



2025 年 PE/VC 机构推荐

耐心资本卓越实践机构

目录

- 一、市场背景..... 2
 - 1.1 背景 2
 - 1.2“PE/VC”及“耐心资本”定义 2
 - 1.3 市场演变 2
- 二、市场现状..... 3
 - 2.1 市场规模 3
 - 2.2 市场供需 3
- 三、市场竞争..... 4
 - 3.1 市场评估维度 4
 - 3.2 市场竞争格局 4
 - 3.3 十大机构介绍 4
- 四、发展趋势..... 6
 - 4.1 国资主导与政策驱动下的产业协同 6
 - 4.2 耐心资本加速引入与长期价值投资导向 6

2025 年“耐心资本”PE/VC 推荐

一、市场背景

1.1 背景

当前中国 PE/VC 行业加速引入“耐心资本”，源于政策引导与市场转型。在《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》推动下，国资主导的长期资金聚焦硬科技、战略性新兴产业，通过十年以上周期投资支持高风险研发；同时，银行 AIC、社保基金、险资等机构提升股权投资比例，推动资本从短期套利转向“投早、投小、投硬科技”，助力 AI、半导体等领域突破技术瓶颈，标志着创投生态向长期价值深耕转型。

1.2“PE/VC”及“耐心资本”定义

私募股权投资基金（Private Equity，简称 PE）主要指通过非公开方式向少数机构投资者或个人募集资金，对非上市企业进行权益性投资，并在交易过程中考虑将来的退出机制，如上市、并购或管理层回购等方式出售持股获利。

风险投资基金（Venture Capital，简称 VC）基金主要投资于初创企业和高成长性企业，通过提供资金和管理支持，帮助企业快速成长并实现商业价值。

“耐心资本”是指对资本回报有较长期限展望且对风险有较高承受力的资本，其核心特征在于不追求短期收益，而是着眼长期价值增长，综合考虑企业的技术创新、商业模式、领先优势等非财务指标，支持企业发展潜力和远期收益。这类资本通常不受市场短期波动干扰，专注于为科技创新、产业升级等长期项目提供稳定资金支持，是推动新质生产力发展的重要力量。

1.3 市场演变

中国 PE/VC 机构的耐心资本实践始于 20 世纪 90 年代，以美元基金为主导（如 IDG、高盛等）进入中国市场，通过支持互联网、信息技术等新兴领域（如百度、阿里、腾讯等初创企业），初步形成“长期投资、价值导向”的理念。此阶段投资周期较长，但整体规模较小，仍处于学习和摸索阶段，缺乏本土化政策支持和退出渠道。

2000 年后，随着中国加入 WTO 和创业板开板，本土人民币基金崛起，耐心资本实践逐步深化。政策支持（如《创业投资企业管理暂行办法》）推动 PE/VC 市场繁荣，投资领域从互联网扩展至硬科技、生物医药等领域。美元基金与人民币基金形成“双轨制”，资本更注重长期技术孵化和企业成长性，但仍受制于短期市场波动和退出机制不完善。

2020 年前后，中美贸易战及美国《外国公司问责法案》等政策冲击美元基金退出路径，

人民币基金逐渐成为主力。此阶段耐心资本更强调逆周期布局和风险容忍能力，政府引导基金（如国家集成电路产业基金）和国资 LP 加速入场，推动资本向硬科技、绿色能源等战略领域倾斜，投资逻辑从单纯财务回报转向长期产业价值创造。

2023 年后，中央经济工作会议明确提出“壮大耐心资本”，政策层面（如上海市政府工作报告、国家金融监管总局举措）系统性推动长期资本投早、投小、投硬科技。PE/VC 机构通过母基金、保险资金、社保基金等渠道强化长期资金配置，构建“耐心资本+产业生态”模式，助力新质生产力发展。当前实践更注重全生命周期陪伴、产业链协同和科技创新生态构建。

二、市场现状

2.1 市场规模

根据中基协，中国私募股权基金（PE）和创业投资基金（VC）合计存量数由 2017 年的 26,199 只增长至 2024 年的 55,416 只，整体数量呈现小幅增长态势。近年来，PE/VC 基金合计存量数增速持续放缓，增速由 2022 年的 12.3%降低至 2024 年的 1.4%；从数量占比上看，VC 基金占比持续提升，由 2017 年的 16.7%增长至 2024 年的 45.4%；存量规模方面，中国 PE/VC 基金合计存量规模由 2017 年的 68,988 亿元增长至 2024 年的 143,469 亿元，整体增速在近三年来持续放缓。从规模占比上看，PE 基金地位仍然显著，2024 年占比仍超过 75%。

2.2 市场供需

2.2.1 市场供给情况

当前中国 PE/VC 市场的投资方呈现国有资本主导、长期资金扩容的特征。政府引导基金通过政策性资金（如国家集成电路产业投资基金三期）加速布局硬科技领域，2025 年上半年省市共设立超 40 支引导基金，北京、浙江、江苏等地认缴规模占全国半数以上。社保基金、保险资金等长期资金逐步增加配置比例，而产业资本则通过设立专项基金强化产业链协同，推动“财务投资”向“战略投资”转型。尽管银行系 AIC 受监管收紧影响出资减少，但 AMC 等机构逆势增长，整体供给端呈现“国资+产业资本+长期资金”多元支撑格局，政策导向与市场逻辑并行。

2.2.2 市场需求情况

被投资方以硬科技、专精特新企业为核心需求主体，融资结构呈现“投早投小”趋势。2025 年上半年 A 轮及早期融资案例占比达 68.3%，电子信息、半导体、人工智能等领域吸金能力突出，其中 AI 领域融资案例同比增 34.6%，大额融资（如皖芯集成 95.5 亿元、智谱 AI 超 18 亿元）频现。专精特新中小企业获投占比 15.6%，小巨人企业获投 3.5%，反映政策对产业升级的支持力度。尽管整体融资规模同比下降 15.7%，但硬科技赛道因技术突

破和国产替代需求仍具吸引力，早期项目估值合理性和成长性成为资本关注焦点，市场对“长坡厚雪”型标的的耐心资本配置持续加码。

三、市场竞争

3.1 市场评估维度

根据头豹研究院发现，十大“耐心资本”PE/VC 机构（中金资本、高瓴资本、深创投集团、红杉中国、君联资本、腾讯投资、东方富海、经纬创投、IDG 资本、复星创富）的评选遵循多维度量化评估模型，核心指标包括管理基金规模、近两年投资企业 IPO 退出数量等。

3.2 市场竞争格局

中国 PE/VC 基金管理人存量规模由 2017 年的 13,200 家减少至 2024 年的 12,083 家，期间呈现先增加后减少的态势。从 2023-2024 年私募基金管理人存量占比来看，PE/VC 基金管理人在这两年的占比基本持平。自 2018 年起，监管政策持续收紧，如资管新规提高了准入门槛和合规要求，导致新增 PE/VC 基金管理人数量持续下降。

3.3 十大机构介绍

1. 中金资本

中金资本是中金投资（集团）有限公司旗下的专业资本运作机构，成立于 1997 年，专注于产业投资、战略并购、证券投资及创新投资。其核心业务聚焦老年健康产业，同时布局新兴领域，通过资源整合与长期价值投资助力企业发展。典型案例包括对新疆新鑫矿业的投资及退出，体现了其在矿业和传统产业领域的深耕能力。

2. 高瓴资本

高瓴资本由张磊于 2005 年创立，是一家以长期结构性价值投资为核心的机构，管理资金来源包括主权基金、大学捐赠基金等全球长期资本。其投资领域涵盖消费、医疗健康、能源转型及制造业，注重发掘行业颠覆性机会。高瓴通过深度研究和独立判断，推动企业技术革新与产业升级，代表项目包括对多家科技与医疗企业的长期陪伴式投资。

3. 深创投集团

深创投是深圳市政府引导设立的本土大型创投机构，管理规模超 5100 亿元，构建了覆盖企业全生命周期的基金矩阵。其投资以“投早、投小、投长期、投硬科技”为核心，重点布局信息科技、新能源、生物医药等领域。典型案例包括领投桂林恒保健康防护公司 1 亿元融资，助力其冲刺 IPO，展现了其对硬科技和战略性新兴产业的精准把握。

4. 红杉中国

红杉中国专注于科技、医疗健康和消费领域，管理资产规模超 550 亿美元，是全球顶尖的早期投资机构。自 2005 年成立以来，其投资了超过 1500 家企业，其中 160 家成功上市，近 130 家成为独角兽。红杉以全链条投资能力（种子期至公开市场）和全球化资源著称，代表性项目包括百度、腾讯、宁德时代等，持续推动中国创新生态发展。

5. 君联资本

君联资本是联想控股旗下专注于早期风险投资及成长期私募股权投资的基金管理公司，成立于 2001 年。其投资覆盖消费电子、半导体、人工智能等领域，通过国际化的投研体系和产业协同优势，助力企业技术创新与市场拓展。典型案例包括对联想生态链企业的深度布局，体现了其“技术驱动+产业赋能”的投资逻辑。

6. 腾讯投资

腾讯投资是腾讯集团的核心战略部门，自 2008 年起专注于全球消费互联网与产业互联网领域的投资及并购。其目标是发现并支持为用户创造长期价值的企业，典型案例包括对美团、拼多多、B 站等企业的早期投资，以及通过“生态+资本”模式推动金融科技、游戏、云计算等领域的产业协同与生态扩展。

7. 东方富海

东方富海是一家专注于中国市场的创业投资机构，成立于 2006 年，管理境内外基金规模达 10 亿美元。其投资策略以“价值发现+增值服务”为核心，聚焦科技创新、消费升级等领域，典型案例包括对智能制造、生物医药企业的扶持。东方富海以国际化运营机制和高效决策流程著称，致力于成为创业者与企业家的长期合作伙伴。

8. 经纬创投

经纬创投是港澳台控股的早期风险投资机构，成立于 2008 年，业务涵盖初创期至 Pre-IPO 阶段的投资。其投资领域广泛，包括互联网、消费、企业服务等，典型案例包括对 B 站、陌陌等企业的支持。经纬以“长期陪伴+深度赋能”为特色，通过全球化视野和本地化资源整合，助力企业实现高速增长与价值提升。

9. IDG 资本

IDG 资本是中国最早进入市场的外资投资基金，自 1992 年起深耕中国，管理资金规模庞大，投资覆盖 40 余个城市。其投资阶段贯穿初创期至成熟期，重点领域包括互联网、人工智能、区块链等，代表性项目包括腾讯、小米、B 站等。IDG 以“预见变化、陪伴成长”为核心理念，通过全周期陪伴和产业资源导入，推动企业成为行业标杆。

10. 复星创富

复星创富是复星旗下的股权投资管理公司，是业内领先的双币私募股权投资机构。其专

注于消费、医疗、科技等领域的早期及成长期投资。其以“产业赋能+资本驱动”为核心，通过复星全球资源网络助力被投资企业拓展市场与技术升级，典型案例包括对母婴品牌、医疗科技企业的投资，体现了复星“生态协同”的战略布局。

四、发展趋势

4.1 国资主导与政策驱动下的产业协同

中国 PE/VC 行业正加速向“国资主导+产业协同”模式转型。政府引导基金通过政策性资金（如国家集成电路产业投资基金）强化对半导体、新能源、生物医药等战略性新兴产业的布局，2025 年上半年省市共设立超 40 支引导基金，北京、浙江、江苏等地认缴规模占全国半数以上。同时，产业资本通过设立专项基金深化产业链协同，推动“财务投资”向“战略投资”转型。这种趋势下，国资机构在资金、信誉和政策优势上的叠加效应愈发显著，但其决策流程长、创新文化弱等体制性短板也面临挑战。

4.2 耐心资本加速引入与长期价值投资导向

随着银行、保险等长期资金通过股权形式进入市场，中国 PE/VC 行业正迎来“耐心资本”时代的深化。2024 年五大银行 AIC 认缴股权投资基金规模达 2900 亿元，新政后可投比例上限提升至 10%，表内资金股权投资规模有望扩大 352 亿元。这类资金以十年以上周期为特征，更注重科技企业的长期价值而非短期波动，尤其在人工智能、新能源等硬科技领域形成稳定支持。此外，社保基金、险资等机构通过设立专项基金直接参与早期项目孵化，推动行业从“套利思维”向“价值深耕”转变。