

2025年上半年中国股权投资市场 研究报告（精华版）

China VC/PE Market Review 2025H1

中美对比：2025年H1美国投资和退出延续上升趋势，中国股权投资市场募资和投资回暖

美国 (VC/PE)

中国 (早期/VC/PE)

募资金额: \$1,755.49 亿 同比 ↓ 8.8%

募资金额: ¥ 7,283.30 亿 同比 ↑ 12.0%

投资数量: 12,512 起 同比 ↑ 5.3%

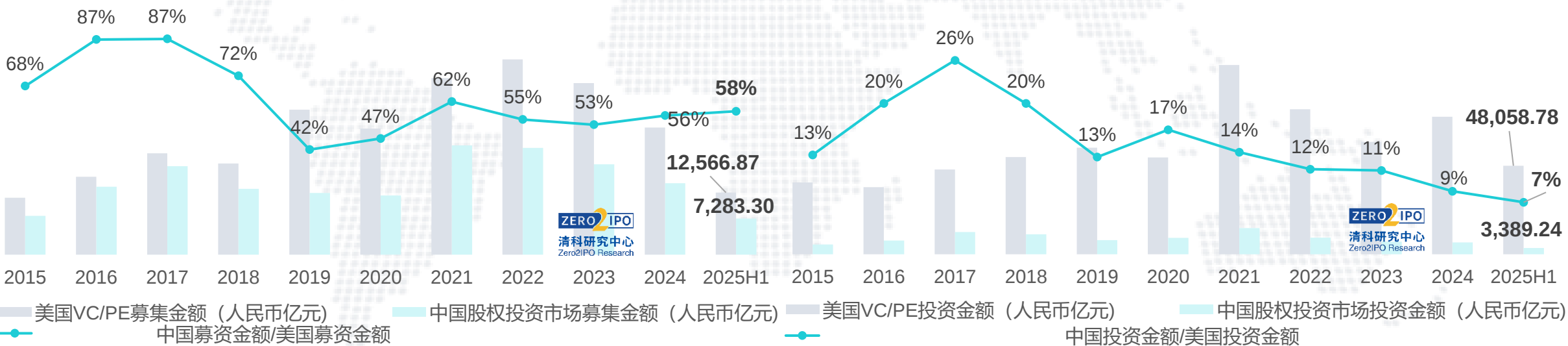
投资数量: 5,612 起 同比 ↑ 21.9%

投资金额: \$6,695.10 亿 同比 ↑ 37.7%

投资金额: ¥ 3,389.24 亿 同比 ↑ 1.6%

退出数量: 1,488 笔 同比 ↑ 20.5%

退出数量: 935 笔 同比 ↓ 43.3%



数据来源：美国地区数据来源于 PitchBook，中国地区数据来源于清科研究中心私募通Max
注：美国PE数据包含杠杆收购 (Buyout/LBO)、PE支持的企业并购 (Add-on)、成长资本 (PE Growth/Expansion) 和平台并购 (Platform Creation)

市场概况：2025年上半年中基协新登记股权类基金管理人共47家，同期注销数量为329家

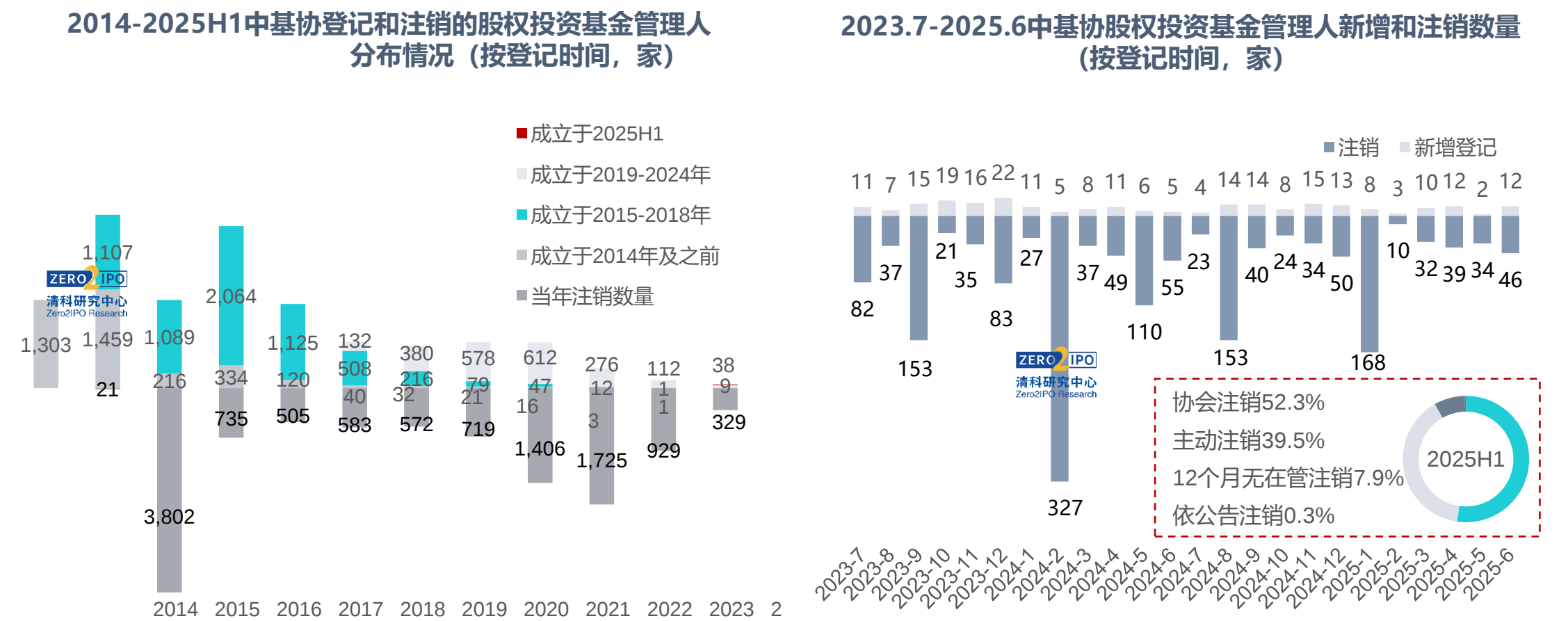
ZERO IPO

清科创业
Zero2IPO Ventures

ZERO IPO

清科研究中心
Zero2IPO Research

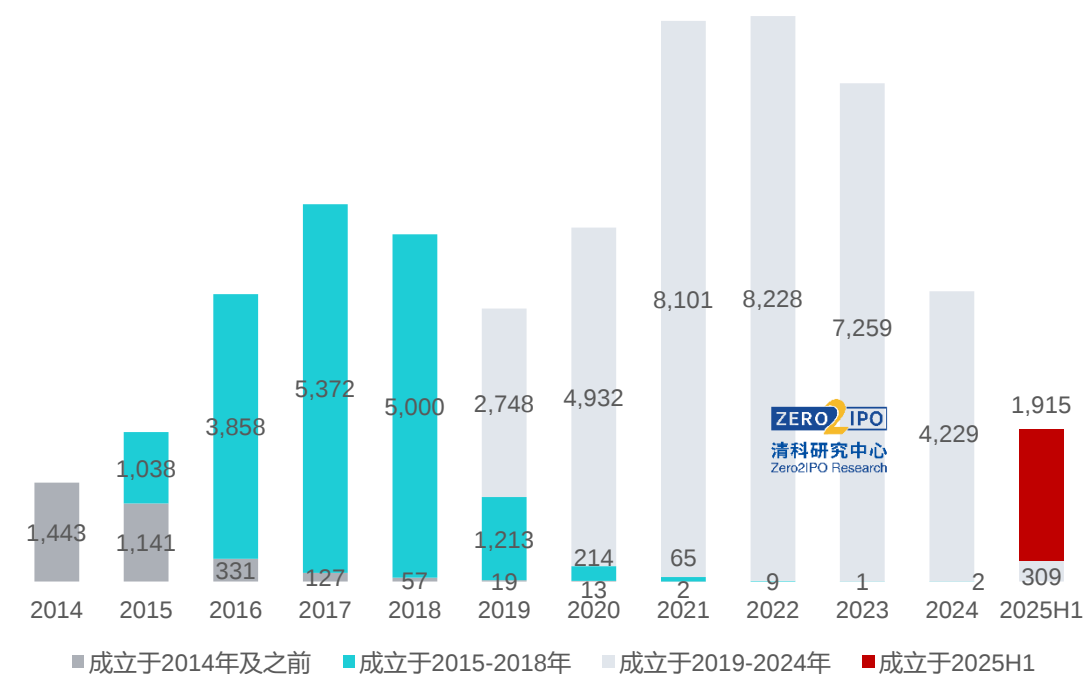
截至2025年上半年，存续登记的股权投资基金管理人为**11,930家**，其中当期新登记的股权投资基金管理人共**47家**，与2024年上半年新登记数量（48家）基本持平。累计注销的股权投资基金管理人数量为**11,326家**，其中当期登记注销的有**329家**。从注销类型来看，当期“协会注销”数量占比超五成，有**130家**股权投资基金管理人“主动注销”，因“12个月无在管注销”共涉及**26家**股权投资基金管理人。



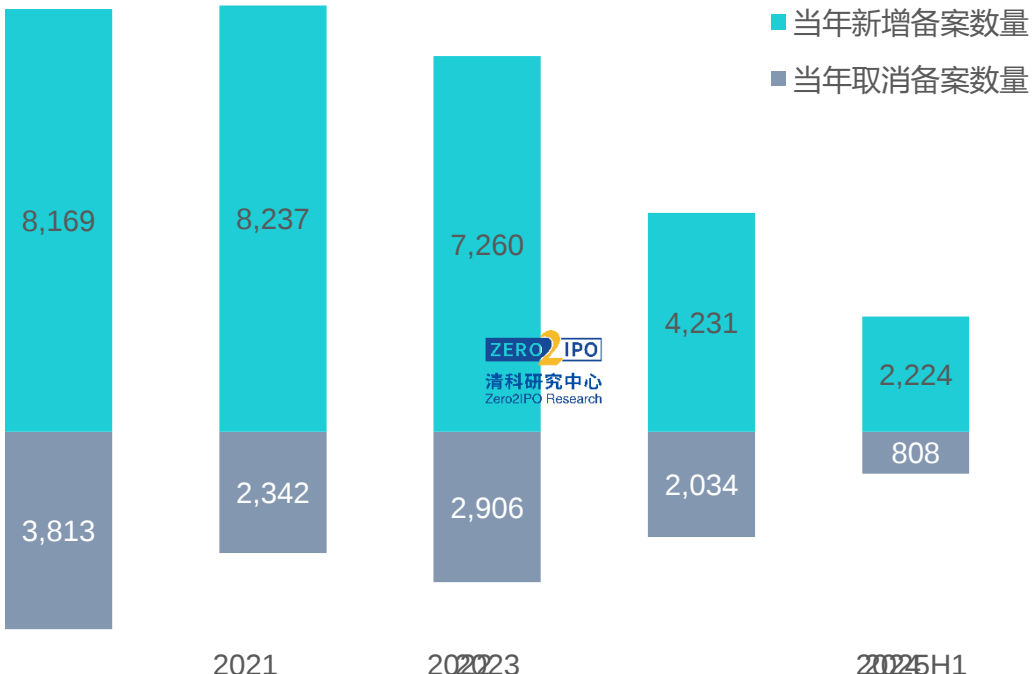
市场概况：中基协存续备案股权投资类基金共5.76万只，当期新备案基金数同比微增

- 截至2025年上半年，中基协存续备案的股权投资类基金**共计57,626只**，较2024年底增加459只。其中，2025年上半年新备案股权投资基金**2,224只**，同比**微升5.1%**。从新备案基金的成立时间来看，超八成为2025年上半年新成立的基金。自2021年以来，累计取消备案的股权投资类基金**共计11,903只**，其中2025年上半年共有**808只**股权类基金取消备案。
- 另外，为进一步提升私募机构合规意识和水平，增强对法规及自律规则要求理解，中基协已在北京、浙江等地开展了私募基金合规系列培训。

2014-2025H1中基协备案正在运作的股权投资基金分布情况
(按备案时间，只)



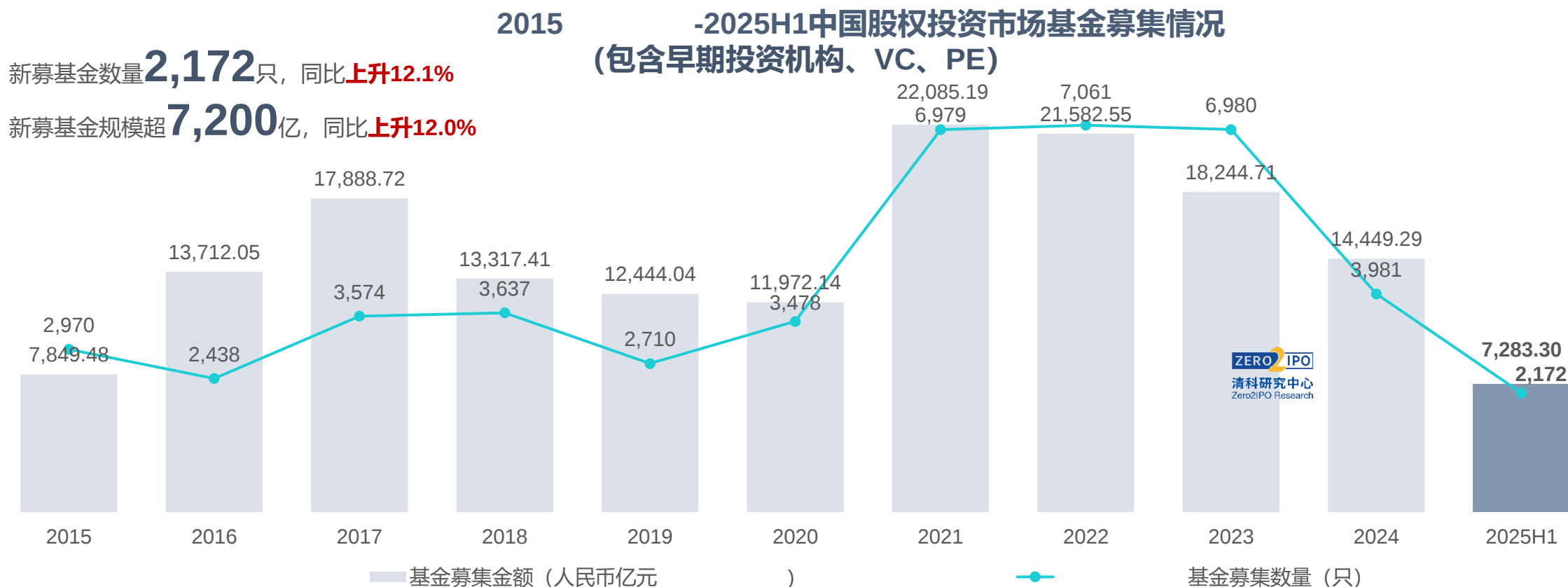
2021-2025H1中基协备案和取消备案的股权投资基金分布情况
(按备案时间，只)



数据说明：来源于中国证券投资基金业协会（简称“中基协”）官网，时间截至2025年7月18日；
注：本页仅统计中基协正在运作的创业投资基金、私募股权投资基金、股权投资基金、私募资产配置基金、并购基金和夹层基金六类，未剔除其中包含的FOF基金和联接基金。

募资概况：新募基金数量及规模同比上升约12%，募资市场呈现回暖迹象

- 2025年上半年，我国股权投资市场共有**2,172只**基金完成新一轮募集，同比上升12.1%；募集金额为**7,283.30亿元人民币**，同比上升12.0%。
- 大额基金规模集中度有所下降。据统计，上半年共18只基金新募集规模在50亿元及以上，较2024年上半年增加2只，占比持平；而总募集金额为1,200.06亿元人民币，同比减少21.7%，占比16.5%，同比缩减7.1个百分点。同时，规模在10-50亿元的基金募集数量及金额有明显增长，政府投资基金、地方国资平台、险资、AIC等出资人表现活跃。综合影响下，2025年上半年单只基金平均新募集规模为3.35亿元，与2024年同期基本持平。



注：1) 清科研究中心自2023年起每个季度对本年度内数据进行调整，但对历史年份数据不作调整。本报告中“同比”若无特别说明，均根据调整后数据计算；

2) 本报告的募资事件是指在统计时间内拟投向中国大陆的股权投资基金募集资金行为。

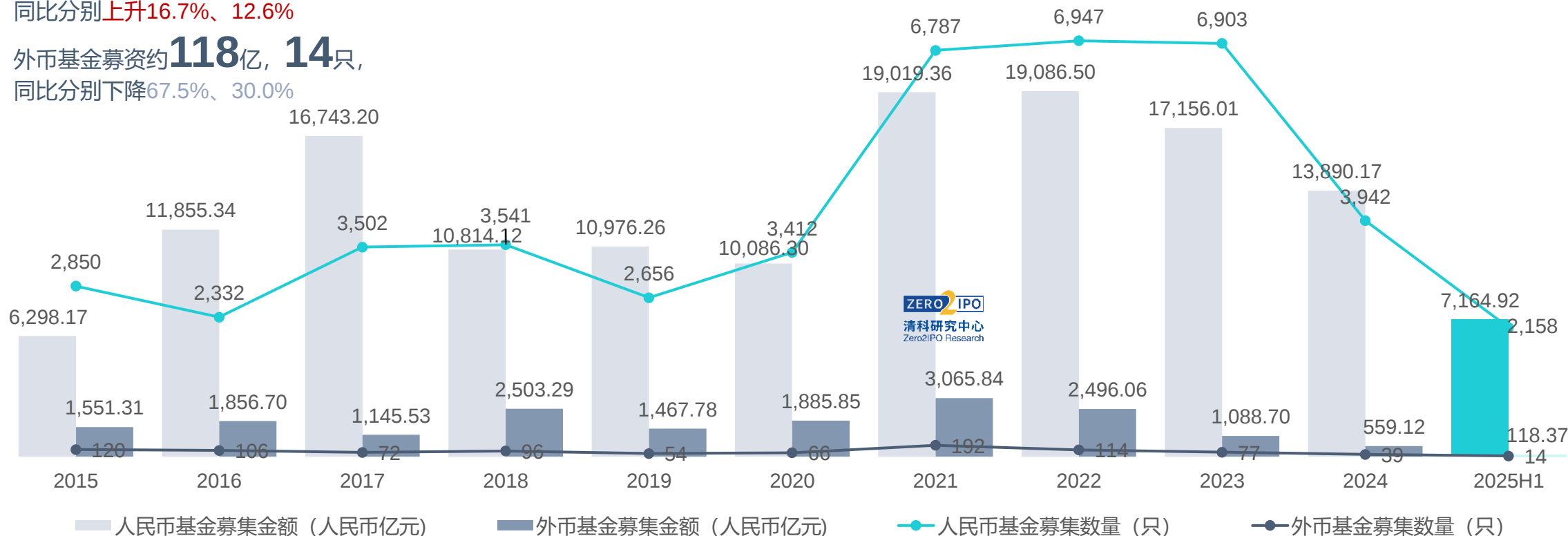
币种分布：人民币基金新募集数量及金额占比增加，外币基金延续下滑态势

- 2025年上半年，我国股权投资市场人民币基金主导地位进一步提升。据统计，共有2,158只人民币基金完成新一轮募集，同比上升12.6%；募资规模为7,164.92亿元人民币，同比上升16.7%；数量及规模占比分别达到了99.4%、98.4%，同比增加0.4个、4.0个百分点。
- 外币基金募资保持低迷。2025年上半年共有14只外币基金完成新一轮募集，同比减少30.0%；募资规模约合118.37亿元人民币，同比减少67.5%；单只基金平均新募集规模为8.46亿元人民币，同比减少53.5%。

2015-2025H1中国股权投资市场基金募集币种分布
(包含早期投资机构、VC、PE)

人民币基金募资超**7,100**亿, **2,158**只,
同比分别**上升16.7%、12.6%**

外币基金募资约**118**亿, **14**只,
同比分别下降**67.5%、30.0%**



投资概况：2025年上半年投资案例数和金额同比均回暖，投资总规模超3,300亿元

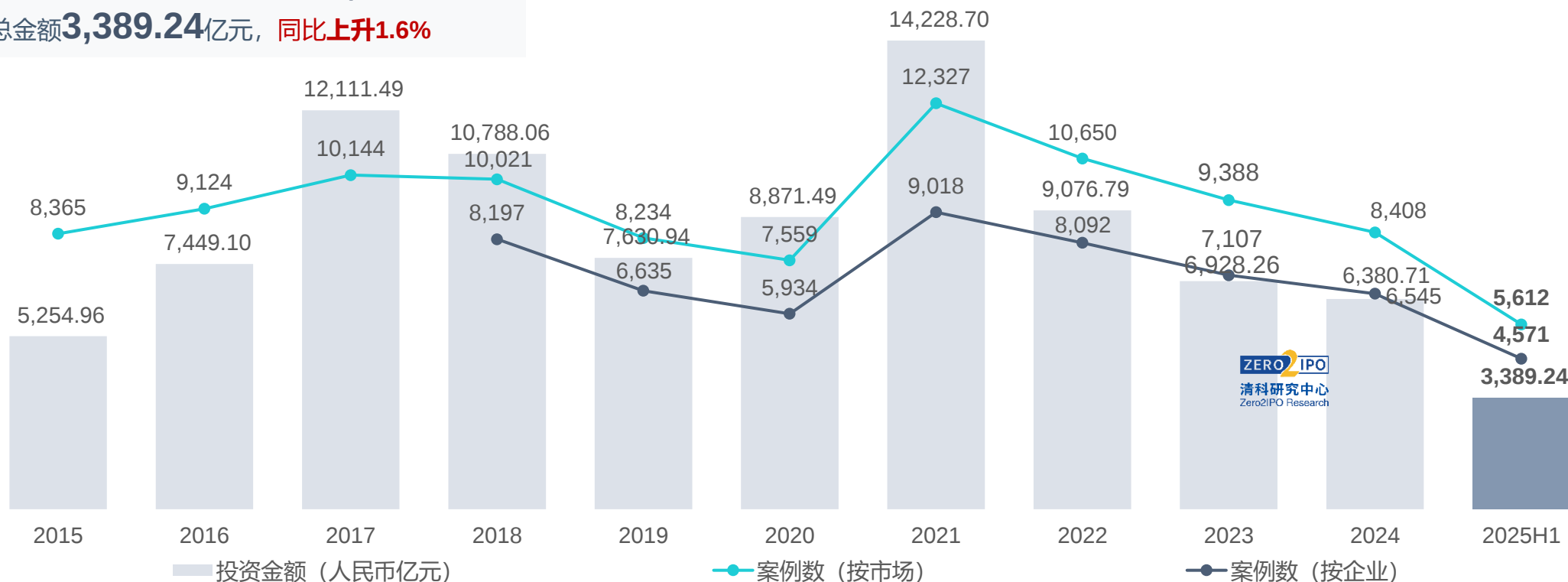
- 2025年上半年我国股权投资市场投资案例数和金额均实现同比回升，全市场共完成5,612起投资案例，同比上升21.9%；披露投资金额约为3,389.24亿元，同比上升1.6%。披露投资规模的案例平均投资金额为0.86亿元人民币，同比微降8.2%。
- 若以平均投资金额对未披露金额案例进行估算，2025年上半年中国股权投资市场的总投资规模预计可达4,800亿元人民币，同比增幅达12.0%。

2015-2025H1中国股权投资市场投资情况

投资案例数（按市场）**5,612**起，**同比上升21.9%**

投资案例数（按企业）**4,571**起，**同比上升27.1%**

投资总金额**3,389.24**亿元，**同比上升1.6%**



注：1、本报告所指投资事件是在统计时间内总部在中国的企业所发生的股权融资（含可转债）活动；

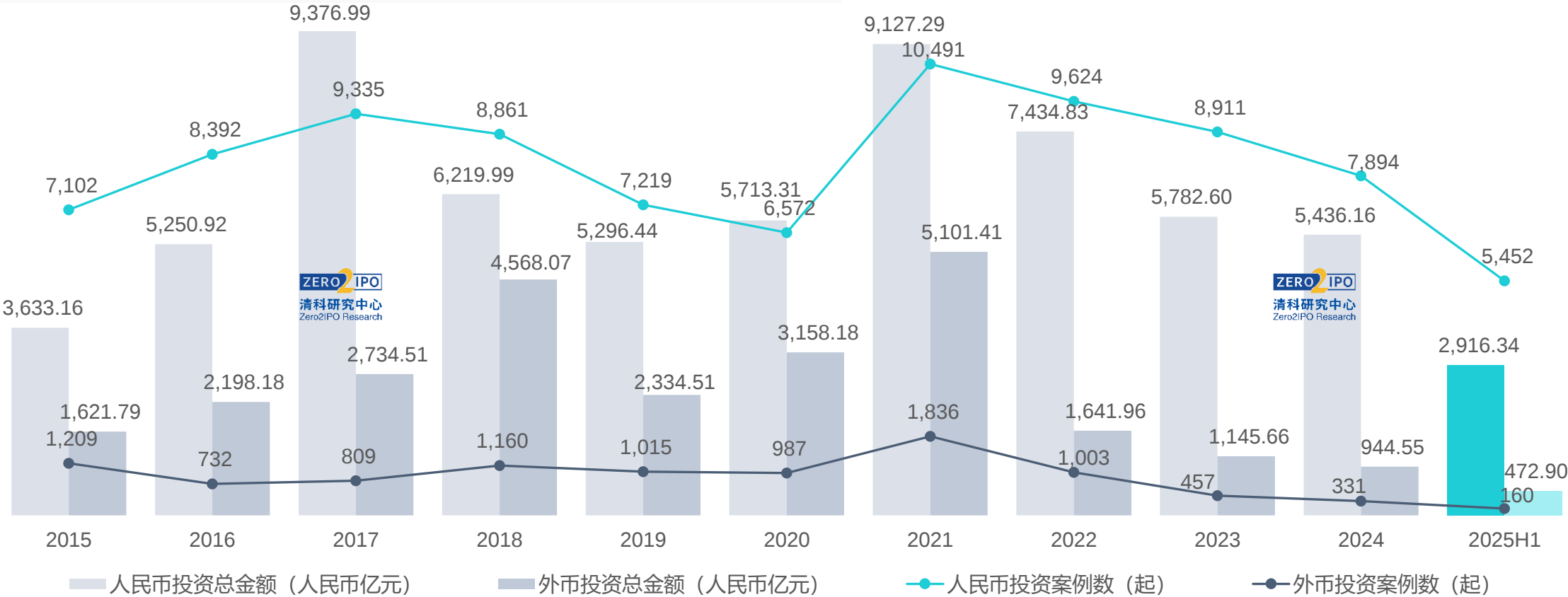
2、本页“案例数（按市场）”：指同一投资机构类型对一家企业的同一轮投资统计为1起投资案例，除非特别提示，本报告投资案例数均按照“案例数（按市场）”统计；

“案例数（按企业）”：为此报告新增的统计维度，未区分投资机构类型，即一家企业的同一轮融资统计为1起投资案例。

投资币种：人民币投资仍占据主导地位，外币投资金额止跌回升

2015-2025H1中国股权投资市场投资币种分布
(包括早期投资机构、VC、PE)

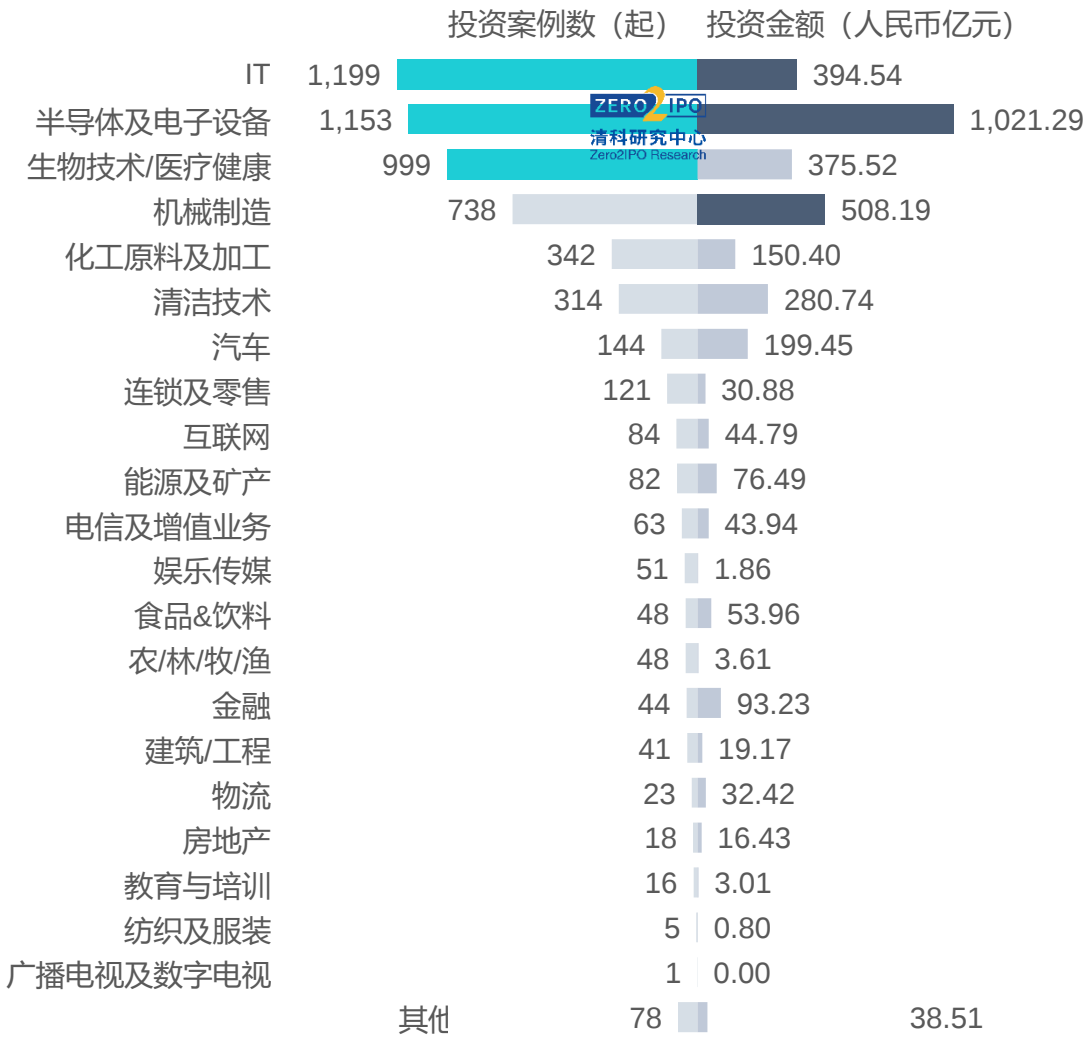
人民币投资金额超**2,900**亿，同比下降2.9%；案例数**5,452**起，同比上升28.3%
外币投资金额超**470**亿，同比上升41.3%；案例数**160**起，同比下降5.9%



注：1、清科研究中心每季度对该年度投资数据进行调整，本报告中“同比”若无特别说明，均根据调整后数据计算。
2、本图未包含融资币种未披露案例。

行业分布：半导体领域获投金额超千亿，机械制造、清洁技术领域完成多起大额融资

2025H1中国股权投资市场投资行业分布



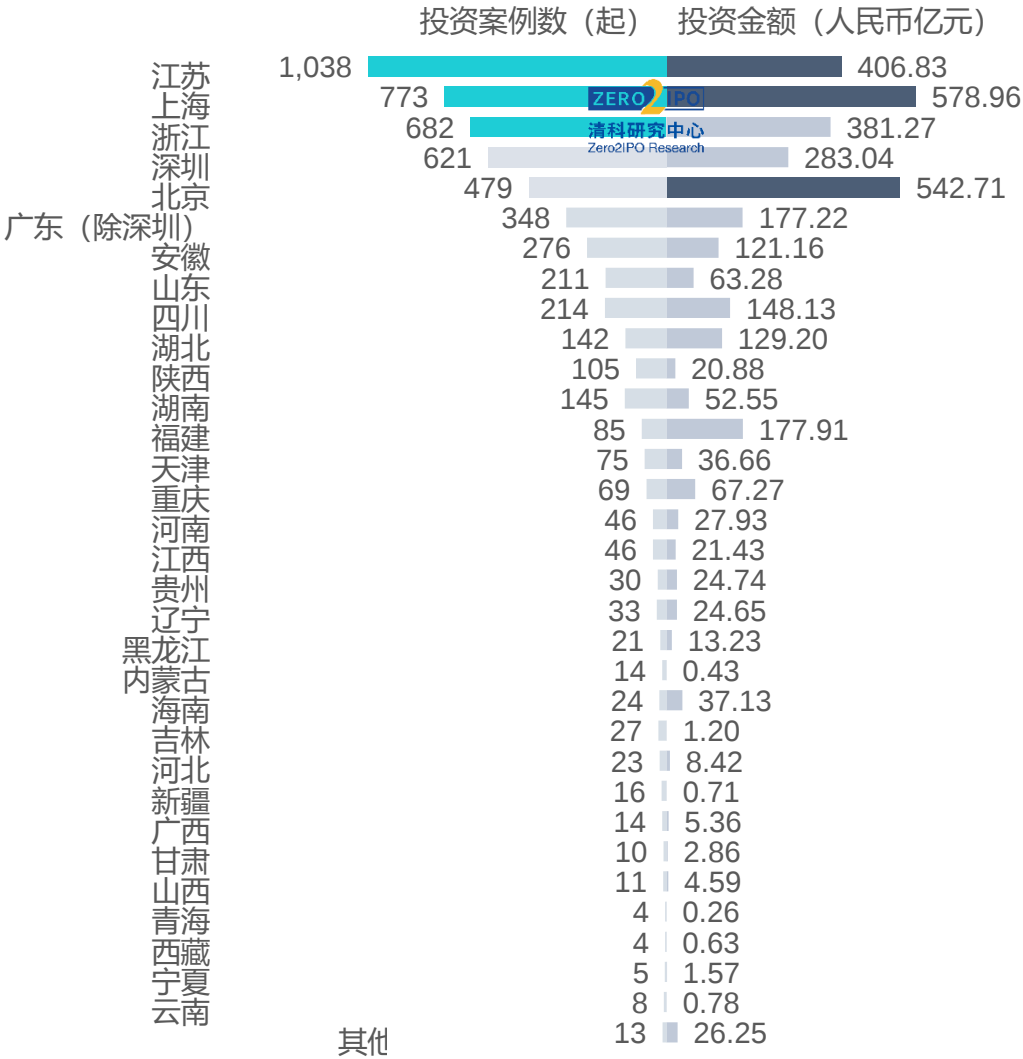
2025H1中国股权投资市场部分行业投资同比变化

- 2025年上半年，AI、GPU、创新药等细分领域获得机构重点关注。据不完全统计，创新药领域获投金额同比增幅约达18%；

行业	案例同比	金额同比	重点细分领域
IT	25.3%	-19.6%	AI、具身智能等
半导体及电子设备	13.0%	46.6%	GPU、集成电路制造等
生物技术/医疗健康	17.0%	-19.9%	创新药、体外诊断等
机械制造	49.7%	87.0%	先进制造、高端装备等
化工原料及加工	12.5%	-29.5%	新材料等
清洁技术	22.7%	146.6%	新能源、环保等
汽车	-7.7%	-5.4%	新能源/智能汽车等
连锁及零售	128.3%	14.0%	茶饮、消费等

地区分布：江苏投资案例数位居首位，上海、北京投资总规模均超500亿元

2025H1中国股权投资市场投资地区分布



2025H1中国股权投资市场部分地区投资同比变化

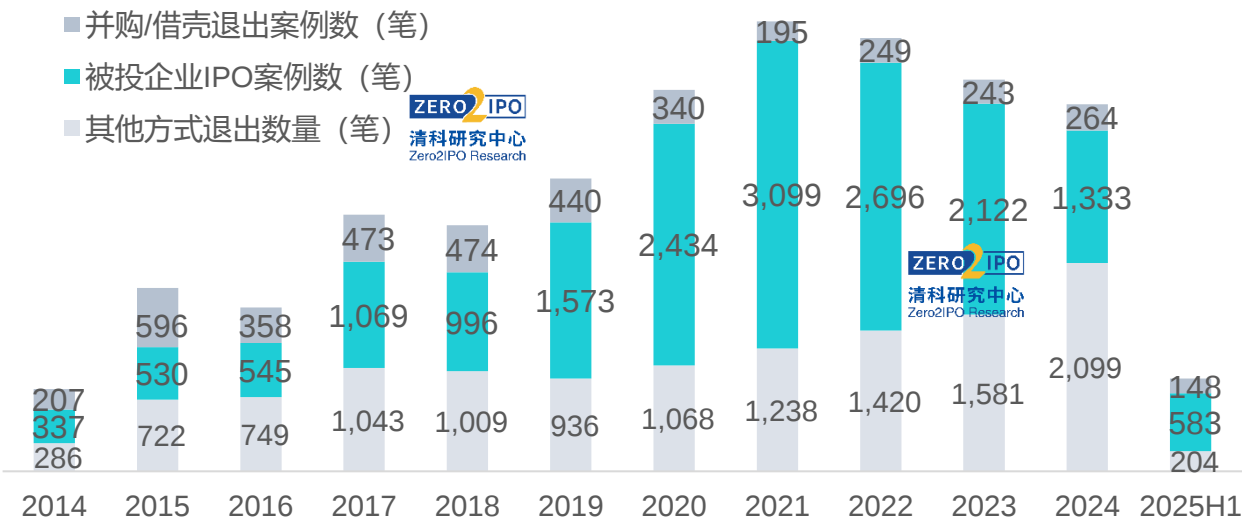
地区	数量同比	金额同比
江苏	18.1%	18.1%
上海	31.9%	8.3%
浙江	27.7%	30.3%
深圳	17.2%	34.2%
北京	-5.5%	-1.7%
广东 (除深圳)	28.9%	49.2%
安徽	2.2%	-28.2%
四川	31.3%	10.8%
山东	51.8%	-19.0%
湖北	67.1%	-17.0%

退出总量：全市场退出总量同比下降，被投企业IPO案例数同比回升

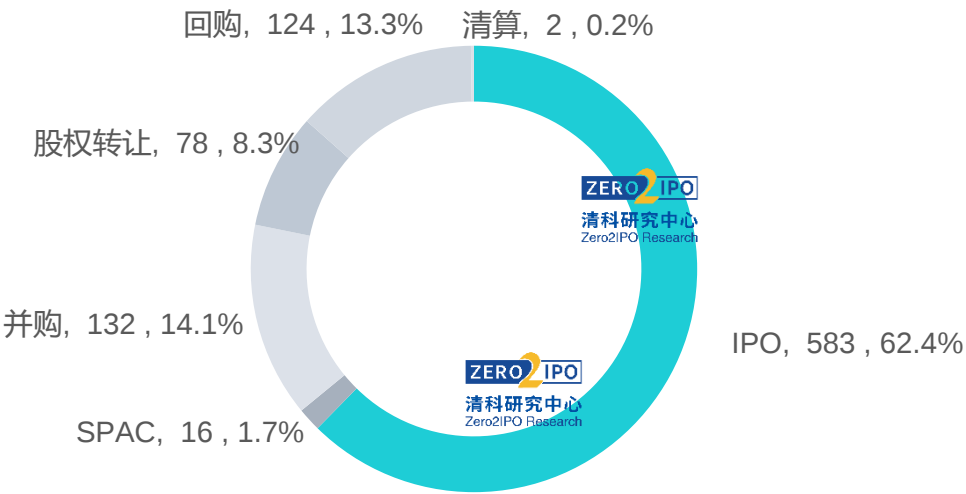
2025年上半年，中国股权投资市场共发生935笔退出案例，同比下降43.3%；

- 被投企业IPO方面，2025年上半年全市场共发生**583笔**案例，同比**上升38.2%**，在各类交易中占比约62.4%。分市场来看，A股被投企业IPO案例数为291笔，同比**上升44.1%**，境外市场被投企业IPO案例数为292笔，同比**上升32.7%**。
 - 其他各类退出交易方面，股转和回购交易数量合计**202笔**，同比**下降81.6%**；并购类交易数量为**132笔**，同比**上升17.5%**。

2014-2025H1中国股权投资市场退出数量情况
(按退出案例数，笔)



2025H1中国股权投资市场退出方式分布
(按退出案例数，笔)



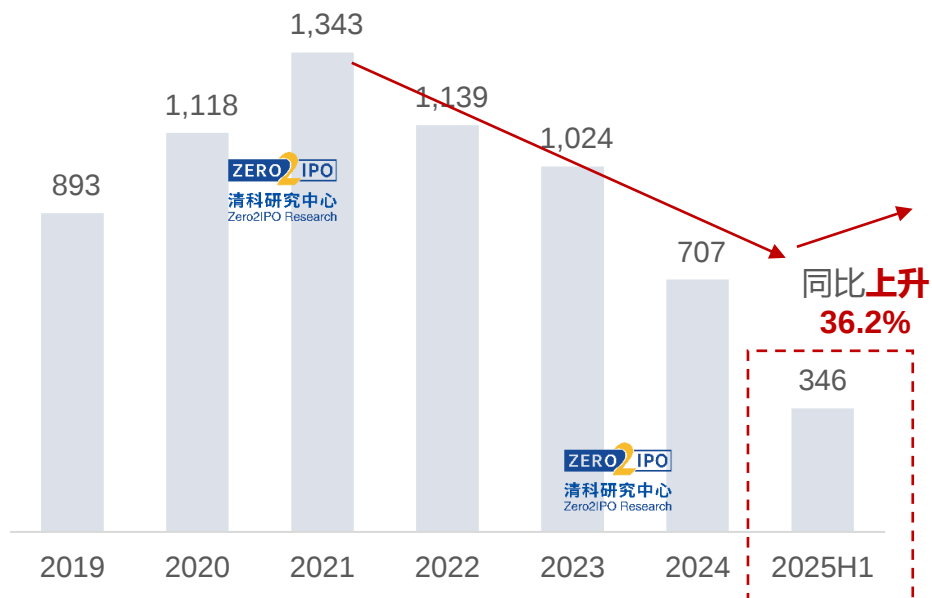
注：1笔退出交易指1只股权投资基金从1家被投企业退出，如N只股权投资基金从1家企业退出，则记为N笔。

IPO退出：通过IPO退出的机构数量同比上升，发行时机构持股账面价值同比上升

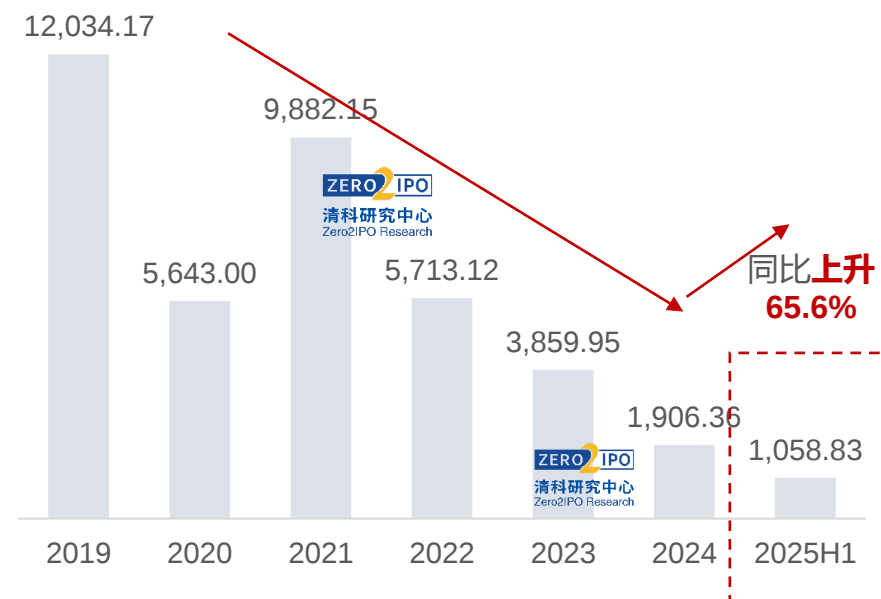
2025年上半年，VC/PE支持的中企IPO背后共涉及346家机构，收获IPO的机构数同比**上升36.2%**；

- 机构持股账面方面，2025年上半年收获被投中企IPO的机构持有的**发行账面价值**总计约合人民币**1058.83亿元**，同比**上升65.6%**。

2019-2025H1收获被投中企IPO的机构数量
(按品牌机构数量, 个)



2019-2025H1收获被投中企IPO的机构持有的发行账面价值
(人民币亿元)



注：1、纳入统计的IPO为在境内外证券交易所首次上市发行且总部位于中国境内（不含港澳台）的企业，不包含SPAC、第二上市及双重上市企业；
2、美股上市企业若无SEC披露的F-1表格，则不纳入统计；
3、发行账面金额为机构于所投项目首次发行前的持股数（不含基石轮/战略配售）*发行价格计算得出，部分账面金额可能因首发前持股数未在招股书中披露而存在偏差。

IPO总量：市场回暖，港股IPO强劲复苏，A股IPO稳中有进

2025年上半年，境内外上市中企共109家，同比**上升32.9%**；首发融资额约合人民币1213.60 亿元，同比**上升158.7%**。

- 2025年上半年中企IPO总量与筹资额均同比回升，分市场来看，A股IPO市场呈现出“稳中有进”的态势，港股IPO强劲复苏，尤其是宁德时代赴港二次上市（首发融资额为285.23亿元人民币），使得港交所募资规模登顶全球。

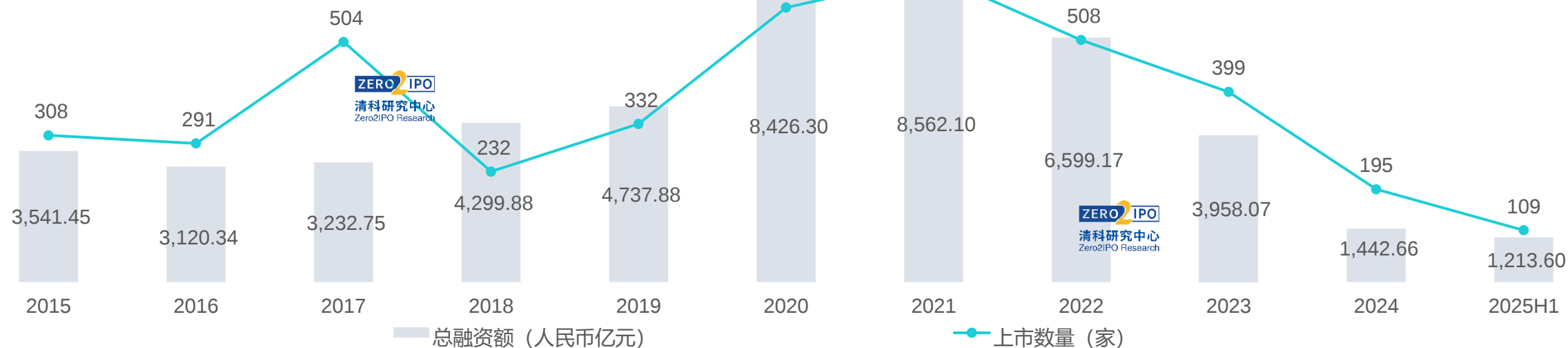
2015-2025H1中国企业上市数量及融资总金额

(包含境内市场、境外市场)

2025年上半年，

科创板融资额 **56.19 亿元**，同比下降32.6%，占比4.6%；

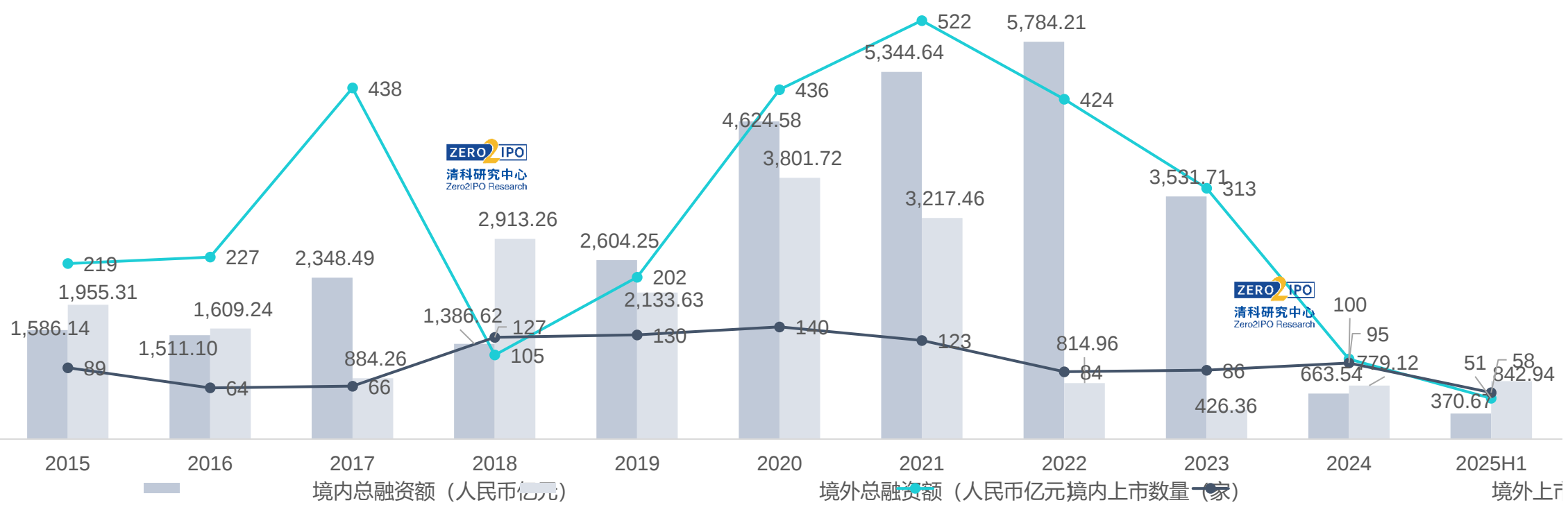
创业板融资额 **118.31 亿元**，同比上升35.7%，占比9.7%。



境内外分布：A股IPO总量同比上升、环比微降，境外IPO总量同比回暖明显

- 2025年上半年，A股上市企业数量共51家，同比上升15.9%、环比下降8.9%；首发融资额合计370.67亿元，同环比分别上升14.8%、8.8%。境外市场共58家中企上市，同环比分别上升52.6%、1.8%；总融资规模约合人民币842.94亿元，同环比分别上升476.2%、33.2%。

2015-2025H1中国企业境内外上市数量及融资总金额



版权及免责声明

按照中华人民共和国相关法律，本报告系本公司（北京清科创业信息咨询有限公司）清科研究中心所有，除与委托制作方另有约定外，本公司为研究报告产品唯一著作权人。本公司通过本公司网站等正规渠道向客户有偿或无偿提供报告产品，本公司没有通过任何第三方进行代理销售，接收人收到本报告并不必然成为本公司的客户，如接收人并非本公司客户，请及时退回并删除。报告应限于客户内部在中华人民共和国境内（不含港澳台）使用。报告及其中所有图片、表格（图形）及文字内容等全部作品的发表权、署名权、修改权、保护作品完整权、复制权、发行权、出租权、展览权、表演权、放映权、

改编权、翻译权、汇编权以及应当由著作权人（即本公司）享有的其他权利均归本公司所有。其中，部分图表、政策、讲话等报告内引用在标注上述引用内容来源的情况下，其著作权归属原引用内容的著作权人（不排除上述引用内容有无著作权的情况），本公司按照法律法规规定及授权约定使用。未获得本公司书面允许，任何个人、法人或其他组织不得用任何方式抄袭、翻印、复制、转发或公开传播本报告任何部分之文字、图片、表格（图形）等，不得在任何媒体上（包括互联网）公开引用本报告的数据和观点，否则引起的一切法律后果由该行为人自行承担。如需引用，则需要事先获得本公司同意、在许可范围内引用并注明出处，引用时不得对报告内容做出引起争议、误会或不同于报告本意的删节、修改。报告仅供客户在分析研究过程中参考，不得做商业用途。如客户引用报告内容进行对外使用，所产生的误解和诉讼由客户自行负责，本公司不承担责任。同时本公司将未经本公司允许或同意的引用行为认定为侵犯北京清科创业信息咨询有限公司著作权的行为，本公司将有权依照《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国民事诉讼法》等相关法律依法追究其法律责任，并要求侵权人赔偿本公司全部损失。报告基于本公司研究人员进行调研获取的资料或本公司已公开的信息编制，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告无意违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。报告仅以报告出具时获得的调研资料或公开的信息、数据为准，受限于报告出具的时间，本公司不能保证报告内容始终保持在最新状态。同时，本公司可根据上述制约条件的变化在不发出通知的情形下，对报告做出修改，客户需自行关注相应更新或修改。报告的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。客户如有任何疑问，应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。投资者依据报告提供的信息进行投资所造成的一切后果，本公司概不负责。在法律允许的情况下，本公司及本公司的关联公司可能会与报告中提到的公司进行股权交易，或者持有上述公司所发行的股份，也可能为这些公司提供或争取财务、咨询等相关服务。

本公司特此声明，凡购买报告者及因任何原因收到报告者均受本版权及免责声明条款约束。



ZERO2IPO
RESEARCH

研究创造价值



清科私募通



清科研究公众号

了解清科研究服务详情，请垂询：

热线：400-600-9460

研究咨询邮箱：research@zero2ipo.com.cn

商务合作：pedata@zero2ipo.com.cn

市场合作：marketing@zero2ipo.com.cn

网站：www.pedata.cn