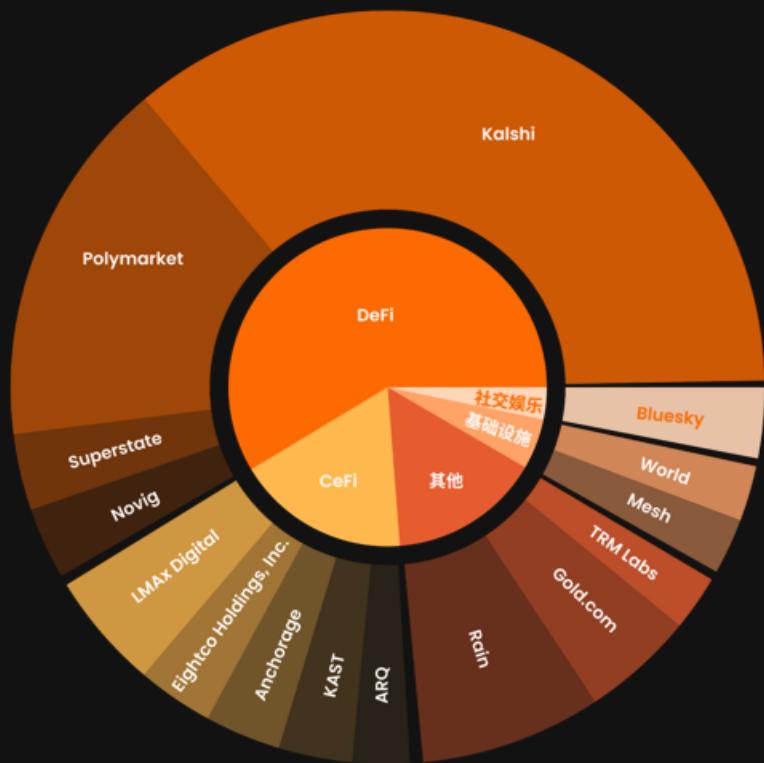
# 融资总量与月度分布



Web3一级市场融资概况

- 2026 Q1 加密一级市场融资总额为 45.9 亿美元，共发生 170 起投融资事件，环比分别下降 46.7% 和 14.2%。
- 月度层面“量稳额爆”的结构特征极为突出，三个月事件数高度均衡（52→56→62起），但融资总额从 9.26 亿经 6.44 亿骤升至 25.8 亿，标准差达 8.4 亿，反映 3 月超级项目对整体数据的极端拉动。
- 融资平均值约为 3600 万美元，是融资中位数（800 万美元）的 4.4 倍，揭示了本季度融资分布的极端幂律特征：少数超大额项目拉高投融资均值，但市场真实的融资水位应以中位数为基准。

# 赛道融资分析



赛道	数量/占比	融资总额(百万美元)	平均单笔 (万美元)
DeFi	49 / 29%	2083	69.4
CeFi	22 / 13%	746	43.8
基础设施	55 / 32%	530	14.3
其它	17 / 10%	516	36.8
社交娱乐	6 / 4%	109	27.2
工具&信息	14 / 8%	107	10.7
游戏	4 / 2%	40	9.9
NFT	2 / 1%	15	7.3

赛道格局出现结构性重塑：DeFi 首次以 20.83 亿超越 CeFi (7.46亿) 成为第一赛道，这一翻转源于预测市场两笔 TradFi 主导的超大额融资。基础设施以 55 起事件 (32%) 位居事件数第一，但均值仅 1431 万——与 DeFi 均值 6945 万的 4.9 倍差距，清晰揭示两种截然不同的资本定价逻辑。

## DeFi: 预测市场引领 TradFi 化浪潮

- DeFi 赛道 49 起事件中，Kalshi (10亿) 与 Polymarket (6亿) 合计 16 亿，占 DeFi 总额 76.8%。两者融资方均为传统金融机构 (Coatue Management / 洲际交易所 ICE)，标志 DeFi 应用层从 VC 驱动向 TradFi 资本主导的结构转变。
- 剩余 47 起事件总融资 4.83 亿，均值约 1028 万，验证 DeFi 生态“顶部超级叙事集中、底部早期项目分散”的双峰结构。Superstate (8200万/B 轮) 作为链上 RWA 货币市场基金代表，是 Top10 中 DeFi 子赛道分化最值得关注的趋势信号。

## CeFi: 并购主导已剔除，纯股权融资仍达 7.46 亿

- 剔除并购后，CeFi 纯一级融资 22 起、7.46 亿，均值 4388 万，是 DeFi 均值的 0.63 倍。代表项目：LMAX Digital (1.5亿/Ripple 注资)，Eightco Holdings (1.25亿/BTC 储备战略)，Anchorage (1亿/Tether 押注合规托管)，KAST (8000万/QED+红杉中国+DST Global)。
- CeFi 赛道的叙事核心从“规模”转向“合规质量”——在 BitGo IPO 树立合规路标后，高透明度、有监管许可的 CeFi 服务商成为机构资本的核心猎取目标。

## 基础设施: 高频小额，55 起居首却均值最低

- 基础设施 55 起事件 (占全部 32%) 是事件数最多的赛道，但均值 1431 万为最低。这并非资本遗弃，而是其商业化路径长、验证周期长的客观映射：VC 倾向于以小额种子轮多频陪跑，而非一次性高估值押注。
- 值得关注的是 World (WLD) OTC 融资 (6500 万，本季唯一 OTC 事件) 和 Startale Labs (6300 万/Sony Innovation Fund) 是该赛道最大两笔，拉高了整体均值；剔除这两笔后，基础设施中位数仅约 500 万。

# 融资轮次结构分析



- 剔除并购/债务融资/IPO/Post-IPO 后，170 起事件 的轮次分布揭示"早期热、中期冷、战略活跃"的三段格局：Pre-Seed + Seed 合计 52 起 (30.6%) 保持最高频；A/B 轮合计 21 起 (12.4%) 持续收窄，成长期项目估值谨慎定价信号延续。

轮次	事件数	占比
未披露	50起	29.4%
种子轮	42起	24.7%
战略融资	34起	20.0%
A轮	12起	7.1%
Pre种子轮	10起	5.9%
B轮	9起	5.3%
其他	13起	7.6%

- **未披露 (29.4%)**：季内最高占比轮次。信息隐匿仍普遍，RootData透明度评分持续激励项目主动披露。
- **战略融资 (20.0%)**：Tether (8次) 和 Franklin Templeton (4次) 是代表，前者完成"稳定币→战略投资者"身份重塑，后者标志百年传统资管对加密领域的系统性卡位。
- **A/B 轮合计仅 12.4%**：成长期"价格发现"功能未充分恢复，资金集中于极早期高风险端 (种子轮) 与整合低风险端 (战略/并购)。

# 专项轮次分析（债务融资 / IPO / Post-IPO）



以下 7 起事件（债务融资 2 起 / IPO 1 起 / Post-IPO 4 起）不属于标准一级股权融资，已剔除出主体统计，但市场意义不可忽视：

项目	轮次类型	金额	说明
Metaplanet x2	债务融资	3.92亿	上市公司发行债券购BTC，"亚洲版MicroStrategy"战略；企业融资≠项目股权融资
BitGo	IPO	2.13亿	加密托管行业首次公开发行；合规化标志性事件，开创"监管友好型加密服务商"上市路径
Streamex	Post-IPO	3500万	上市后PIPE融资
Upexi	Post-IPO	3600万	上市后定向融资，Hivemind Capital跟投
Capital B	Post-IPO	325万	UTXO Management/TOBAM参与
Republic Tech	Post-IPO	300万	规模较小

- Metaplanet 两笔债务融资："亚洲版 MicroStrategy"模式在日本上市公司中形成示范效应；Q2 若 BTC 价格维持高位，债券融资购 BTC 的复制者可能出现。
- BitGo IPO：Q1 最重要的合规化里程碑；加密托管行业首次公开发行，成功开创"监管友好型服务商"估值路径，可能在 Q2 引发 Anchorage/Paxos 等加速上市或被并购。

## 多数存疑融资来自基础设施



项目	赛道	披露金额	存疑说明
Pharos Network	基础设施	未披露	未知轮次，信息来源存疑，待多源验证
Opinion	社交娱乐	2000万美元	Pre-A轮，披露信息与记录存在出入
Beatcoin	基础设施	未披露	战略融资，融资方信息无法验证
KiiChain	基础设施	未披露	未知轮次，项目信息缺失，待完善

基础设施赛道的融资透明度偏弱：4起存疑中3起均属基础设施，与该赛道“高频小额、项目早期、主动低调”的特征吻合。建议机构投资者对该赛道项目执行更严格的独立尽调核实流程。

Q1 2026 共录得 38 起并购事件，占 219 起原始事件的 17.4%。其中 7 起披露金额，合计 23.02 亿美元；31 起未披露金额。并购浪潮的集中出现，是加密行业从“野蛮生长”进入“并入主流金融体系”整合阶段的最直接证据。

项目	赛道	金额	收购方
BVNK	CeFi/支付	18.00亿	Mastercard
Tres	工具&信息	1.3亿	Fireblocks
3iQ	CeFi/资管	1.12亿	Coincheck
BTC Inc	工具&信息	1.07亿	Nakamoto
Korbit	CeFi/交易所	9400万	Mirae Asset
Autonomous	基础设施	5700万	GSR
其余31起	DeFi协议(Katana/Genpaid/Atlas等)、 工具类(ForgeX/SolanaFloor/Magna等)、 社交(Farcaster/Probable)等。	未披露	-

- **金额高度集中**：7起披露并购中，BVNK（18亿）一笔占全部并购披露金额的 78.2%，其余 6 起合计 5.02 亿，这与一级融资的幂律特征高度一致。
- **收购方画像**：传统金融机构（Mastercard、Mirae Asset）和加密原生机构（Fireblocks、Nakamoto、Coincheck、GSR）各占一半，两类力量从不同角度完成对加密生态的整合卡位。
- **赛道偏好**：31 起未披露并购中，工具&信息服务类数量最多，暗示合规数据工具、链上分析和开发者工具赛道的整合动作远超公开信息所呈现的规模。
- **Farcaster 被收购** 是本赛季最值得关注的叙事转折，可能意味着去中心化社交应用层已进入整合期。

**Q2 并购预测**：若监管清晰化延续，预计 Q2 并购比例进一步提升至 20%。重点并购标的将集中于：有真实收入的 DeFi 协议（被 TradFi 平台并购）；合规支付协议（被银行/支付巨头）；机构级托管服务商（IPO 或被大型交易所收购）。做市商并购（GSR/Autonomous 模式）也可能在 Jane Street 争议后进一步加速——通过并购而非自建获取链上做市能力，是成本最优路径。

# 生态系统融资分布



生态系统	涉及事件数	核心特征与投资逻辑
BNB Chain	17起	Binance Alpha持续激励, YZi Labs布局高度重叠; DeFi/基础设施/GameFi全赛道覆盖, 生态宽度最佳
Ethereum	14起	机构级DeFi协议与合规基础设施首选底层; EigenLayer再质押生态延伸效应持续
Solana	14起	Meme经济溢出效应显著, DEX/预测市场/跨链工具均有融资; Breakpoint生态叙事持续升温
Base	9起	Coinbase L2增速最快, Coinbase Ventures 12次出手中大量流向Base; 消费级应用加速聚集
Arbitrum	8起	DeFi协议与衍生品基础设施主场, GMX生态系延伸效应明显
Polygon	7起	zkEVM成熟生态, RWA与合规DeFi项目聚集, 机构合作资源丰富
Hyperliquid	6起	链上衍生品交易所生态快速崛起, 仅约两年运营即获高度资本关注
Bitcoin	6起	BTCFi新叙事 (RGB/Taproot/闪电网络2.0), BTC向可编程金融基础设施演进

注: 同一项目在多个生态均有部署时分别统计, 各生态合计大于170起融资事件。

- **BNB Chain领跑:** Binance Alpha 激励飞轮持续驱动, YZi Labs 4次出手高度重叠。
- **Ethereum 与 Solana 并列第二:** Ethereum 以机构级 DeFi 和 RWA 项目为主; Solana 以高频交易、Meme 生态溢出效应和链上预测市场为主要驱动。
- **Base 崛起最快:** Coinbase Ventures 12次出手中大量流向 Base 生态, 消费级应用在 Base 上的部署密度在所有 L2 中最高。
- **Hyperliquid:** 链上衍生品交易所生态, 高性能+链上订单簿模型吸引大量 DeFi 结构化产品项目, 是本赛季新兴生态最大黑马。

# 最活跃投资机构



投资机构	出手次数	投资风格与布局逻辑
Coinbase Ventures	12次	全赛道广泛布局，Base生态最高密度出手。
Tether	8次	战略投资者身份确立，完善稳定币×实物资产生态
Animoca Brands	7次	亚太区Web3游戏资本代表；与MARBLEX协同布局
a16z	5次	保持系统性出手，聚焦监管合规基础设施与消费级应用
CMT Digital	5次	机构做市商背景；关注流动性基础设施与合规DeFi
Becker Ventures	5次	Seed轮为主，参与多个基础设施项目
Big Brain Holdings	5次	链上数据驱动投研，Pre-Seed/Seed早期偏好明显
Taisu Ventures	5次	亚洲系VC，Web3游戏与社交偏好
Franklin Templeton	4次	传统资管巨头深化布局，关注RWA与合规DeFi赛道
Dragonfly	4次	Crypto-native VC，持续加仓DeFi协议

- **Coinbase Ventures** 领跑2026 Q1最活跃机构，头部集中度显著；但5次及以下的机构出手频次趋于均质，大量中小机构在并行布局早期机会。
- 本季度机构层面最大结构性变化：**Franklin Templeton** 首次成为出手活跃机构，意味着百年传统资管对加密赛道的布局已从“观察”进入“系统性配置”阶段。

# Q1十大融资事件



Top 10 总融资额 25.37 亿美元，占全季总额 45.9 亿的 55.3%，幂律集中特征极端显著。

项目	赛道	轮次	金额	解读
1 Kalshi	预测市场	未披露	10亿	Coatue领投，估值超60亿美元；CFTC监管解禁+选举周期双催化，TradFi资本驱动链上预测市场商业化里程碑
2 Polymarket	预测市场	未披露	6亿	ICE（洲际交易所）押注；月活破百万后商业化加速，DeFi→TradFi资本驱动的结构性价代表
3 Rain	支付	未披露	2.5亿	ICONIQ/Lightspeed/Dragonfly/Bessemer顶配阵容；跨境企业支付赛道，对标加密版Airwallex
4 Gold.com	RWA	战略融资	1.5亿	Tether大手笔押注黄金通证化；RWA赛道首个获稳定币巨头背书的黄金项目，Tether生态向实物资产延伸
5 LMAX Digital	CeFi	未披露	1.5亿	Ripple战略注资；机构级数字资产交易能力纳入XRP支付生态，补强RippleNet交易基础设施层
6 Eightco Holdings	CeFi	未披露	1.25亿	BitMine领投+Kraken+ARK Invest跟投；矿业公司转型BTC储备战略，ARK入局增添机构信用
7 Bluesky	社交娱乐	B轮	1亿	Bain Capital Crypto领投；去中心化社交协议进入主流视野，Web2→Web3内容叙事回归
8 Anchorage	托管	战略融资	1亿	Tether战略押注；合规加密托管需求随机构入场持续扩大
9 Superstate	RWA	B轮	8200万	Bain Capital/Haun Ventures领投；链上国库券/货币市场基金的合规通道，RWA×DeFi融合先锋
10 KAST	支付	A轮	8000万	QED Investors+红杉中国+DST Global+Peak XV；加密卡支付赛道，面向新兴市场的持卡消费场景

注：Kalshi 与 Polymarket 在 Q4 2025 均已有融资记录（各 10 亿、20 亿），Q1 系两者在获得新一轮战略支持后的追加融资，显示头部预测市场项目的估值仍在快速上行。

# 融资金额区间分布



在119起披露金额事件中，平均值 3600 万与中位数 800 万的巨大差距（4.4倍），是幂律分布最直观的量化体现。前两档（<1000万）合计占比 60.5%，但金额贡献不足全季的 5%；仅 2 起超 5 亿事件（Kalshi + Polymarket）合计 16 亿，占全季总额 38.6%。

金额区间	数量	占比	特征解读
< 500万美元	40起	33.6%	天使/Pre-Seed主场；创业生态活力充沛，占全部披露事件的60.5%（前两档合计）
500万~1000万美元	32起	26.9%	标准种子轮区间，VC最高频入场窗口
1000万~5000万美元	30起	25.2%	A/B轮典型区间，成长型项目主战场，机构筛选最严格
5000万~1亿美元	11起	9.2%	规模化项目/赛道龙头，多轮融资后续轮次
1亿~5亿美元	4起	3.4%	Rain(2.5亿)、Gold.com(1.5亿)、LMAX(1.5亿)、Eightco(1.25亿)；TradFi定向+叙事溢价
> 5亿美元	2起	1.7%	仅Kalshi(10亿)+Polymarket(6亿)=16亿，占全季总额38.6%；极端幂律集中

中位数 800 万美元是本赛季最具代表性的市场基准：它反映了去除极端值后，大多数项目实际获得资金的水位，也是机构评估“市场冷热”的更可靠参照。

# RootData 透明度建设：数据可信度的系统性保障



本报告严格分层处理数据（准确 vs 存疑、一级融资 vs 并购 vs 其他轮次），源于 RootData 在 Q1 系统推进的透明度工程。五项举措形成“数据收录→评分激励→多方验证→机构采信→行业标准化”的正向闭环：

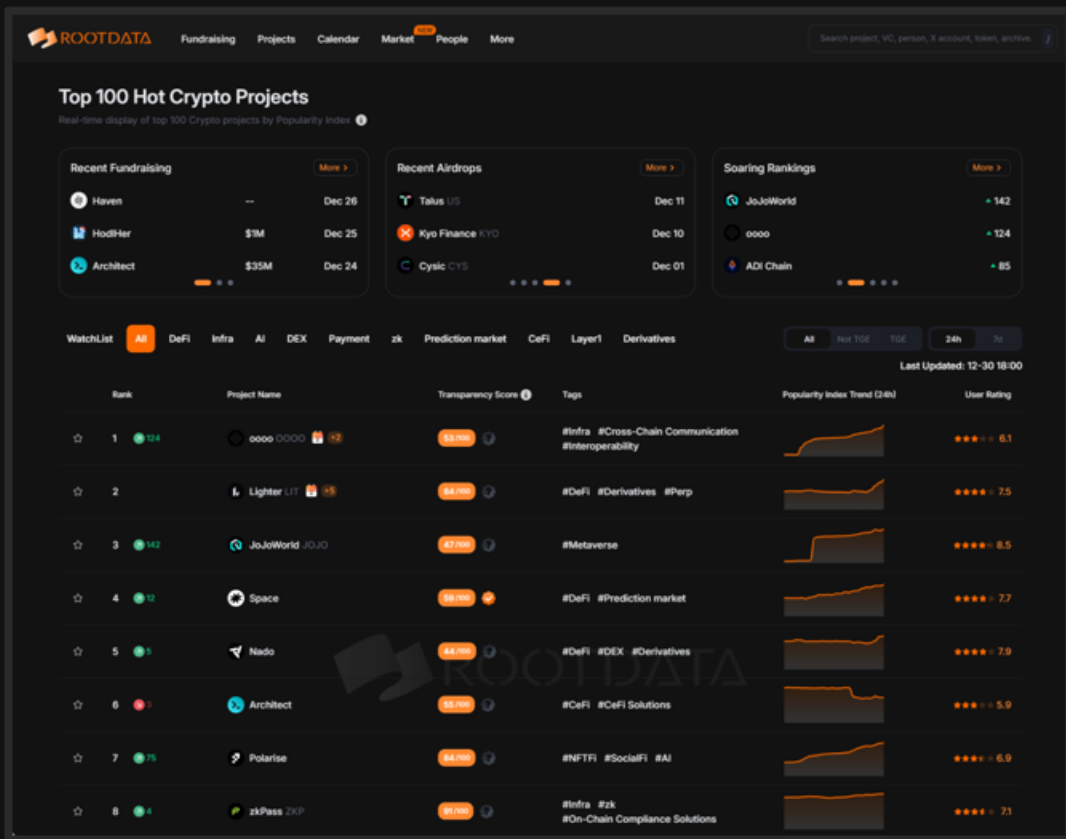
透明度举措	进度	内容与影响
透明度评分体系(A-F)	已上线	六级评分基于信披完整度×融资可验证性×团队公开度，150+项目完成主页认领。
交易所透明度榜单	已发布	覆盖30+主流交易所，从储备证明、审计报告、做市商公示三维度打分。
做市商巡展计划	已启动	全球首次系统性做市商透明度巡展，推动做市协议公开化。
伙伴生态地图	已上线	项目主动披露合作伙伴网络；减少“伪合作”噪音。
融资双重验证	持续迭代	链上记录×公告×RootData独家渠道三源交叉。

- Q1 共 219 起事件中，“准确”标注 215 起 (98.2%)，4 起存疑 (1.8%) ——其中 3 起集中于信披薄弱的基础设施赛道，与赛道特征高度吻合。
- 并购 38 起中 31 起 (81.6%) 金额未披露：这是本季度最大数据缺口，也是 RootData 数据共建计划 Q2 重点补全方向。欢迎项目方、收购方通过官方渠道补充并购金额信息，提升行业并购数据透明度。
- 做市商巡展计划将在 Q2 直接影响 CeFi/DeFi 项目透明度评级；Jane Street 事件引发的行业关切与 RootData 行动时机高度契合，预计将加速行业对做市商公示标准的接受速度。
- 建议将 RootData 透明度 A/B 级作为早期投资筛选前置条件——高透明度项目信息不对称风险显著更低，尽调效率和投后管理成本均可实质优化。

2026 年 Q1 数据显示，行业整合窗口清晰，机构投资者应重点布局合规托管、支付协议及 DeFi 基础设施等细分赛道龙头，Q2 并购案有望集中于合规支付与机构级托管领域。

DeFi 应用层同样值得关注，Kalshi 与 Polymarket 开创预测市场 TradFi 融资先例，衍生品协议、链上期权及结构化产品等“链上金融基础设施”赛道将成为系统布局重点，同时需持续跟踪 Hyperliquid 生态基金在 Q2 的运作动向。

投资者可重点追踪 Coinbase Ventures、Tether、Dragonfly 等活跃机构的标的，但必须结合 RootData 透明度 A/B 级评分进行综合判断。此外，BNB Chain、Solana、Base 作为 Q1 最活跃的三大生态，仍是捕捉流动性代币定价机会的主战场，同时需警惕 VC 锁定期释放风险。



RootData 是一个 Web3 资产数据平台，致力于让 Web3 投资更加简单，已收录超过 19000 个项目、2800 个投资机构、18000 位人物，以及 9200 笔融资事件，并以高度可视化、结构化的方式呈现数据，已成为超过 300 万 Web3 用户发掘早期 alpha 项目与投资决策必备的数据平台。

# 免责声明



本报告由RootData Research制作，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资策略与建议。本报告所载的资料、意见及推测仅反映RootData Research于发布本报告当日的判断，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，RootData Research可能发出与本报告所载资料、意见与推测不一致的报告。RootData Research不保证本报告所含信息保持在最新状态，对本材料中信息的依赖由读者自行决定，本材料仅供参考。

This report is produced by RootData Research. The information or opinions expressed in this report do not constitute investment strategies or recommendations for anyone. The information, opinions and speculations contained in this report only reflect the judgment of RootData Research on the day of the release of this report. Past performance should not be used as a basis for future performance. At different times, RootData Research may issue reports that are inconsistent with the information, opinions and speculations contained in this report. RootData Research does not guarantee that the information contained in this report is kept up to date. Reliance on the information in this material is at the discretion of the reader. This material is for reference only.

# Thank You



Download RootData App



X @RootDataCrypto