



投中统计：

2025H1投资交易同比上升28% 募资市场触底维稳

投中研究院
2025.7

BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



01/

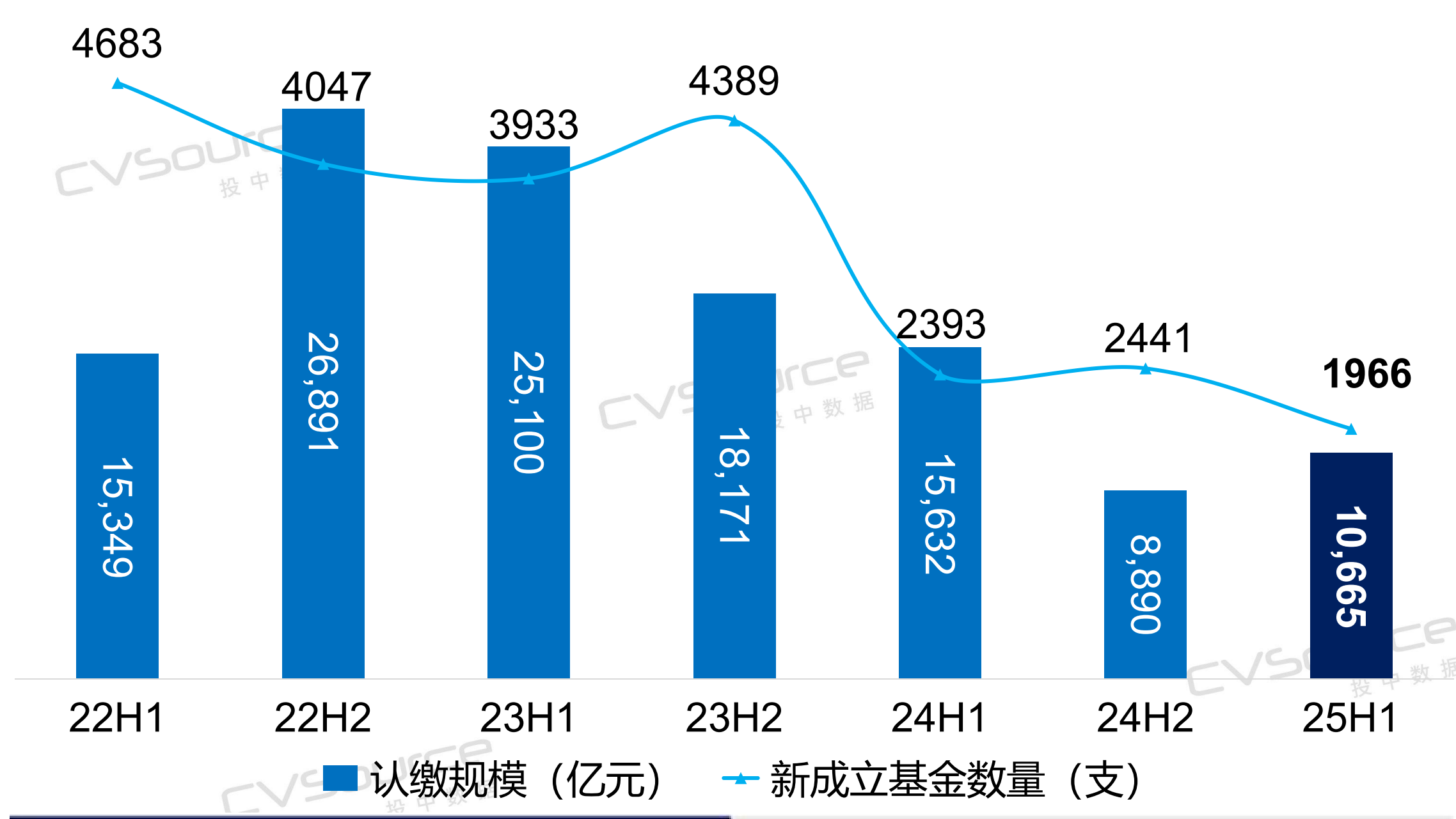
VCPE市场募资分析

- 新成立基金数量再度回落，募集规模触底维稳
- 地区同比分化减弱，浙江、江苏、广东地区募资更活跃
- 细分LP类型出资概况
- 新设人民币基金概览
- 人民币基金&外币基金完成募集案例

2025H1募资市场触底维稳

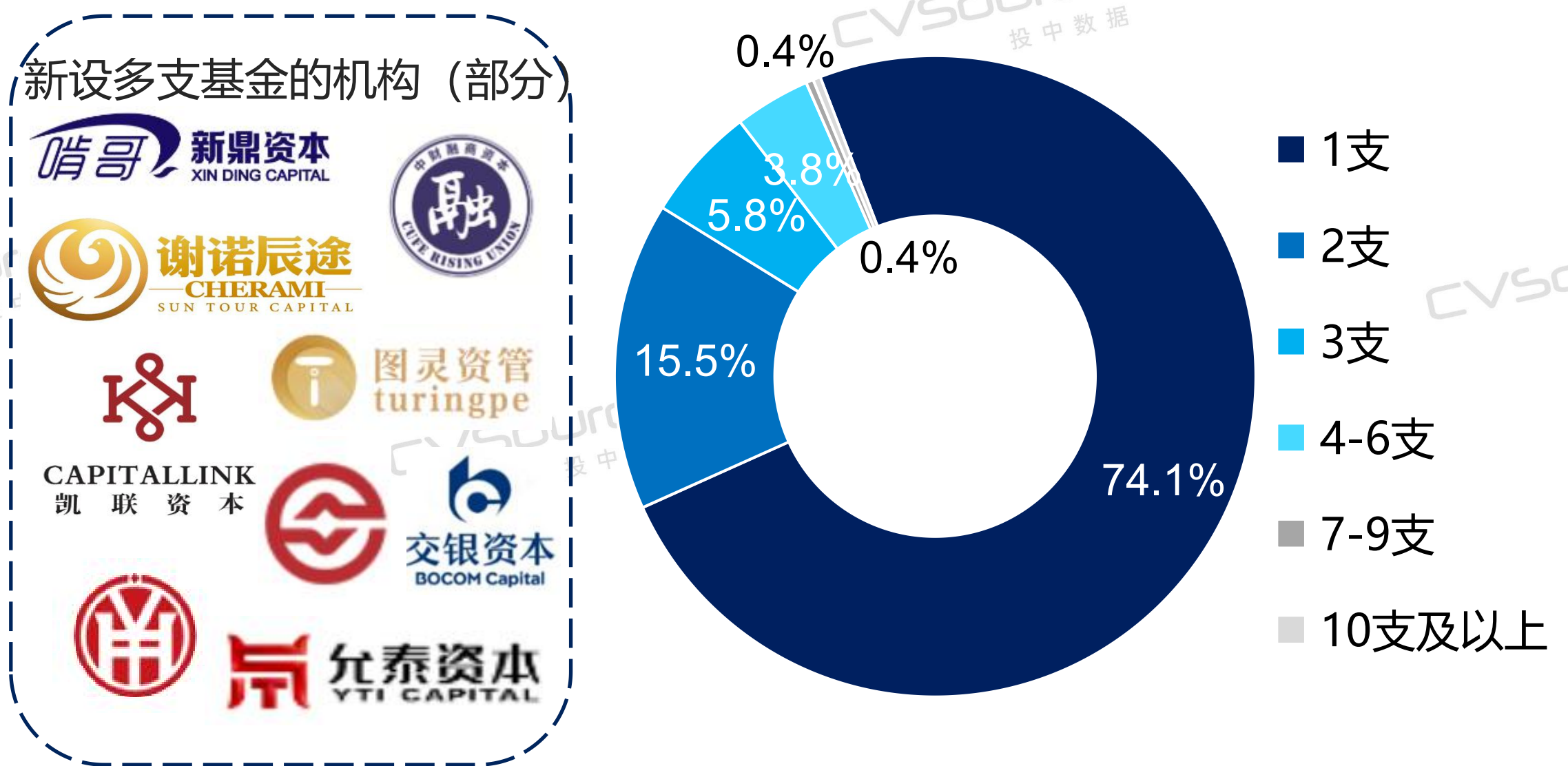
➤ 2025上半年新成立基金**1966支**，同比减少**18%**，环比下降**19%**；募集规模为**10665亿元**，同比减少**32%**，环比增加**20%**。市场整体虽延续下行趋势，但降幅已显著收窄。国家集成电路产业投资基金三期、银行AIC基金等“压舱石”资金加速入场，国资、引导基金、险资等同步发力，设立多支基金的机构活跃度也有小幅上升，市场回暖指日可待。

2022年-2025上半年新成立基金数量及认缴规模变化



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2025上半年新成立不同支数的机构数量分布（单位：家）

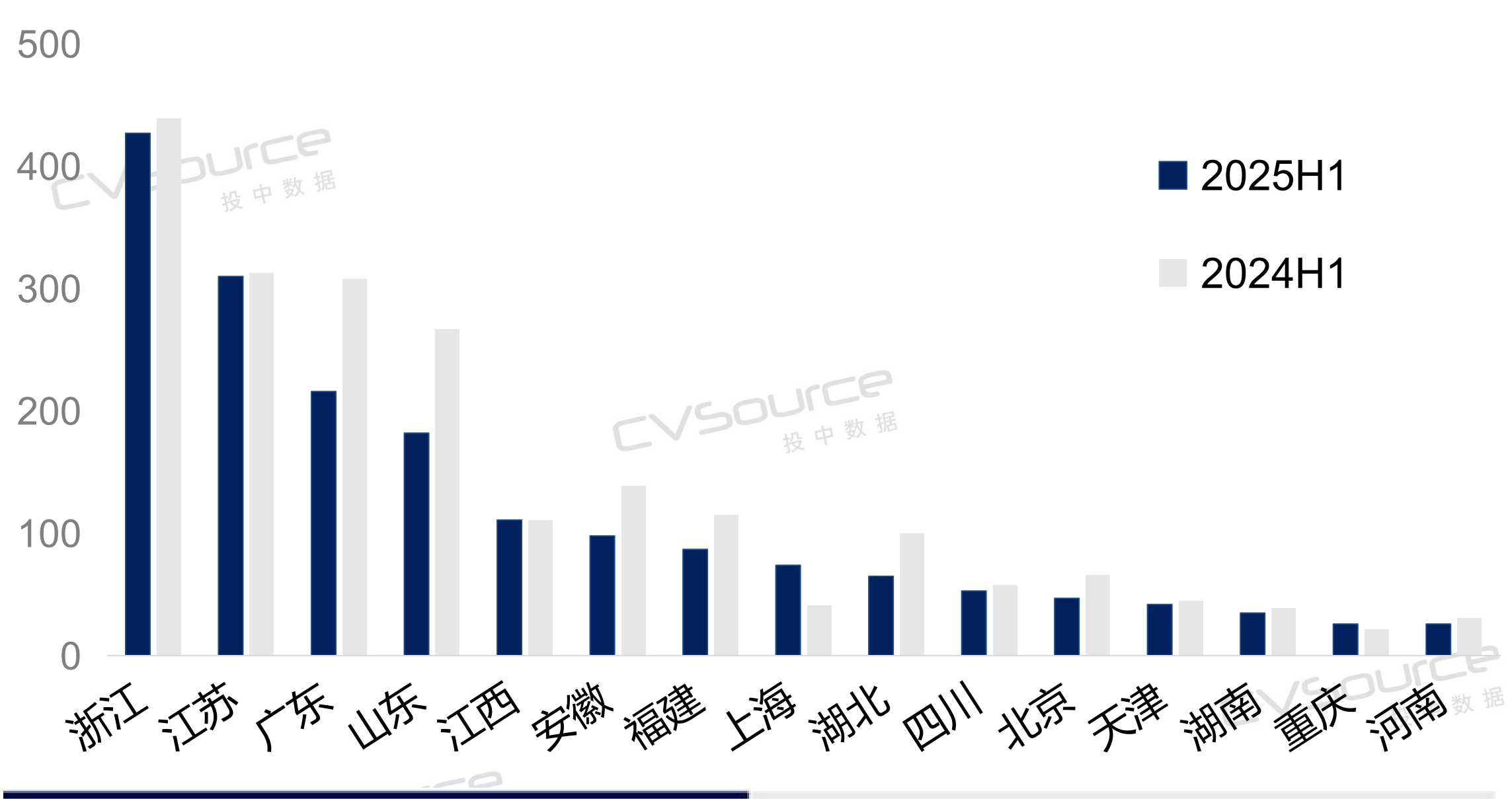


数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

浙江、江苏、广东地区募资更为活跃

- 2025上半年共计**29个**省市区（含港澳台）完成基金的新设立，以工商注册地进行分类，上半年**浙江、江苏、广东**新成立基金位居全国前三位，新设基金数量分别为**427支、310支、216支**，地区募资活跃度的层级化有所拉窄。
- 结合同比情况来看，**上海**地区新设基金数量同比显著增加。江苏、重庆等地基金数量有个位数上涨。

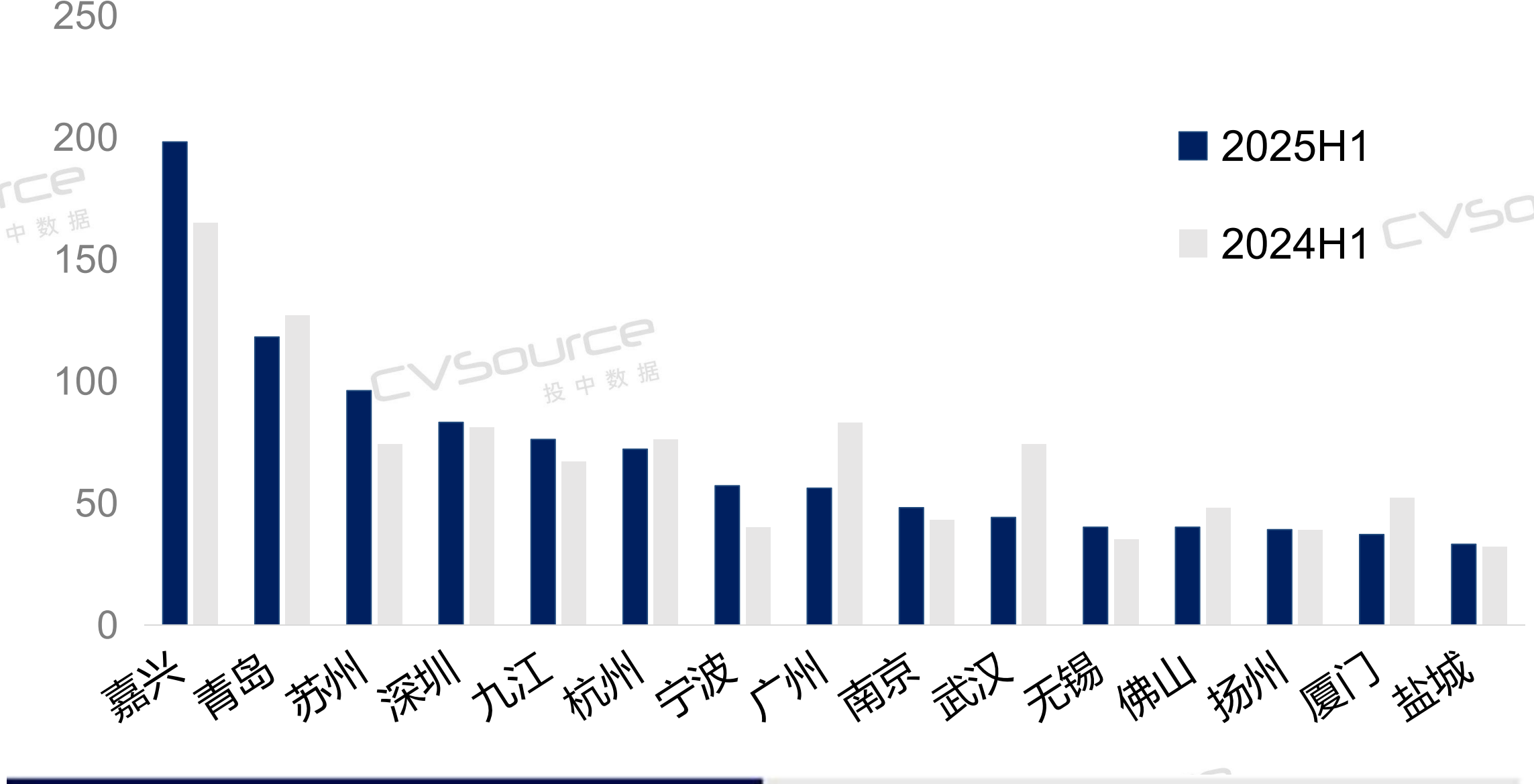
2025上半年新成立基金省级地区活跃度Top15（支）



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

- 2025上半年**嘉兴、青岛、苏州**等地基金数量大幅赶超其他市县地区，比较来看，地区募资活跃度分化同比愈发减弱。

2025上半年新成立基金市级地区活跃度Top15（支）

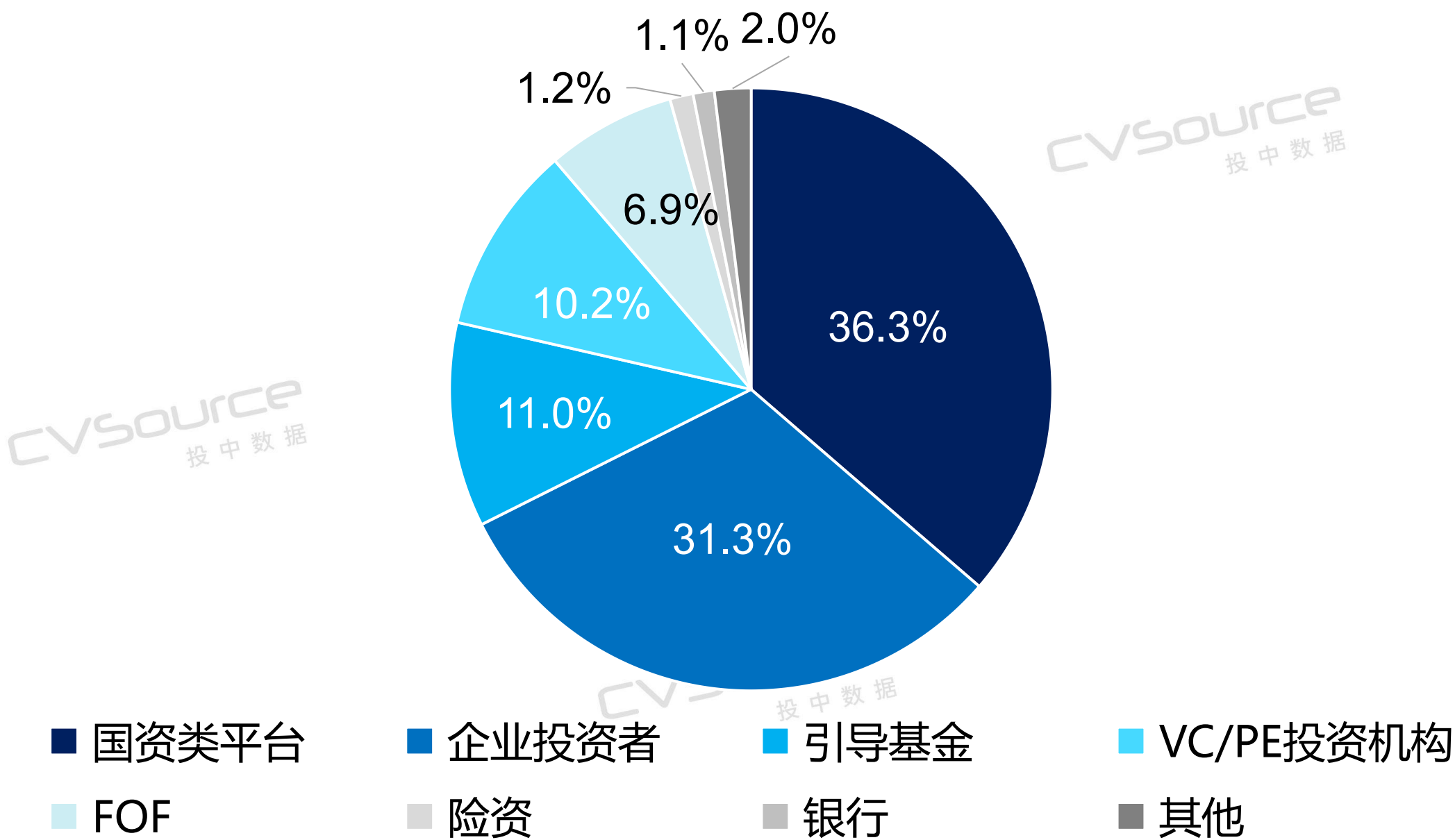


数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

细分LP类型出资概况

- 2025上半年，国资类平台出手次数稳居高位，市场占比为36.3%，企业投资者出手次数占比31.3%略次之；**江苏省战新母基金**在投资出手次数上持续领先全国，达22次，出资额高达102亿元。

2025上半年各类型LP出手次数市场占比概况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2025上半年出手次数TOP5 LP主体概览

LP名称	出手次数	代表基金
江苏省战略性新兴产业母基金有限公司	22	江苏苏州人工智能产业专项母基金（有限合伙） 江苏南京先进制造产业专项母基金（有限合伙） 江苏常州高端功能材料产业专项母基金（有限合伙）
工银金融资产投资有限公司	14	长江工融科创（湖北）股权投资基金合伙企业（有限合伙） 深圳远致工融储能产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） 宁波甬投工融兴仑私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）
重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）	12	重庆千里行私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） 重庆两江智芯私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） 重庆渝富电子信息私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）
中国信达资产管理股份有限公司	11	广东省粤信安不动产投资合伙企业（有限合伙） 上海金浦志诚私募投资基金合伙企业（有限合伙） 芜湖聚源芯达股权投资合伙企业（有限合伙）
广西投资引导基金有限责任公司	11	国家军民融合产业投资基金二期有限责任公司 广西交投产业基金合伙企业（有限合伙） 广西合作区北投产业投资合伙企业（有限合伙）

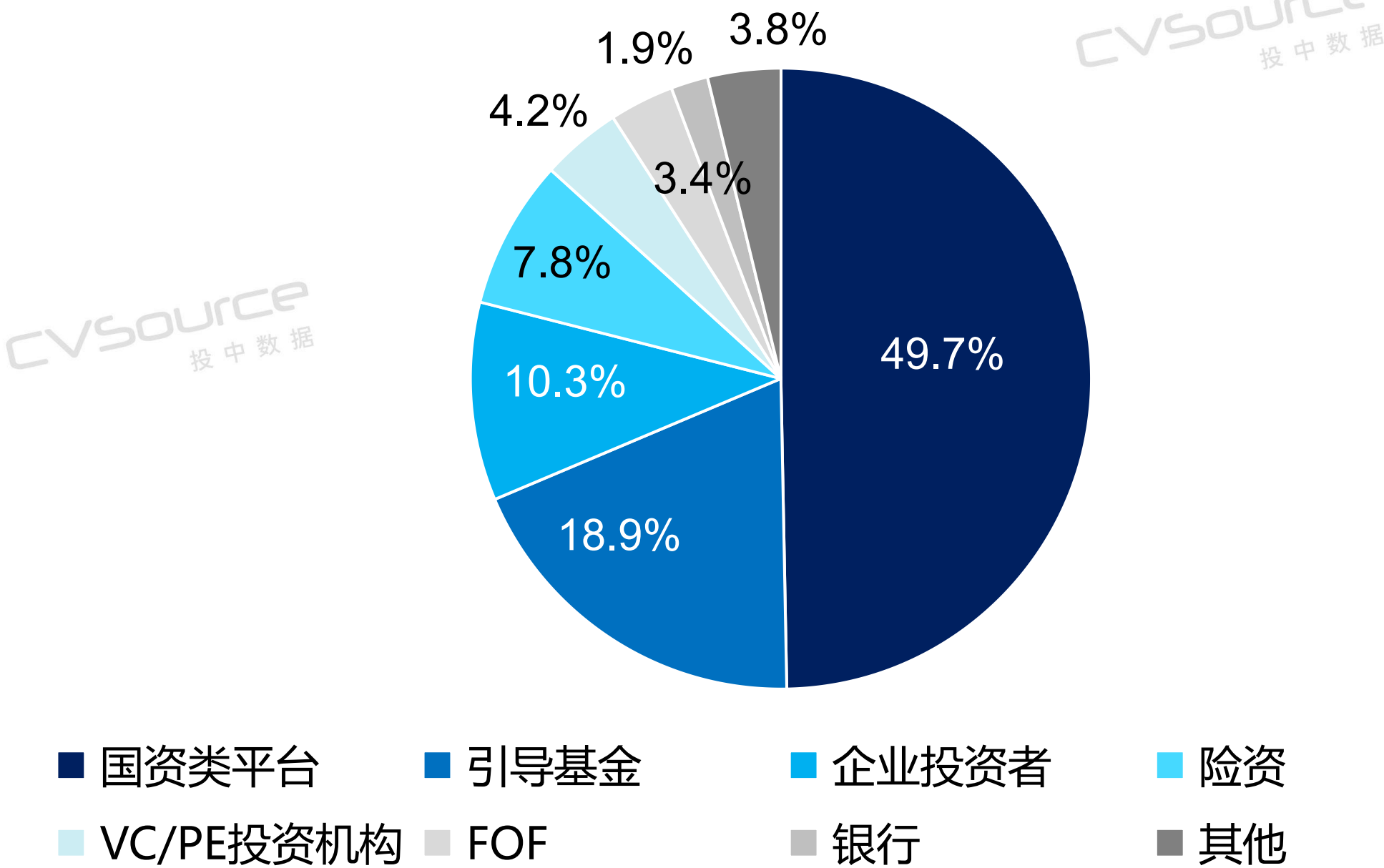
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

细分LP类型出资概况

➤ 2025上半年，细分各类型LP出资金额来看，国资类平台出资占据半壁江山，引导基金占比19.1%与企业投资者占比10.3%位于第二梯队，共同构成核心资金池。其中**国家大基金三期**、**湖北交投集团**等出手尤为阔绰，形成“国资领投 + 企业跟投”格局，助推产业升级与区域经济转型。

2025上半年各类型LP出资金额市场占比概况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2025上半年出资金额TOP5 LP主体概览

LP名称	出资金额 (亿元)	代表基金
国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司	600.00	国家人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）
湖北交通投资集团有限公司	339.77	湖北省楚道陆号硤孝西股权投资合伙企业（有限合伙） 湖北省高路发展投资基金合伙企业（有限合伙） 湖北省楚道叁号襄宜股权投资合伙企业（有限合伙）
中国信达资产管理股份有限公司	121.77	广东省粤信安不动产投资合伙企业（有限合伙） 上海金浦志诚私募投资基金合伙企业（有限合伙） 芜湖聚源芯达股权投资合伙企业（有限合伙）
中国平安人寿保险股份有限公司	120.00	平安银发股权投资基金（北京）合伙企业（有限合伙） 上海平汇胜海私募投资基金合伙企业（有限合伙） 上海平岳横海私募投资基金合伙企业（有限合伙）
江苏省战略性新兴产业母基金有限公司	117.00	江苏苏州人工智能产业专项母基金（有限合伙） 江苏南京先进制造产业专项母基金（有限合伙） 江苏常州高端功能材料产业专项母基金（有限合伙）

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

新设人民币基金重点案例

2025上半年中国VCPE市场人民币基金开始募集重点案例

基金名称	管理机构	募集规模 (亿元)	投资策略
国家人工智能产业基金	国智投私募	600.6	基金预计将聚焦半导体、人工智能等领域，重点支持AI相关芯片、算力芯片、高性能芯片与存储芯片等关键技术。
国家军民融合基金二期	惠华基金	596	通过母基金+直投方式，重点投资军民融合领域，推动军工科技成果转化。
湖北高速公路发展基金	中金资本	300	聚焦交通科技、现代物流、先进制造及碳中和领域，采用市场化运作。
太保战新并购私募基金	太保资本	300	基金主要关注两大方向，一是“战新”方向，即重点聚焦战略性新兴产业，如高端制造、新能源、生物医药、信息技术等国家政策重点领域；二是“并购”方向，强调以产业整合为导向，通过并购重组推动行业产业转型升级，而非单纯财务投资。
粤信安不动产基金	华金启元基金	200.02	基金或不局限于房地产，向综合投资拓展。
保实诚源基金	中诚资本	130.01	基金主要投向基建和医疗健康产业链。
亦庄康桥医疗健康并购基金	康桥资本	100	基金将聚焦医疗健康行业的并购整合，围绕生物医药、医疗器械、消费医疗、医疗产业服务等核心领域，通过创新合作模式和资本赋能推动北京医疗健康产业高质量升级发展。
河北雄安科技创新基金	雄安基金	100	基金投资方向包含人工智能、航空航天和新材料，同时覆盖生命科学、未来能源、未来产业科技服务等。
中关村科学城科技成长三期基金	科学城科技投资	100	基金投资方向包括但不限于人工智能、医药健康、半导体、具身智能、新一代信息技术、商业航天等领域融资企业。
杭实智投产业基金	杭实基金	100	未披露
嘉兴轩坤基金	平安创赢资本	100	未披露

北京亦庄政府引导基金二期	亦庄产投	100	基金聚焦经开区四大主导产业、六大未来产业等符合经开区产业定位和相关产业政策的企业，重点关注产业链提升、强链补链、自主创新等事关经开区经济发展和产业促进的各类项目。
--------------	------	-----	---

数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

人民币基金完成募集重点案例

2025上半年中国VCPE市场人民币基金完成募集重点案例

基金名称	管理机构	募集规模	投资策略
湖北高速公路发展基金	中金资本	300亿元	基金将全部投资于子基金，重点布局领域包括：湖北省高速公路项目建设专项子基金；交通科技研发、绿色低碳交通、现代智慧物流、智能建造、氢能、低空经济、人工智能等湖北交投集团关联产业或转型升级板块。
福建时代泽远基金	溥泉资本	101.28亿元	基金重点围绕新能源及新能源汽车产业链、高端装备及智能制造、半导体及智能传感、新材料及合成生物等领域。
亦庄康桥医疗健康并购基金	康桥资本	超70亿元（首关）	基金将聚焦医疗健康行业的并购整合，围绕生物医药、医疗器械、消费医疗、医疗产业服务等核心领域。
上海生物医药并购基金	上实资本	50.1亿元（首关）	基金将着眼上海生物医药产业发展战略全局，努力推动上海承接集聚国际、国内生物医药产业创新资源，协同上海生物医药产业重点区域，聚焦对上海生物医药发展具有重要支撑的细分赛道。
佛山新动能产业基金	佛山金控	40亿元（首关）	基金通过“直接投资+母子基金+专项基金”的形式开展投资，分类投向三大重点领域：产业发展引导方向重点投向新型电力系统装备、机器人、新能源汽车、新能源、新材料等战略性新兴产业领域以及绿色氢能、生成式人工智能等未来产业领域的链主企业；科技创新专项方向重点投向具备明显创新属性和成长潜力的种子期、初创期企业或项目；产业转型并购方向重点投向先进制造业和传统优势产业的成长期、成熟期项目。
上海科创三期母基金	上海科创基金	32.01亿元（首关）	基金聚焦战略新兴产业和高新技术产业，重点关注新一代信息技术、生物医药、先进制造、环保新能源四大方向。
太盟一号并购基金	PAG太盟投资集团	31亿元（超募）	基金专注于控股型并购交易，辅以结构性少数股权投资，重点覆盖消费、企业及信息服务、科技媒体及娱乐、医疗健康、金融服务和工业领域。
大湾区绿碳科技基金	中金资本	30.03亿元	基金聚焦绿色能源、绿色交通、绿色城市、绿色制造等方向。
普洛斯中国数据中心基金一期	普洛斯资本	约26亿元	基金为数据中心主题，聚焦于运营稳定、具有拓展潜力的算力基础设施，拟投资位于环京区域最大数据中心集群的普洛斯数据中心园区。
金浦二期智能基金	金浦投资	20亿元	基金投资于半导体设备与材料、锂电材料、氢能材料部件和设备、光伏设备与材料及高端装备等硬科技领域。

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

外币基金完成募集重点案例

- 2025上半年，外币基金活跃度持续放缓，根据投资策略来看，更多针对人工智能和先进技术方向，募集完成规模较去年同期有显著收缩。
- 本期，蚌埠睿资禹宸私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）到资**41.1万美元**，成为安徽省全省首笔到位资金。基金总规模**3亿元**，是蚌埠市首支、安徽省第二支**QFLP基金**，由香港亮创有限公司、广州睿资创业投资管理有限公司、蚌埠禹投集团有限公司子公司安徽鸿煜资本管理有限公司三方共同出资成立，主要用于投资高端制造相关领域项目，已储备毫米波雷达、商用太空飞船总装、高端光学功能膜、OLED材料研发生产等10余个意向投资项目。

2025上半年中国VCPE市场外币基金完成募集重点案例

基金名称	管理机构	募集规模	投资策略
橡树资本全球机会十二期基金	橡树资本	约160亿美元	未披露
太盟投资集团第十支机会型房地产基金	PAG太盟投资集团	40亿美元（超募）	基金专注于投资亚太地区发达国家的房地产及债务领域，计划投资于数据中心、物流、办公楼、多户住宅和不良资产等多个领域。
凯辉创新基金三期	凯辉基金	10亿美元	基金主要专注A、B轮到成长期的项目，主要投向大消费、企业软件、人工智能、普惠金融科技、数字健康、智慧出行、新一代ToC网络、绿色科技等领域。
ABC Impact二期基金	ABC Impact	超6亿美元	基金的投资战略聚焦四大领域：清洁能源与气候韧性、普惠金融与数字接入、医疗保健与教育以及可持续粮食系统，旨在推动可持续发展目标的实现。
Fusion Fund第四期美元基金	Fusion Fund	1.9亿美元（超募）	基金专注于投资下一代技术和人工智能解决方案。
LM Ventures基金	LM Ventures	5000万美元（首关）	基金将专注在AI领域，重点关注以技术和商业落地能力为长的科技企业，生成式AI将是其主要投资方向之一。
禹会区蚌埠睿资禹宸基金	睿资创投	41.1万美元	主要用于投资高端制造相关领域项目，已储备毫米波雷达、商用太空飞船总装、高端光学功能膜、OLED材料研发生产等10余个意向投资项目。
礼来亚洲七期基金	礼来亚洲基金	募集完成	未披露
光源创新前沿孵化基金	光源资本	首关	基金秉持“投准、投早、投前沿科技”的理念，聚焦“AI+”浪潮构建高效能基金形态，率先卡位新变革时代关键赛道。

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

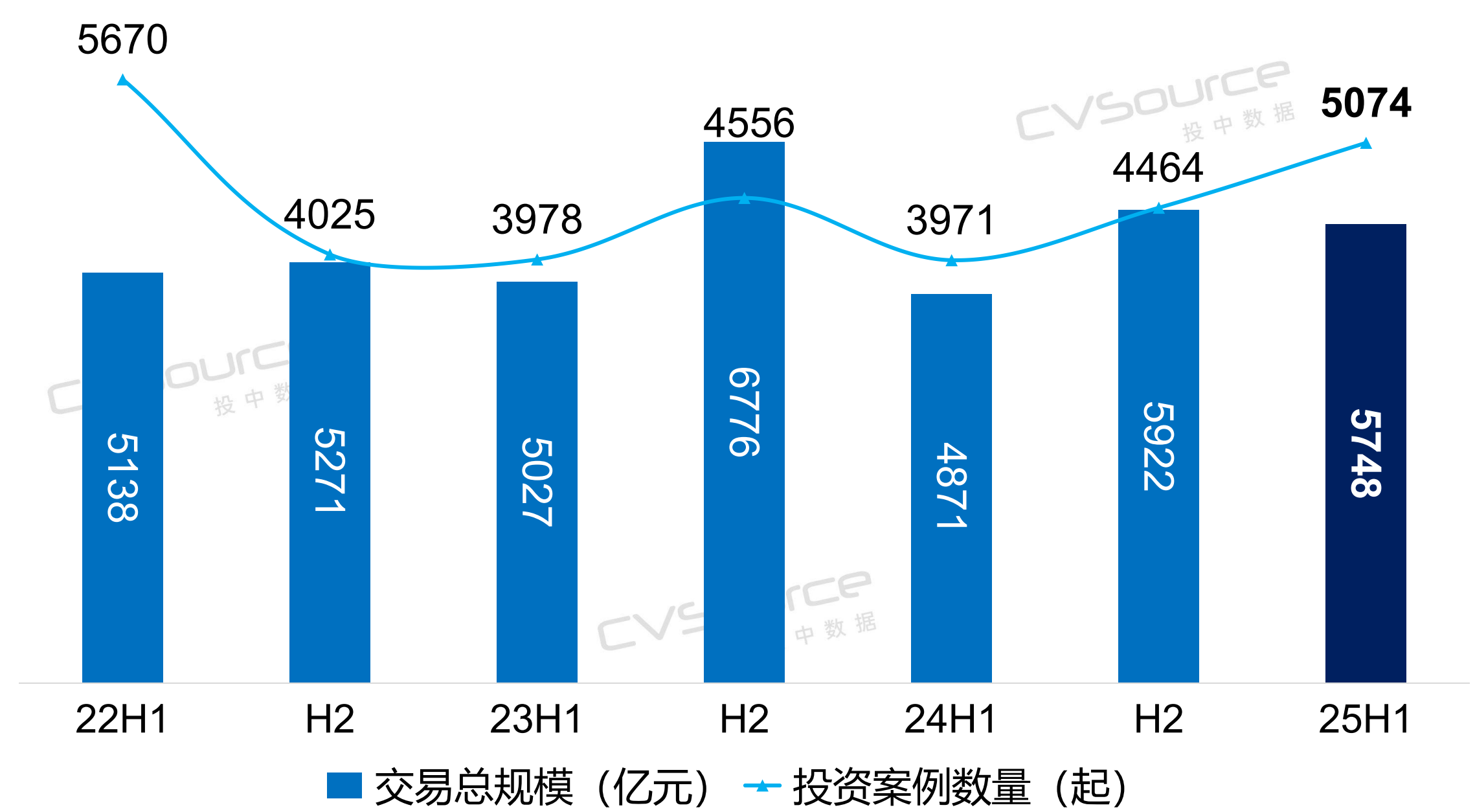
02/ VCPE市场投资分析

- 投资市场回暖显著，交易均值愈发理性
- 头部机构出手略有谨慎，19%的头部机构资金流向26%的项目
- VC投资占比再增，VCPE阶段交易均值差距缩减，江苏投资数量荣登榜首
- 人工智能、新材料、医疗器械领域尤为火热
- 人工智能领域投资现状简析
- 估值最高项目TOP10
- 重点融资案例TOP10

投资市场回暖显著，交易均值愈发理性

➤ 2025上半年中国VCPE市场投资数量**5074起**，同比上升**28%**，环比上升**14%**；市场交易规模共计**5748亿元**，同比上升**18%**，环比下降**3%**。市场呈现显著回暖态势，虽未完全恢复至峰值水平，但已接近三年来最高点，反映市场信心修复与资本活跃度的实质性提升。

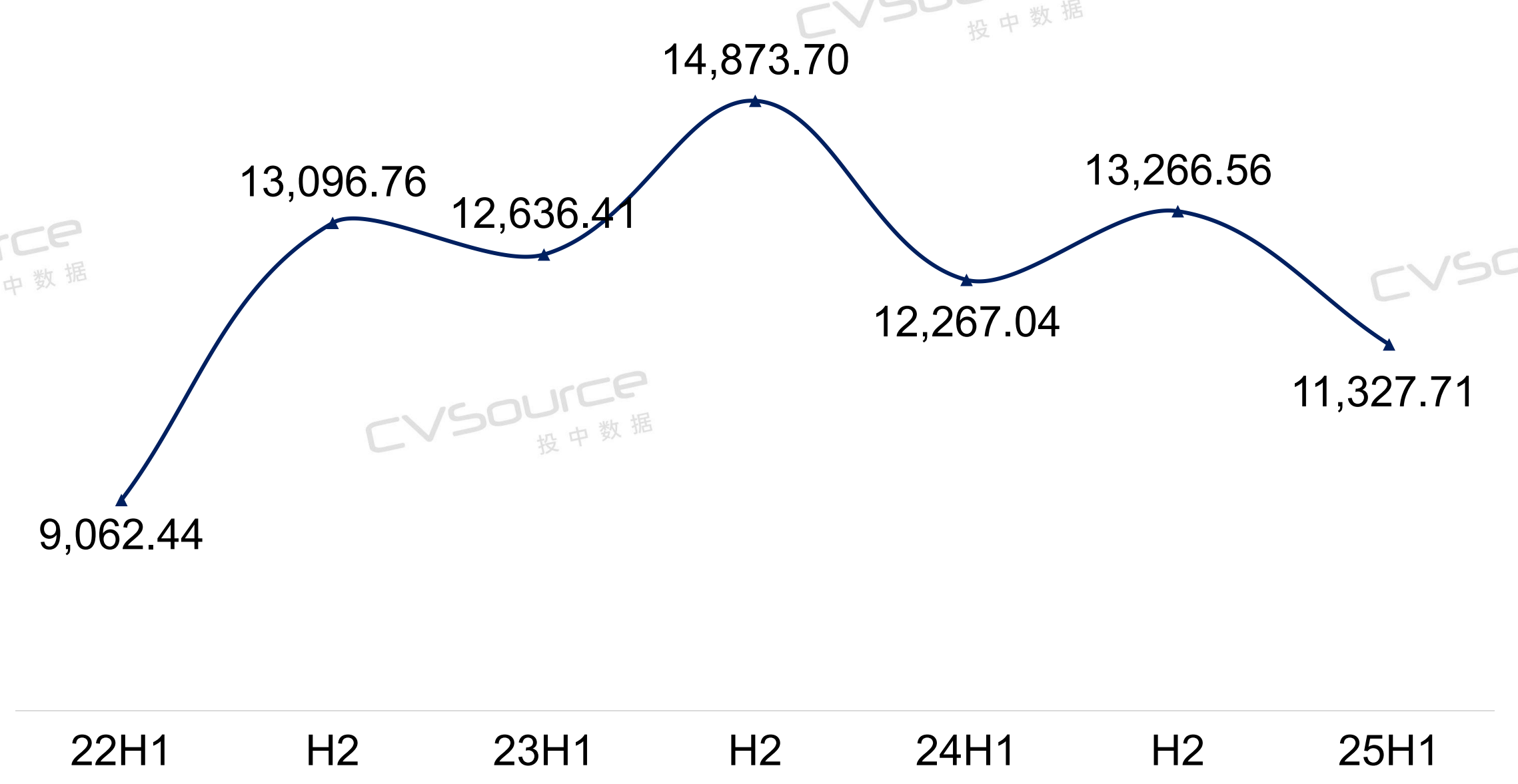
2022年-2025上半年中国VCPE市场投资概况



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

➤ 从投资均值上来看，本期交易均值1.13亿元/笔，有所降低。近期市场情况结合来说，资本出资既非盲目追高，也非过度谨慎，项目融资均值愈发趋于理性。

2022年-2025上半年中国VCPE市场投资均值概况（万元）



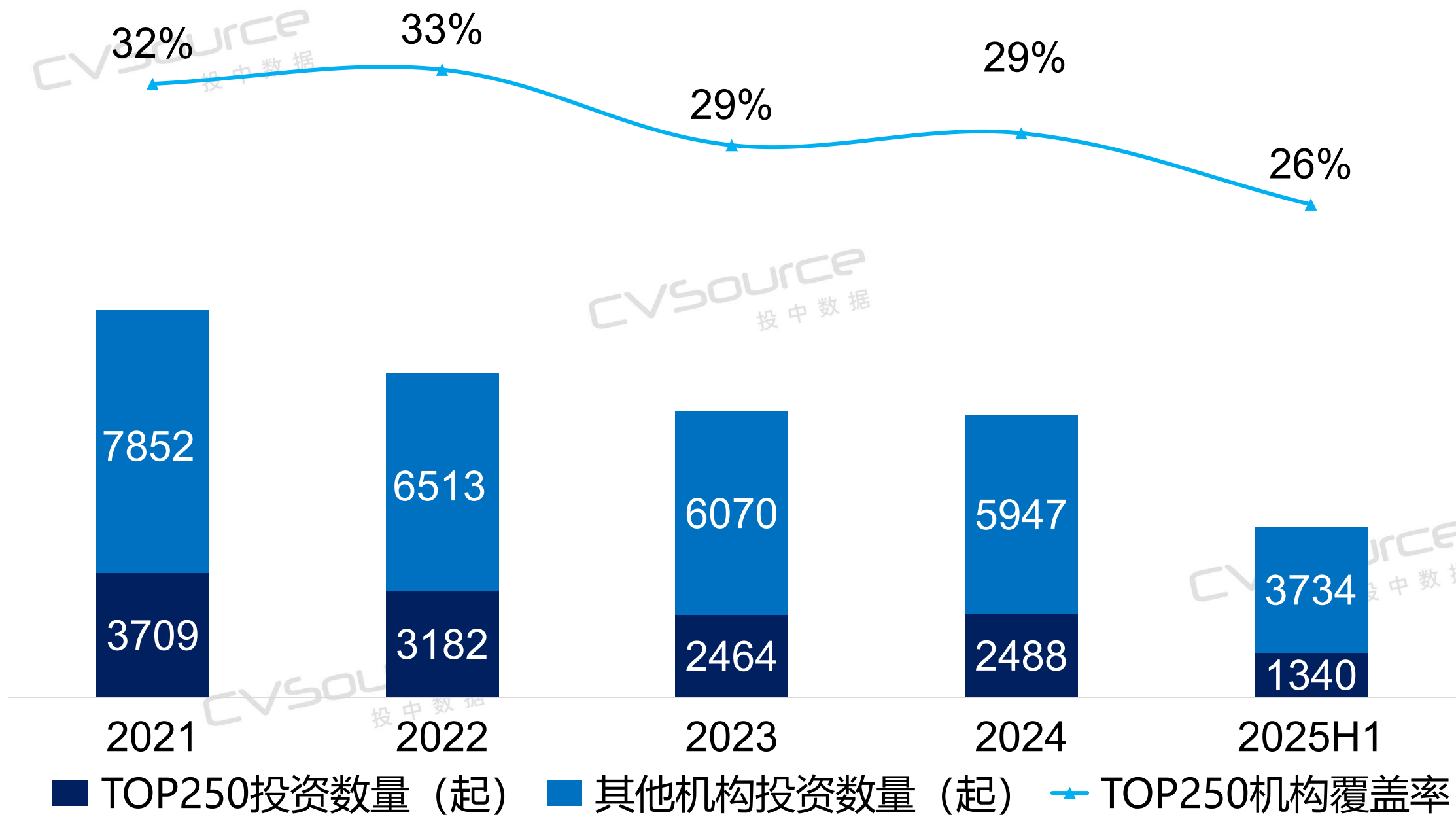
数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

19%的头部机构资金流向26%的项目

为分析头部机构在VCPE市场的投资贡献值，本次选取2020年-2025年入选投中榜单机构进行研究，具体包括中国最佳创业投资机构TOP100、中国最佳私募股权投资机构TOP100、中国最佳早期创业投资机构TOP50，据此分别对不同年度“TOP250”在当年投资市场的数据进行计算，由于2024年度榜单暂未发布，2025H1“TOP250”沿用2024年榜单评选结果，数据显示：

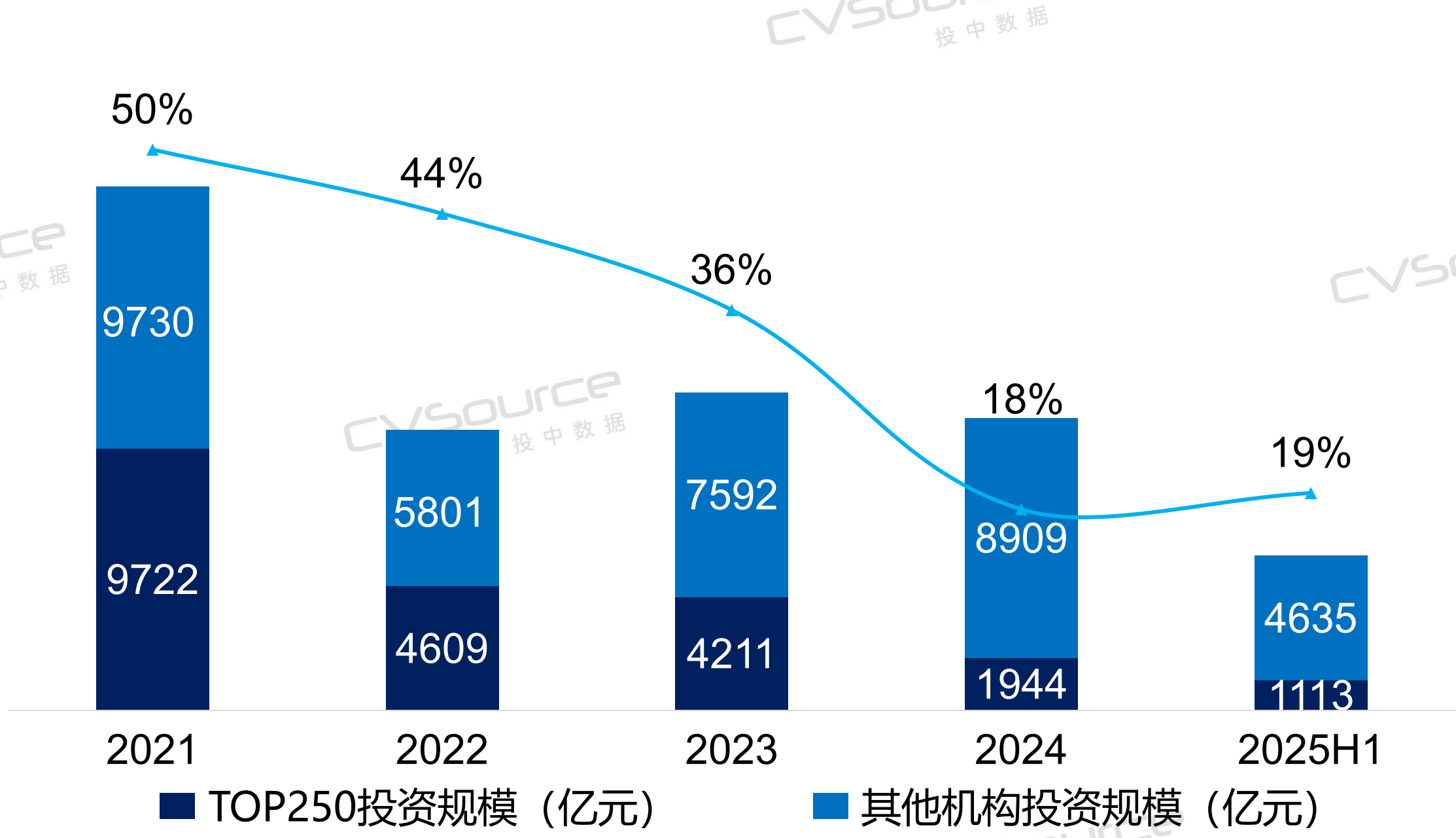
➤ 2025上半年，“TOP 250”旗下共计**523个**投资主体参与投资，市场总投资机构**3894个**，“TOP 250”投资主体占比**13.4%**。相比往年，本期头部机构参投主体持续减少，细分投资情况来看，**19%的头部机构资金流向26%的项目**，市场整体参与投资机构活跃度降低，头部机构出手维持理性。

2021年-2025上半年“Top 250”投资数量及市场覆盖率



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2021年-2025上半年“Top 250”投资规模及市场覆盖率

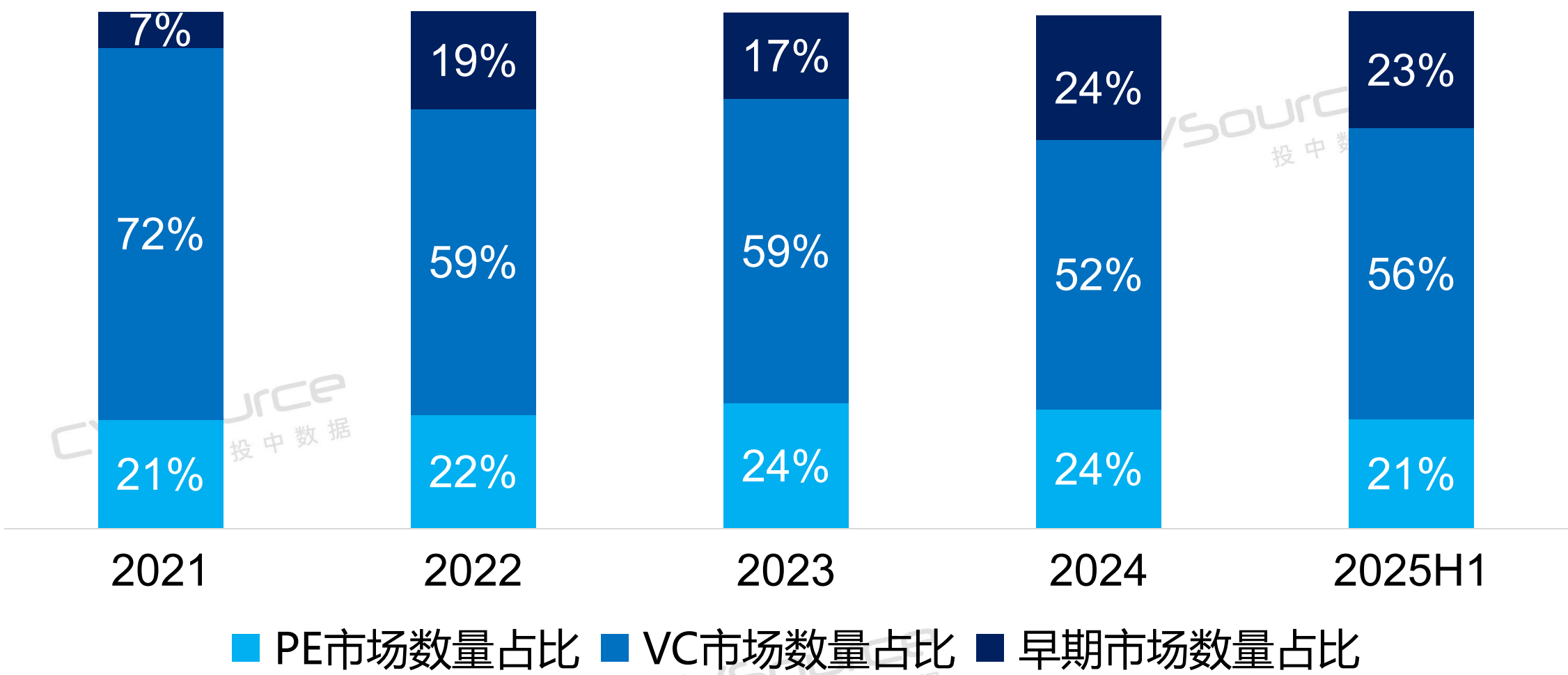


数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

VC/PE阶段投资交易均值差距缩减

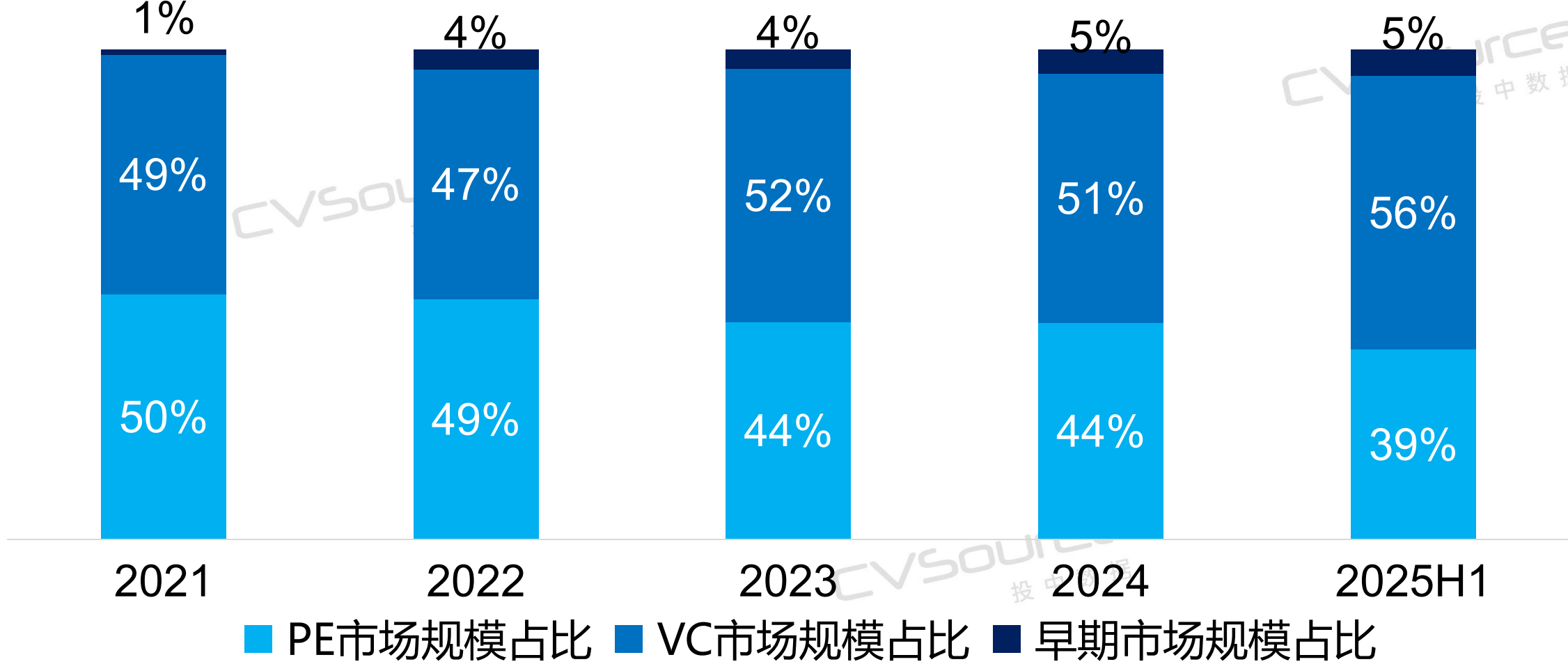
➤ 2025上半年，PE市场、VC市场、早期投资的投资数量占比分别为**23%**、**56%**、**21%**，相比之下早期投资数量小幅下调。从投资规模来看，早期及VC投资规模比重再度增加，本期VC投资规模占比增加至**56%**，早期投资总规模占比维持5%高位，同时本期交易均值来看，VC/PE市场差距再度缩减。

2021-2025上半年中国VCPE市场投资数量占比



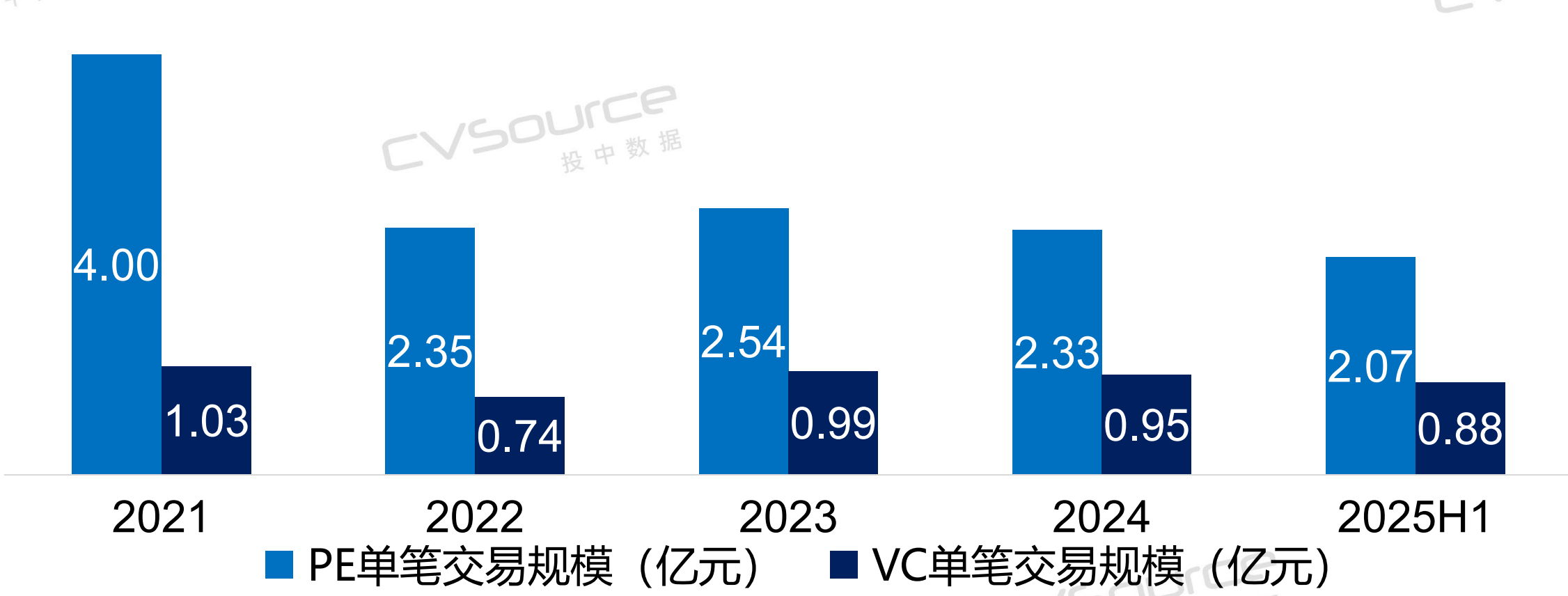
数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2021-2025上半年中国VCPE市场投资规模占比



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2021-2025上半年中国VCPE市场投资规模占比

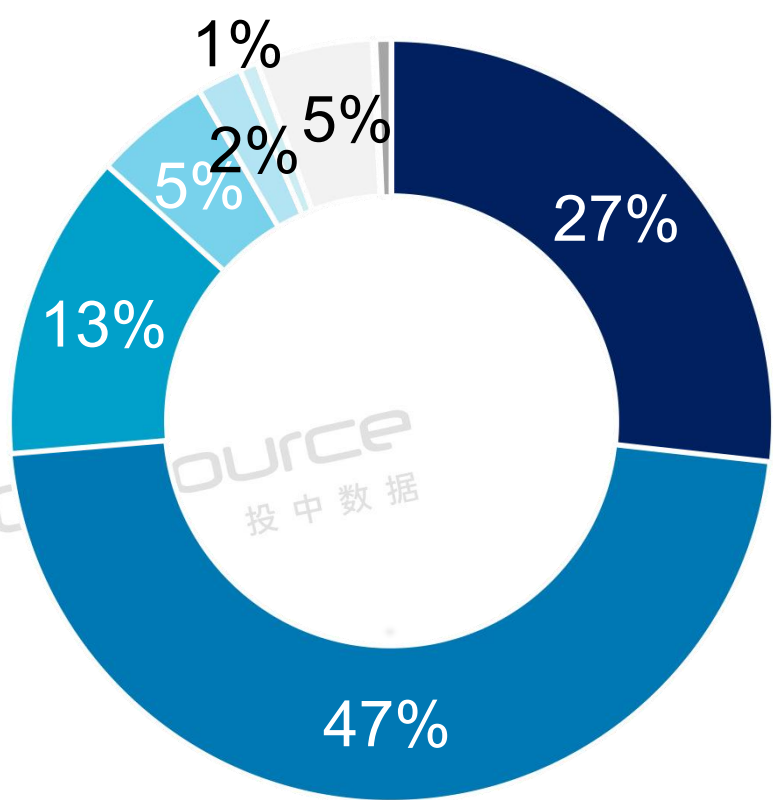


数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

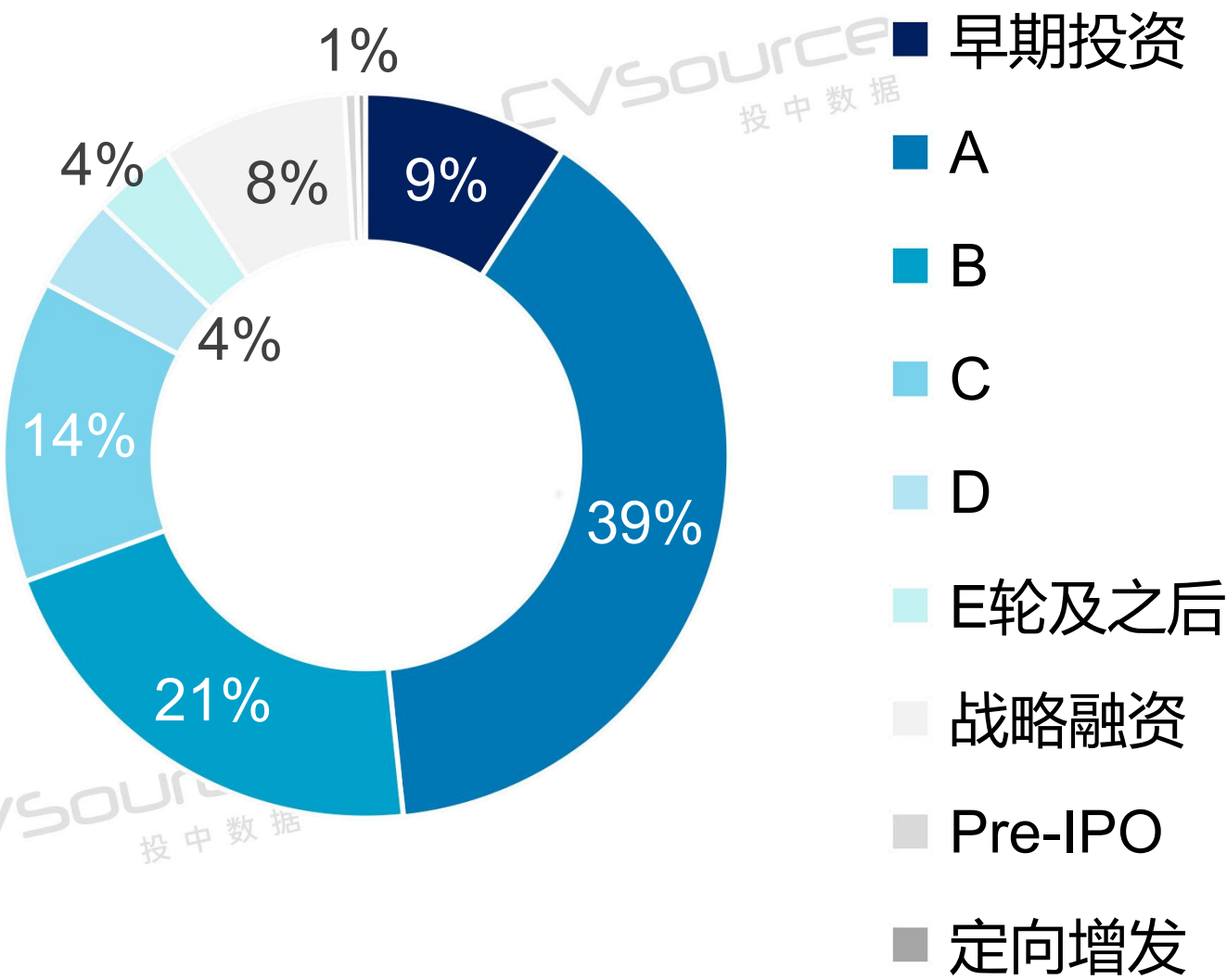
A轮交易持续领跑，江苏投资数量荣登榜首

➤ 2025上半年，细分融资交易轮次来看，**A轮**交易持续领跑，交易数量占比**47%**，规模占比**39%**。早期投资交易数量占比**27%**仅次之，B轮交易规模占比**21%**为融资规模榜眼。

2025上半年融资交易轮次细分数量概况



2025上半年融资交易轮次细分规模概况

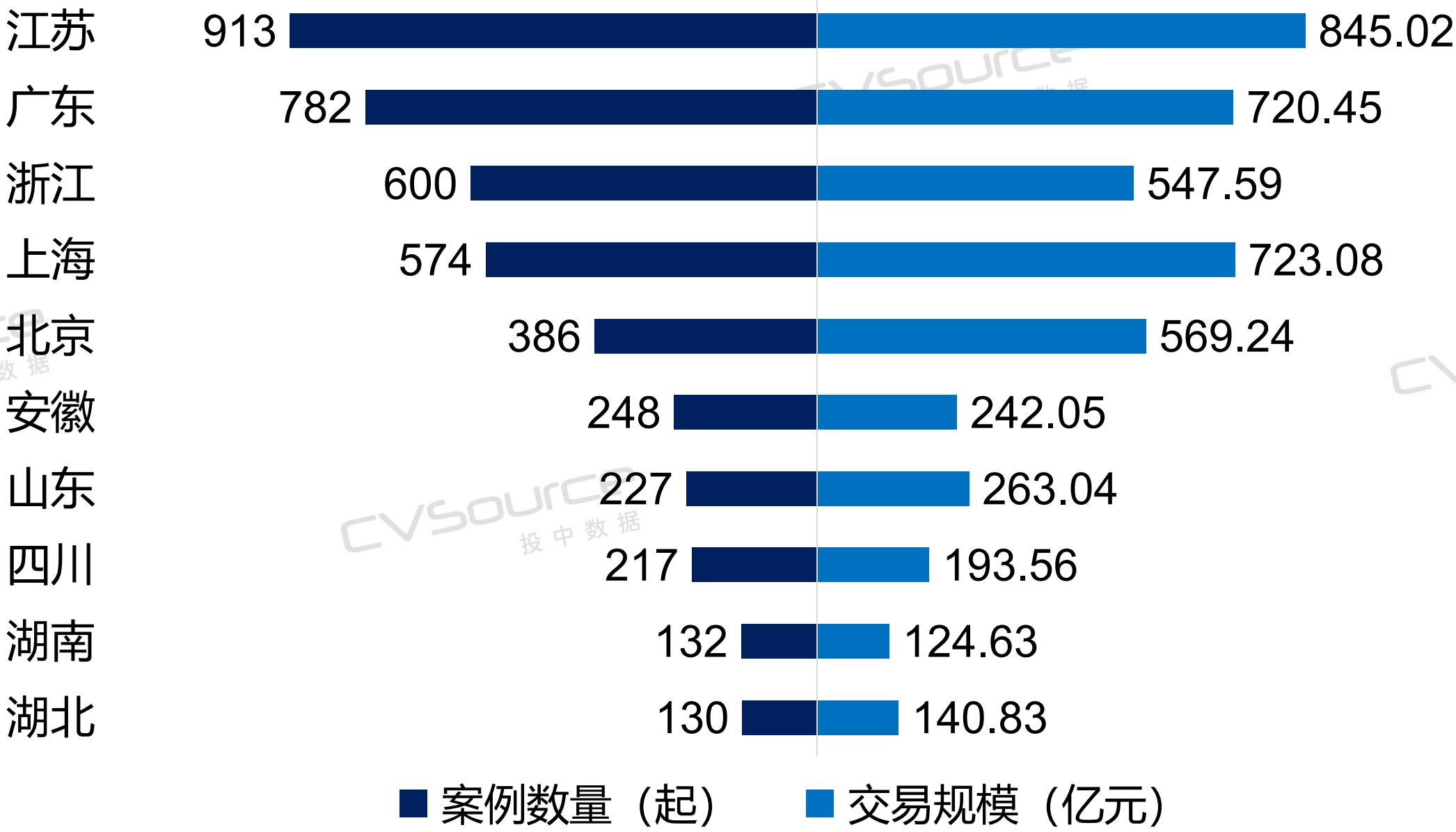


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

➤ 细分投资地区，**江苏省**投资交易最为活跃，投资数量及规模均居地区榜首，本期江苏省获投数量**913起**，获投规模**845.02亿元**。

2025上半年Top10地区投资数量及规模概况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

人工智能、新材料、医疗器械领域尤为火热

➤ 2025上半年中国VCPE市场热门行业主要聚集于**电子信息、先进制造、医疗健康**等，细分赛道下，**半导体**仍然占据市场主要地位，**人工智能、新材料、医疗器械**等领域则位于第二梯队活跃度较为突出。

2025上半年中国VCPE市场各行业及部分细分赛道投资数量及规模统计

行业	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)	投资均值 (万元)
电子信息	1569	1444.48	9206.40
先进制造	890	845.33	9498.10
医疗健康	729	709.19	9728.32
能源及矿业	290	430.49	14844.40
传统制造	227	237.07	10443.80
消费	206	167.28	8120.28
汽车交通	175	352.58	20147.28
企业服务	153	220.79	14430.60
金融	143	386.44	27024.10
公用事业	113	281.20	24884.71
化学工业	96	114.13	11888.99
文娱传媒	80	23.11	2888.41
批发零售	72	152.23	21142.51
建筑建材	60	153.26	25542.75
房地产	52	47.31	9098.37
农林牧渔	50	54.18	10836.00
通信通讯	47	32.15	6839.64
旅游	41	30.43	7420.98
物流运输	29	49.11	16935.05
教育培训	25	6.61	2645.36
综合	15	8.47	5646.67
体育	12	1.84	1533.33

电子信息

细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)
半导体	646	934.43
人工智能	363	231.00
信息化服务	258	146.80
软件	191	80.24
电子信息其他	88	37.33
硬件	23	14.67

先进制造

细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)
新材料	285	196.06
机器人	210	224.65
先进制造其他	159	133.86
高端装备制造	122	140.33
航空航天	114	150.43

医疗健康

细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)
医疗器械	266	226.68
生物医药	259	347.82
医疗技术	91	68.36
医疗服务	46	25.63
医疗信息化	37	31.20
医疗健康其他	30	9.51

能源及矿业

细分赛道	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)
电池与储能技术	114	213.93
新能源	104	85.51
环保节能	40	10.26
能源及矿业其他	29	92.87
能源开采和加工	8	31.58

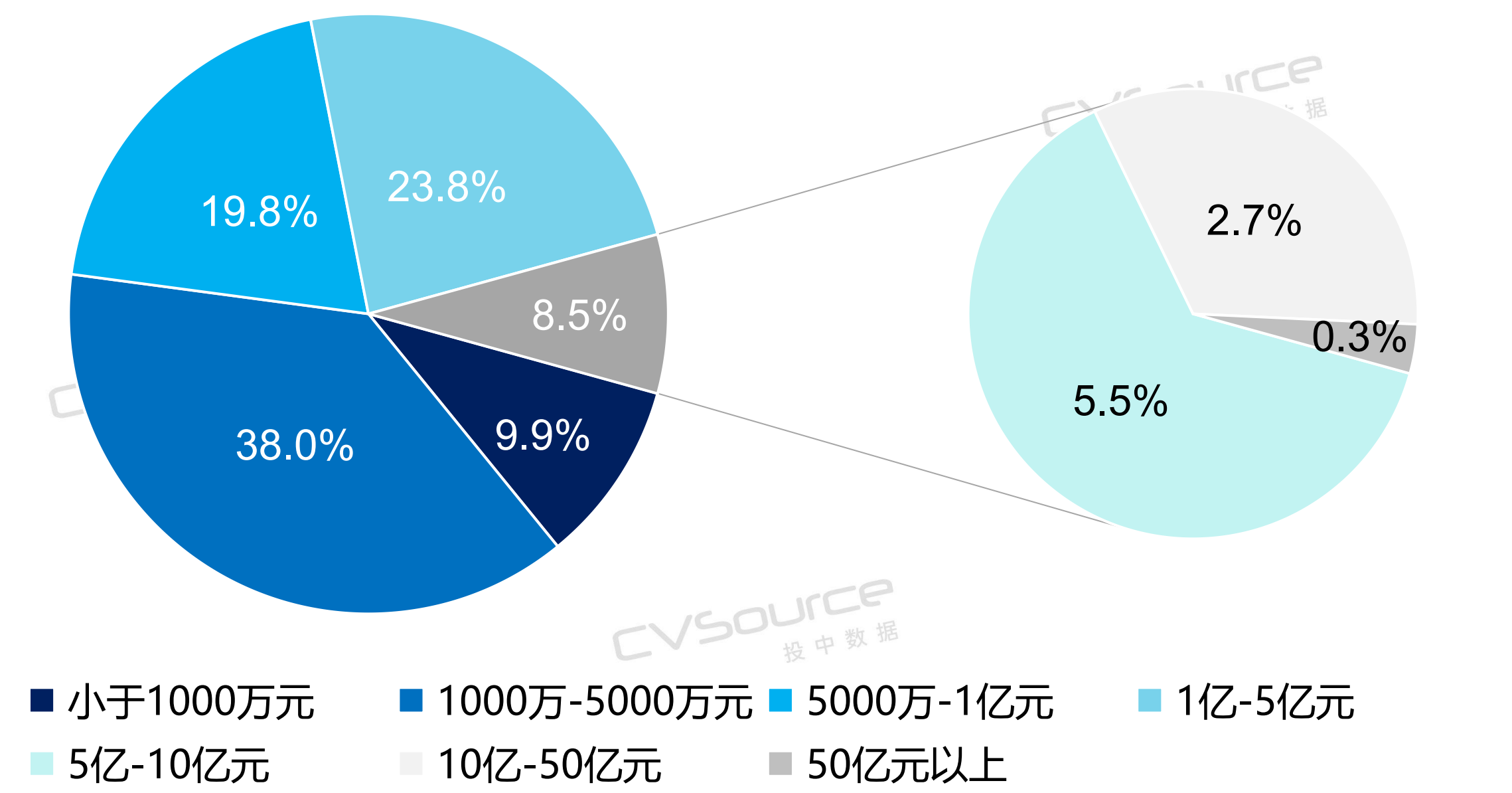
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

融资交易规模量级市场占比概况

➤ 2025上半年，中国VCPE市场融资交易规模量级细分下，**千万元**级别交易占比**38%**占据绝对主力，**数亿元**级别交易占比**23.8%**略次之，**超10亿元**以上大额交易占比仅**3%**。整体来看，中端交易主导市场，头部项目集中。

2025上半年中国VCPE市场融资交易规模量级概况

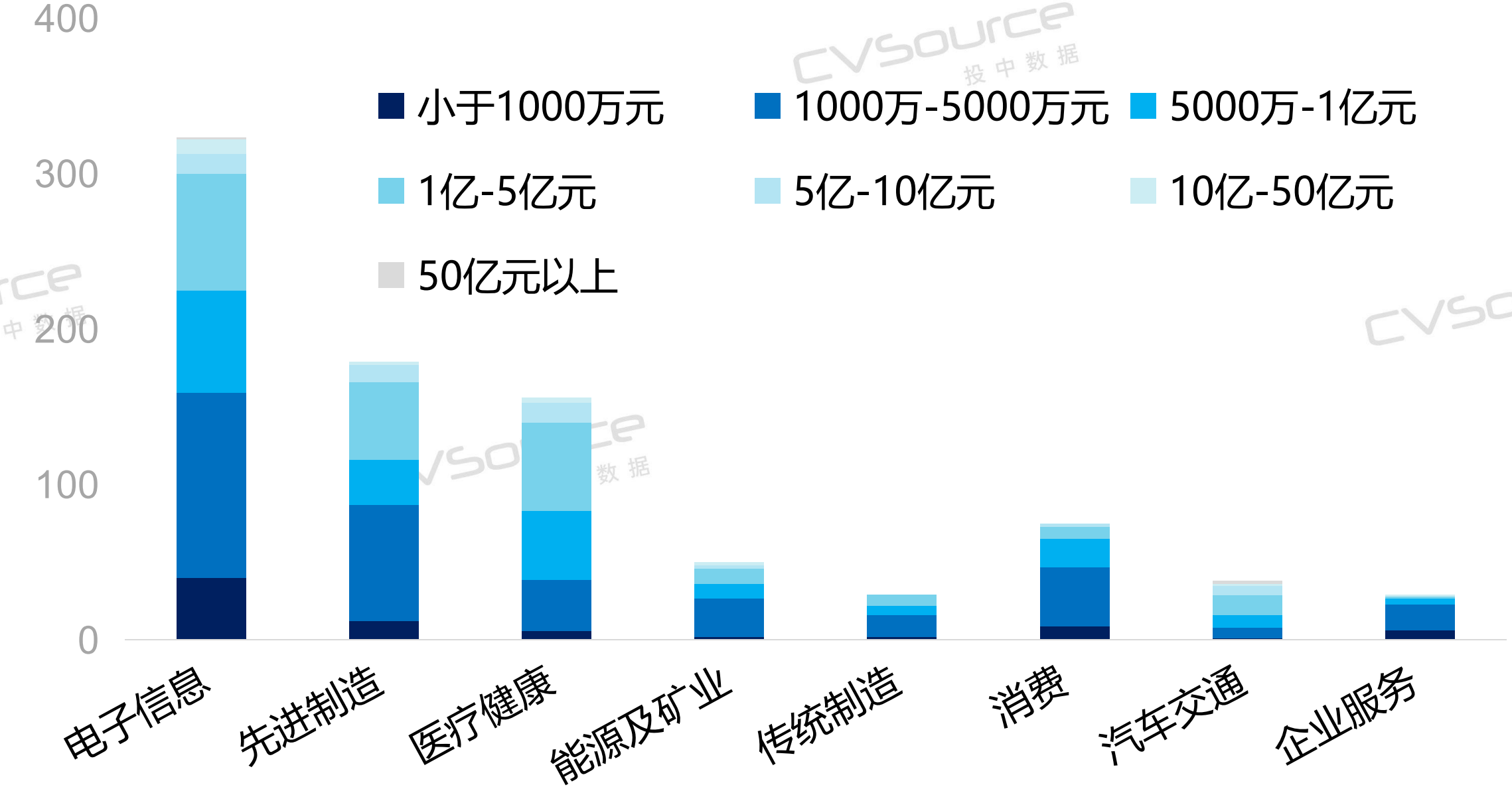


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

➤ 细分热门赛道的交易量级占比情况，**医疗健康**行业亿元级以上交易显然更为活跃，数十亿元以上量级融资事件更多出现在**电子信息**和**汽车交通**行业。

2025上半年热门赛道项目融资交易量级分布概况



注：赛道排序先后根根据各行业总交易数量，故柱状度大小排列不一致

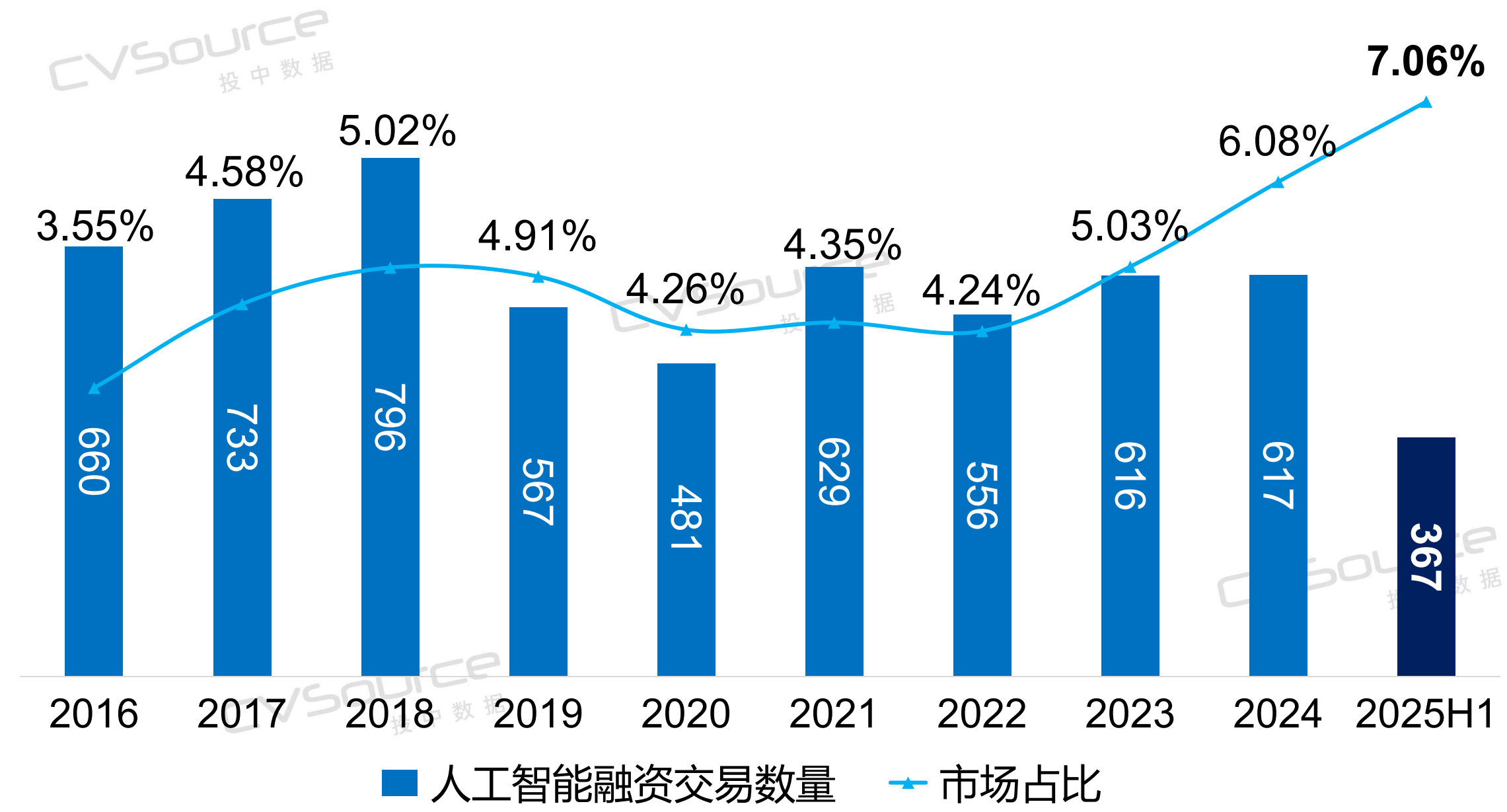
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

人工智能领域投资概况

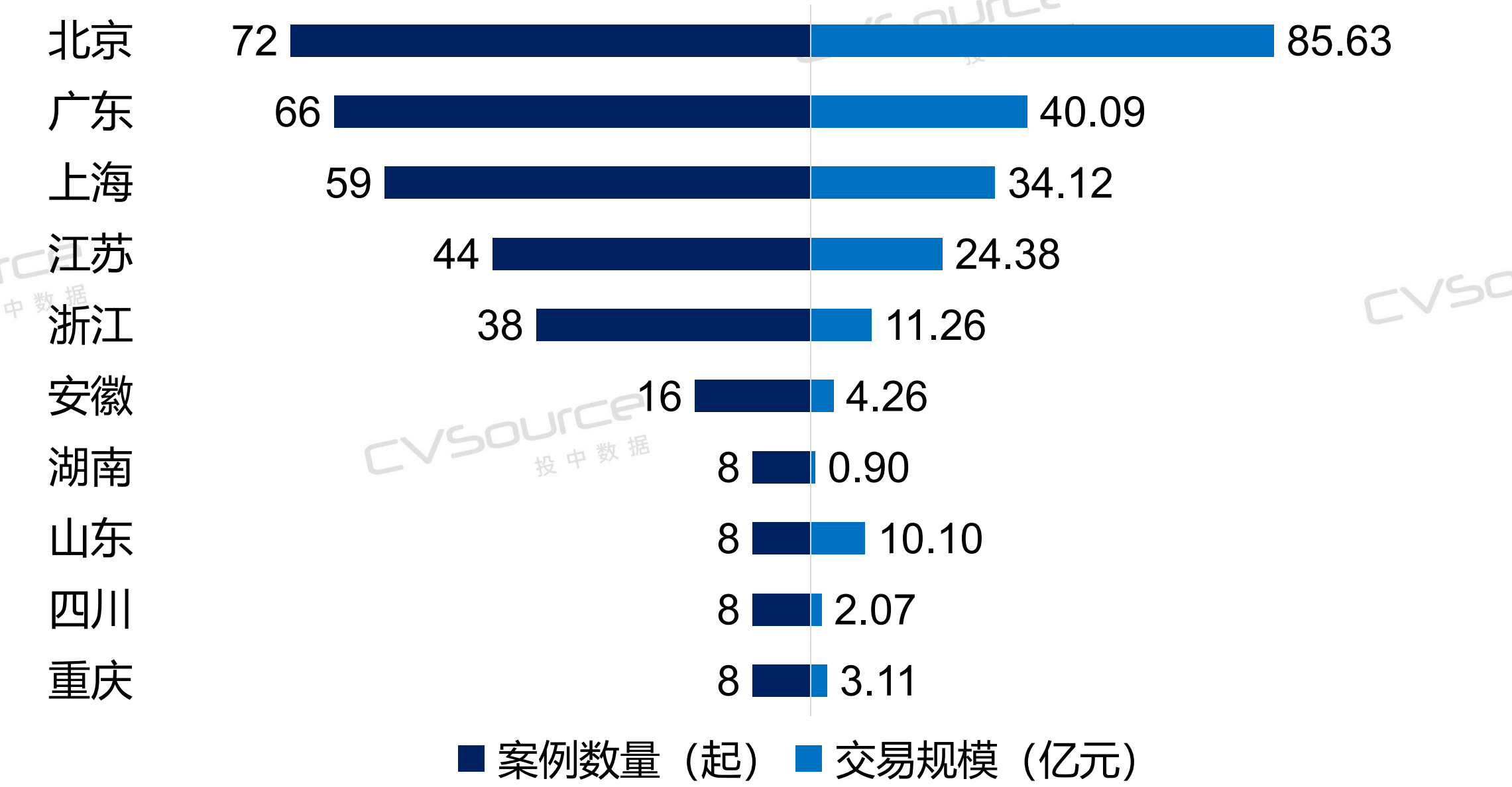
- 2025年AI领域呈现技术爆发、资本聚焦、产业渗透三大特征，大模型规模化落地、硬科技独角兽崛起及AI与实体经济的深度融合成为核心亮点，大厂AI云加速融合与推进，同时Agent技术推动自动化从“工具”到“决策者”跃迁，标志着人工智能正加速从“技术突破”迈向“价值创造”的关键阶段。
- 投资交易来看，2025上半年人工智能融资交易市场占比达到**7.06%**，达到近10年峰值。细分地区来说，**北京市**人工智能领域项目最为活跃，获投数量**72起**，获投规模**85.63亿元**。

2016-2025上半年人工智能领域投资数量及占比概况



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2025上半年人工智能领域热门地区投资数量及规模概况（部分）

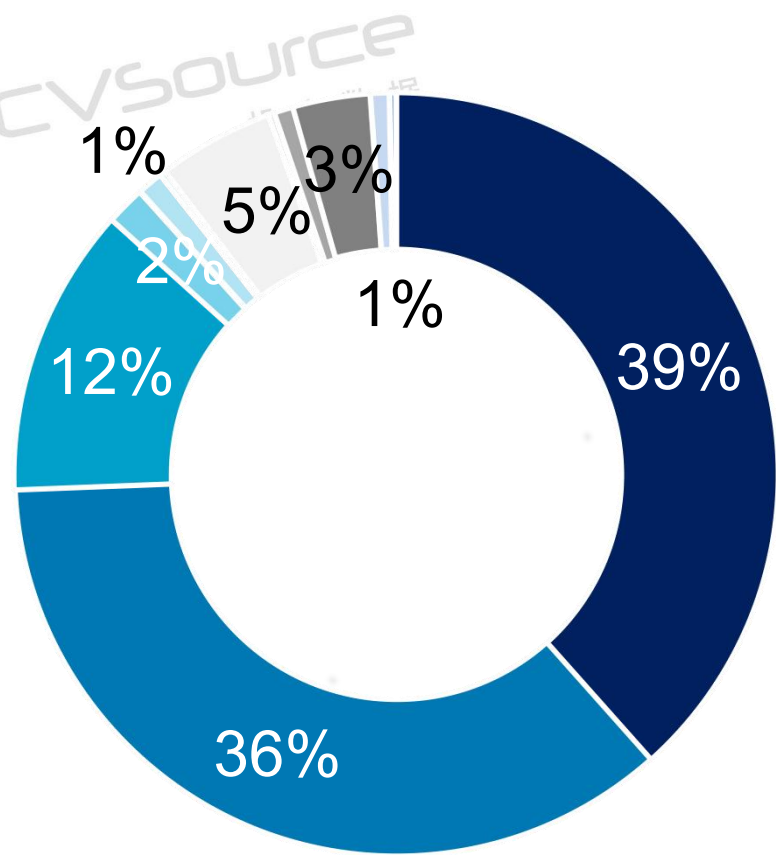


数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

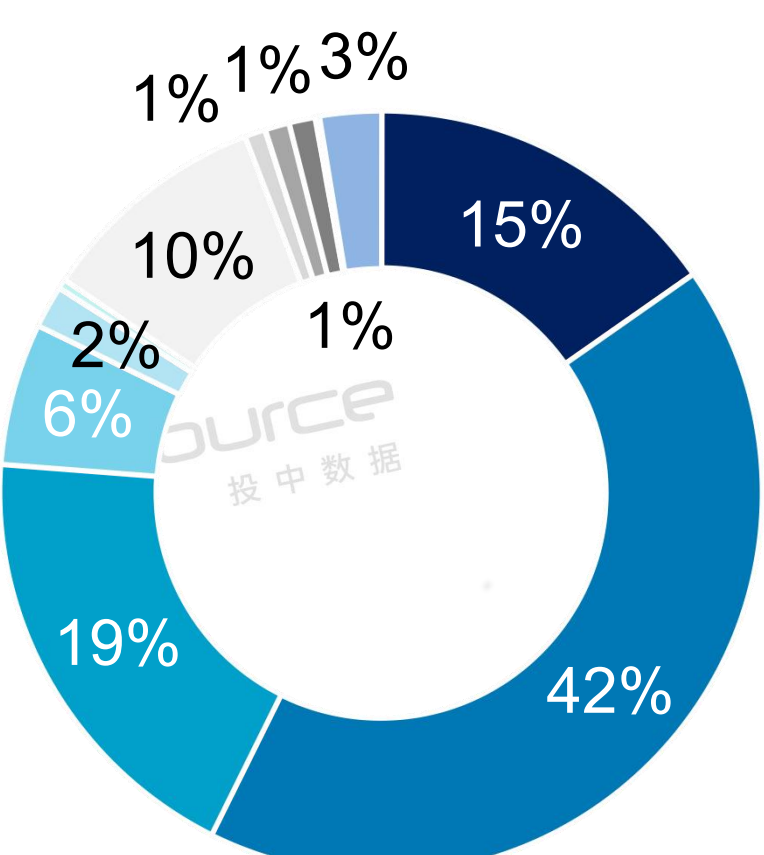
人工智能领域投资概况

- 2025上半年，人工智能领域项目获投轮次相比来看，创投阶段更为突出，早期投资及A轮投资交易数量市场占比合计**超7成**，规模占比合计**超5成**。
- 细分融资案例，2025上半年**智谱AI**以**超20亿元融资**独占鳌头。今年4月14日，北京智谱华章科技股份有限公司在北京证监局办理辅导备案，这意味着，智谱成为了第一家正式启动IPO流程的“AI六小龙”公司，也是第一家正式启动IPO流程的大模型创业公司。

2025上半年人工智能交易轮次细分数量概况



2025上半年人工智能交易轮次细分规模概况



- 早期投资
- A
- B
- C
- D
- E轮及之后
- 战略融资
- Pre-IPO
- 上市及以后
- 非控制权收购
- Buyout
- 未披露

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2025上半年人工智能领域重点融资案例概览

项目名称	业务描述	融资轮次	融资规模	投资方
智谱AI	AI知识智能技术 开发商	战略融资	超20亿元	北京市人工智能产业投资基金、杭州城投产业基金、上城资本等
新石器	无人配送车研发商	C+	10亿元	中金资本等
元鼎智能	智能庭院清洁机器人 制造商	战略融资	近10亿元	Fluidra、云启资本、XVC、复星锐正、蜂巧资本等
它石智航	具身智能技术研发商	天使轮	1.2亿美元	蓝驰创投、启明创投、线性资本、恒旭资本、洪泰基金等
Manus	AI工具研发商	股权融资	7500万美元	Benchmark

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

估值最高TOP10

2025上半年中国VCPE市场估值最高项目概览

项目名称	业务描述	最新融资轮次	项目估值	投资方
空中云汇	跨境支付技术服务商	F	62亿美元	Square Peg、DST Global、Lone Pine Capital、Blackbird等
智元机器人	通用人形机器人研发商	股权融资	150亿元	上海国投、京东集团
麒麟软件	操作系统研发商	战略融资	超80亿元	工融顺禧、中移资本、中石化资本、中湾私募、中湾合盈、中网投等
豫园珠宝时尚集团	饰品销售商	战略融资	约112亿元	中银资产、交银资产
HashKey Group	持牌加密货币交易所	股权融资	15亿美元	高榕资本
鸣鸣很忙	休闲食品饮料连锁零售商	B+	108.78亿元	红杉中国、高榕创投、良品铺子等
联影智能	医疗AI服务商	A	100亿元	联影医疗、清松资本、盛石资本、上海联和、保览投资、苏创投、均为创投等
科元精化	高端燃料油精细化工研发商	D	80亿元	复星集团
Endless	分布式智能组件协议	战略融资	10亿美元	Foresight Ventures等
果下科技	储能产品研发商	股权融资	60亿元	宁乾投资

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

重点融资案例TOP10

2025上半年中国VCPE市场重点融资案例Top10

项目名称	业务描述	融资轮次	融资规模	投资方
皖芯集成	集成电路芯片制造商	股权融资	95.5亿元	工银资本、农银投资、招商致远资本、国元股权、交银资本等
徐工汽车	新能源商用车制造商	战略融资	64.44亿元	中国国新、中银资产、国家绿色发展基金、先进制造产业基金等
赛力斯汽车	新能源汽车制造商	战略融资	61.2亿元	国开制造业转型升级基金、工银投资、农银投资、交银投资、建投投资等
京东消金	消费金融服务提供商	战略融资	49亿元	天津银行、京东集团、中国外贸信托等
麒麟软件	操作系统研发商	战略增资	30亿元	大湾区基金、中移资本、中石化资本、中电工融、中网投、建信投资等
空中云汇	跨境支付技术服务商	F	3亿美元	Square Peg、DST Global、Lone Pine Capital、Blackbird等
智谱AI	AI知识智能技术开发商	战略融资	超20亿元	北京市人工智能产业投资基金、杭州城投产业基金、上城资本等
万联证券	综合金融服务商	股权融资	20亿元	广报投资、广州金控、广永国资、交投资基金、白云金控等
享道出行	互联网出行服务平台	C	13亿元	未披露
合肥乐凯	光学膜材料研发生产商	战略融资	11.6亿元	国开制造业转型升级基金、建信投资、中石油昆仑资本等

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

03/

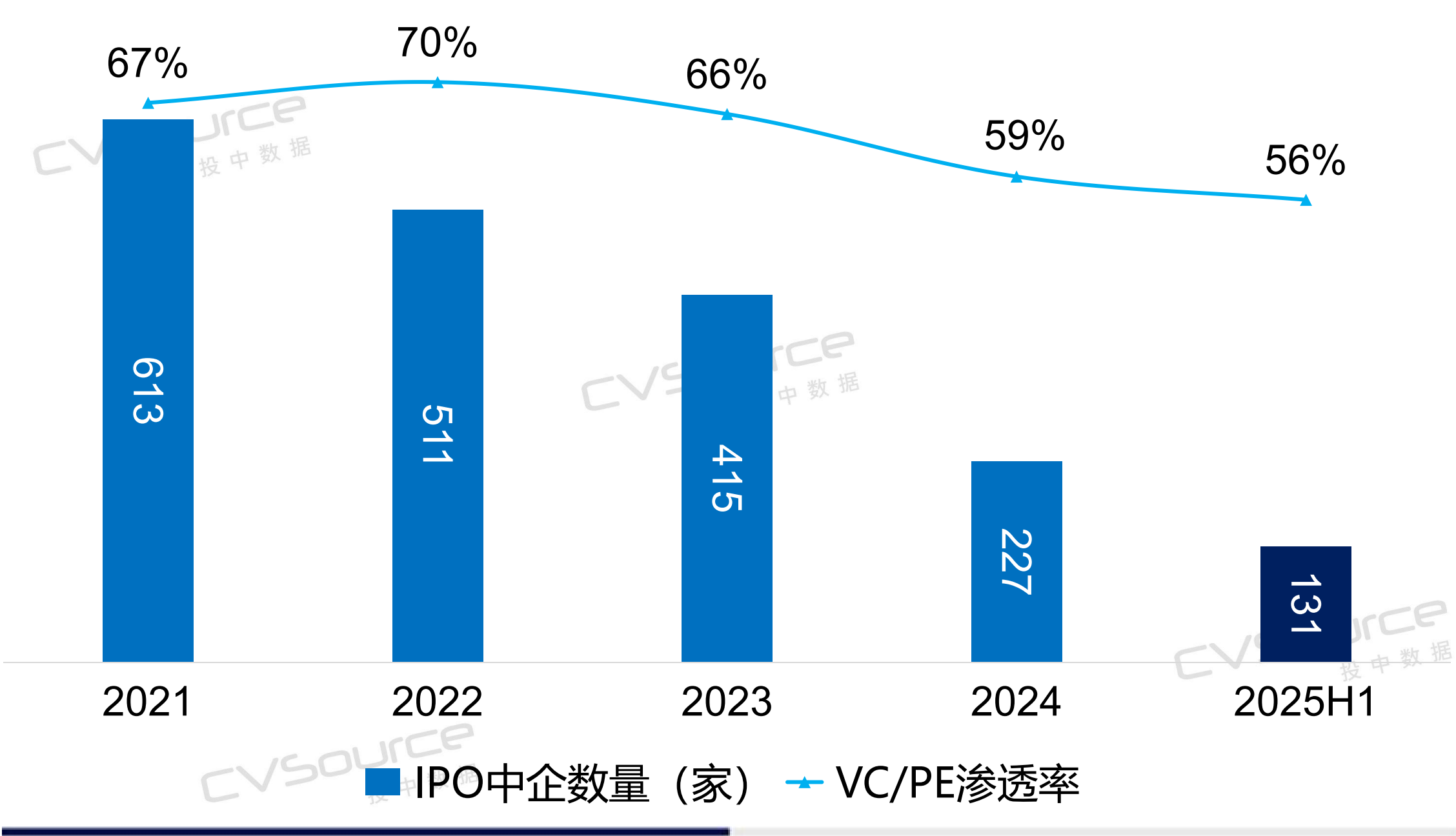
VCPE机构退出

2025上半年，共73家具有VCPE背景的中企实现上市，VCPE机构IPO渗透率为56%，平均账面回报率为3.83。

VCPE机构IPO退出回报率大幅下降

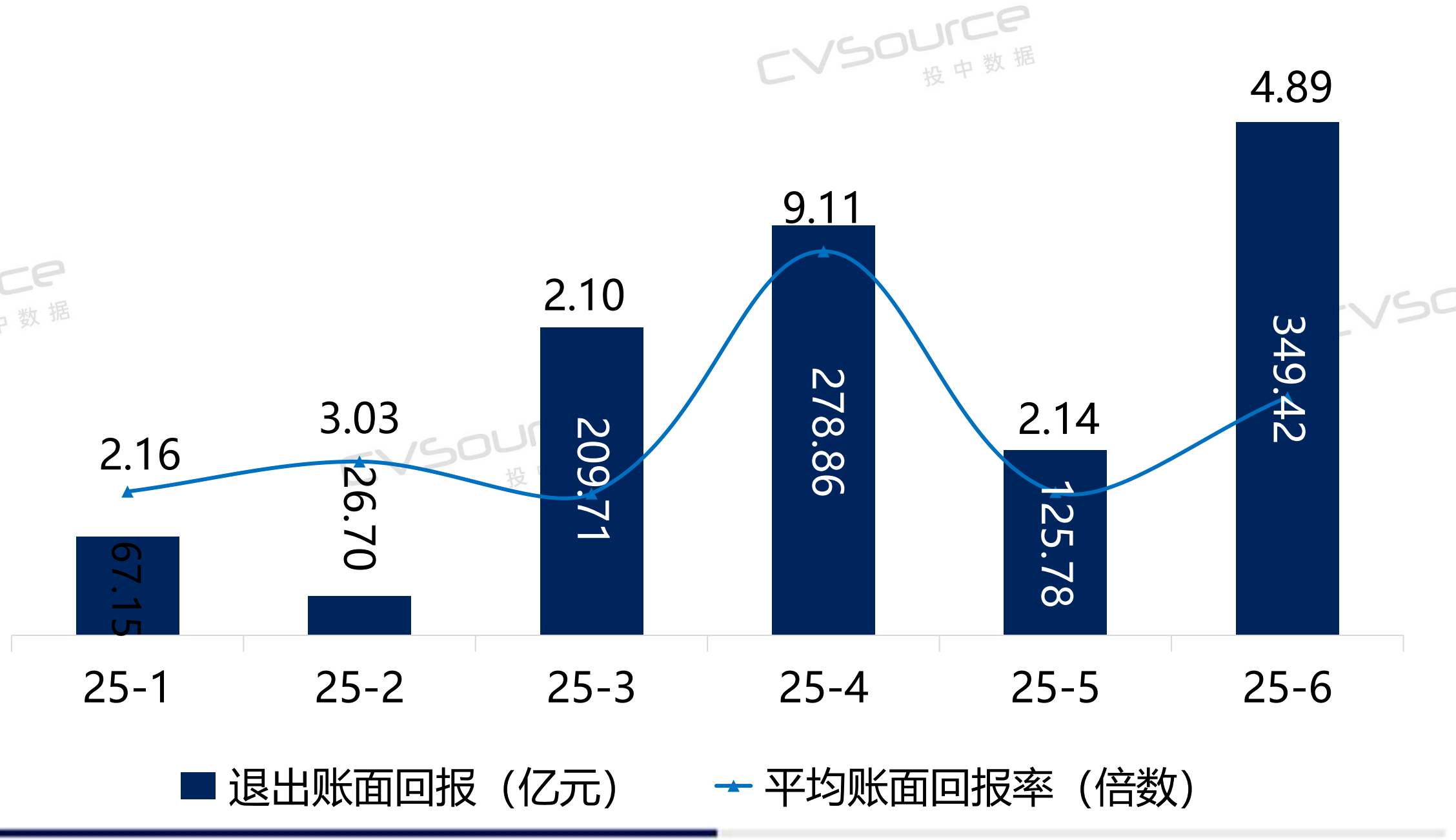
➤ **VC/PE渗透率**：2025上半年，共计**131家**中企在内地、香港及美国上市，其中**73家**上市公司背后受到VC/PE机构支持，渗透率为**56%**，平均账面回报率为**3.83**。整体来看，2025上半年IPO市场虽交易量回升，但回报率更依赖头部项目的稀缺性而非普遍高倍数，本期VCPE机构IPO退出回报率平均值虽然较去年6.07有显著下降，但反映市场从‘高倍数狂欢’转向‘价值深耕’。

2021年-2025上半年IPO方式退出VCPE渗透率



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2025上半年VCPE机构IPO退出账面回报



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

数据说明

为方便读者使用，现将报告中数据来源、统计口径及汇率换算进行说明：

◆ 数据来源

本报告图表数据来源均为CVSource投中数据。

◆ 统计口径

- 新成立基金：于统计期限内，新注册成立的基金
- 完成募集基金：于统计期限内，宣布募集完成的基金
- 融资规模：统计市场公开披露的实际金额，对未公开具体数值的金额进行估计并纳入统计

◆ 汇率换算

报告中所有涉及募资规模和投资规模均按募资或投资当日汇率，统一换算为人民币进行统计。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中



电 话：+86-010-53821708

邮 编：100022

Email：contact@chinaventure.com.cn

网 站：www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市朝阳区建国路118号招商局大厦14层