

2025年 中国股权投资市场最新变化

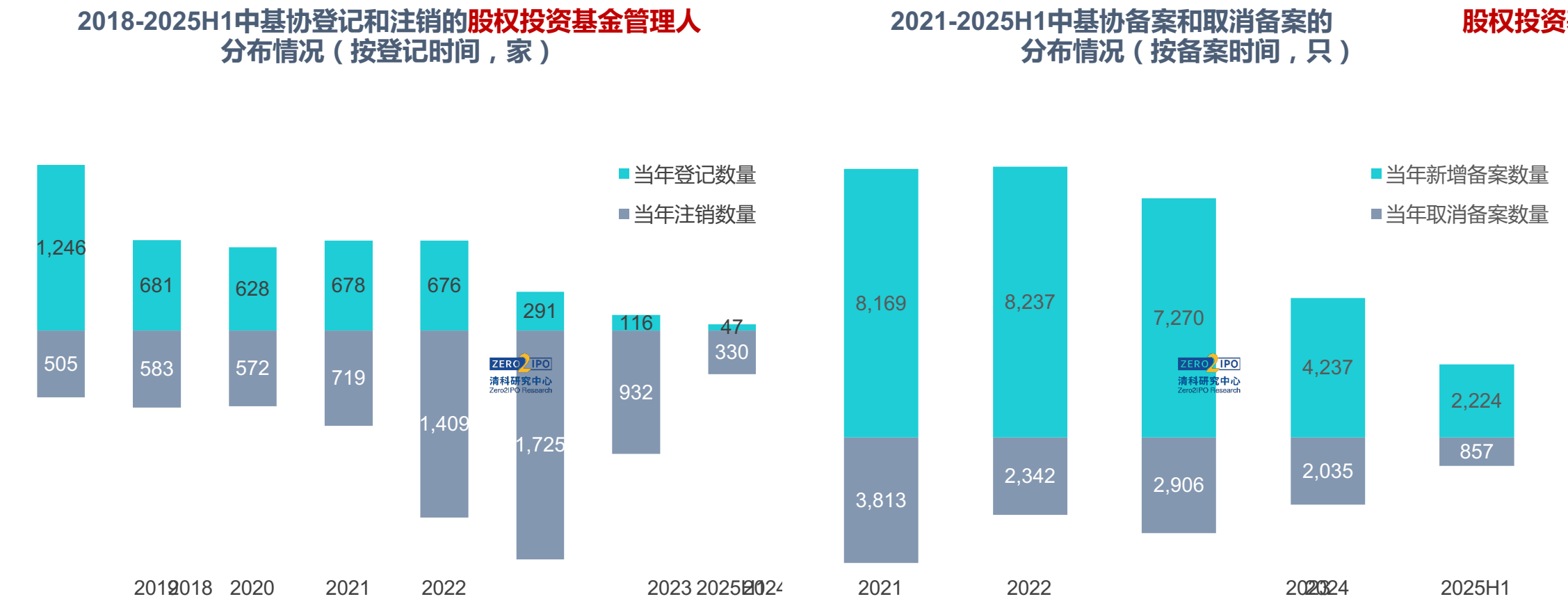


2025年7月 清科集团 倪正东

2025H1中基协登记备案情况：管理人主体持续出清，备案基金数同比微增

存量：截至2025年上半年，中基协存续登记股权类基金管理人近**1.19万家**，较2024减少275家，市场持续出清；备案股权投资基金共**5.8万只**。

当期：2025年上半年新登记股权投资基金管理人**47家**，同期注销数量**超300家**；新备案股权投资基金**2,224只**（2024年上半年为2117只），同期取消备案数量**超800只**。

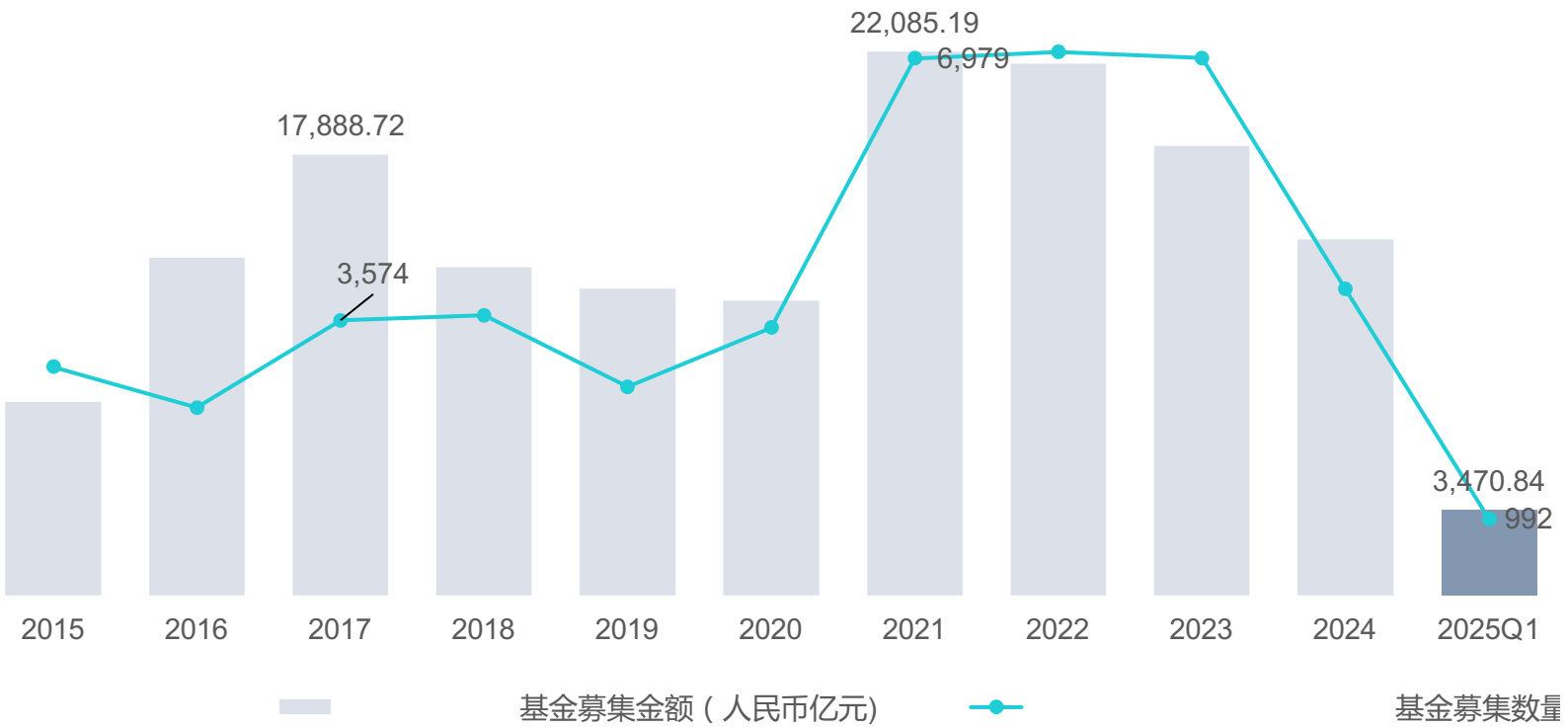


募资概况：新募基金数量及规模同比降幅约3%，募资市场止跌回稳

2015-2025Q1中国股权投资市场基金募集情况
(包含早期投资机构、VC、PE)

新募基金数量**992**只，同比**下降2.9%**

新募基金规模超**3,400**亿，同比**下降2.9%**

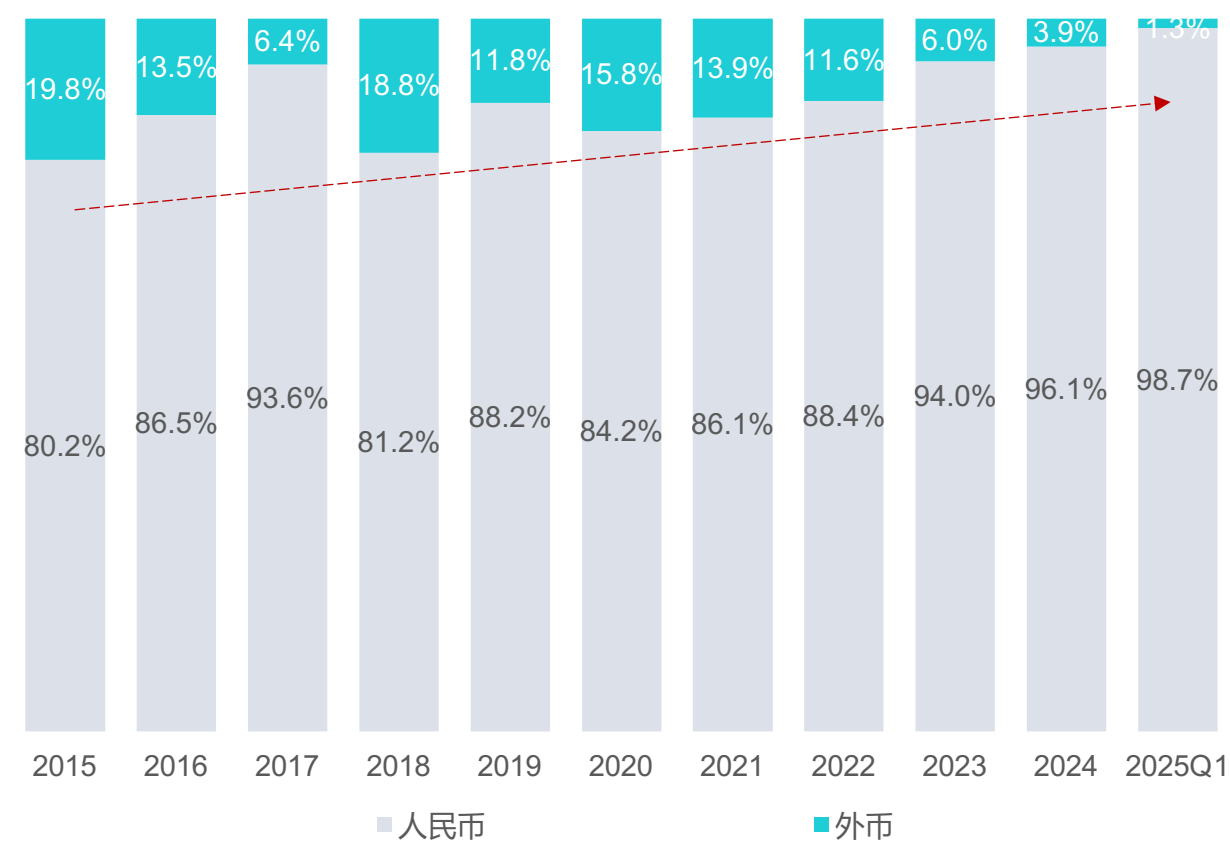


• 股权投资市场持续调整，募资市场止跌回稳信号显现

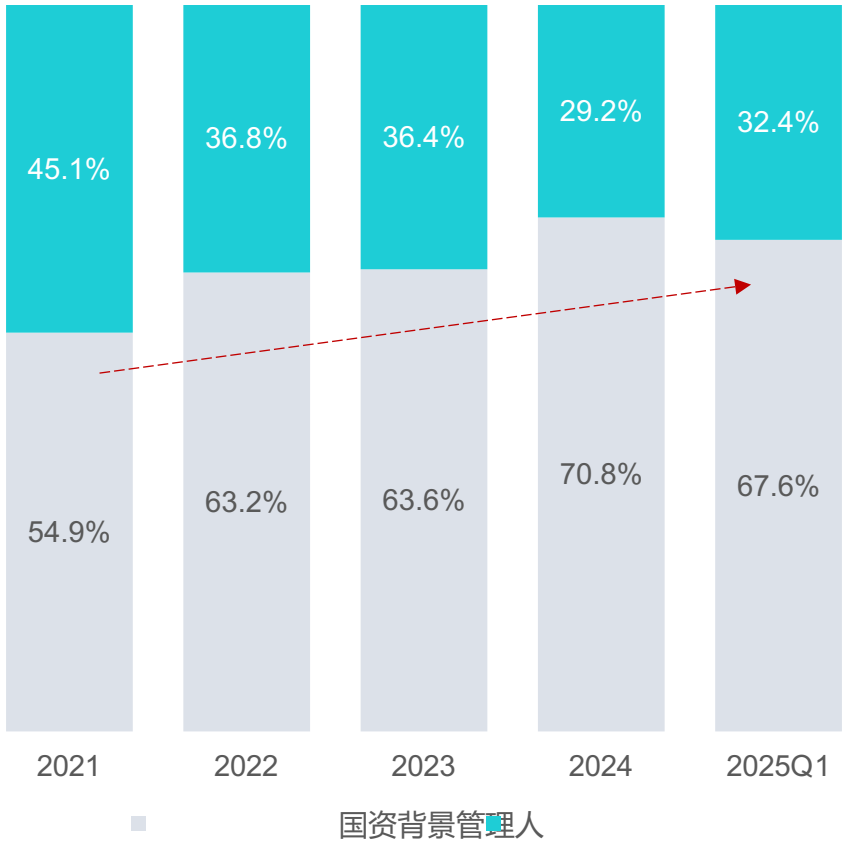
	基金募集数量 同比变化	基金募集金额 同比变化
2023	-1.1%	-15.5%
2024	-43.0%	-20.8%
2025Q1	-2.9%	-2.9%

募资变化：人民币基金占据主导地位，国资背景管理人募资表现活跃

2015-2025Q1中国股权投资市场基金募集币种分布
(按募集金额，人民币亿元)



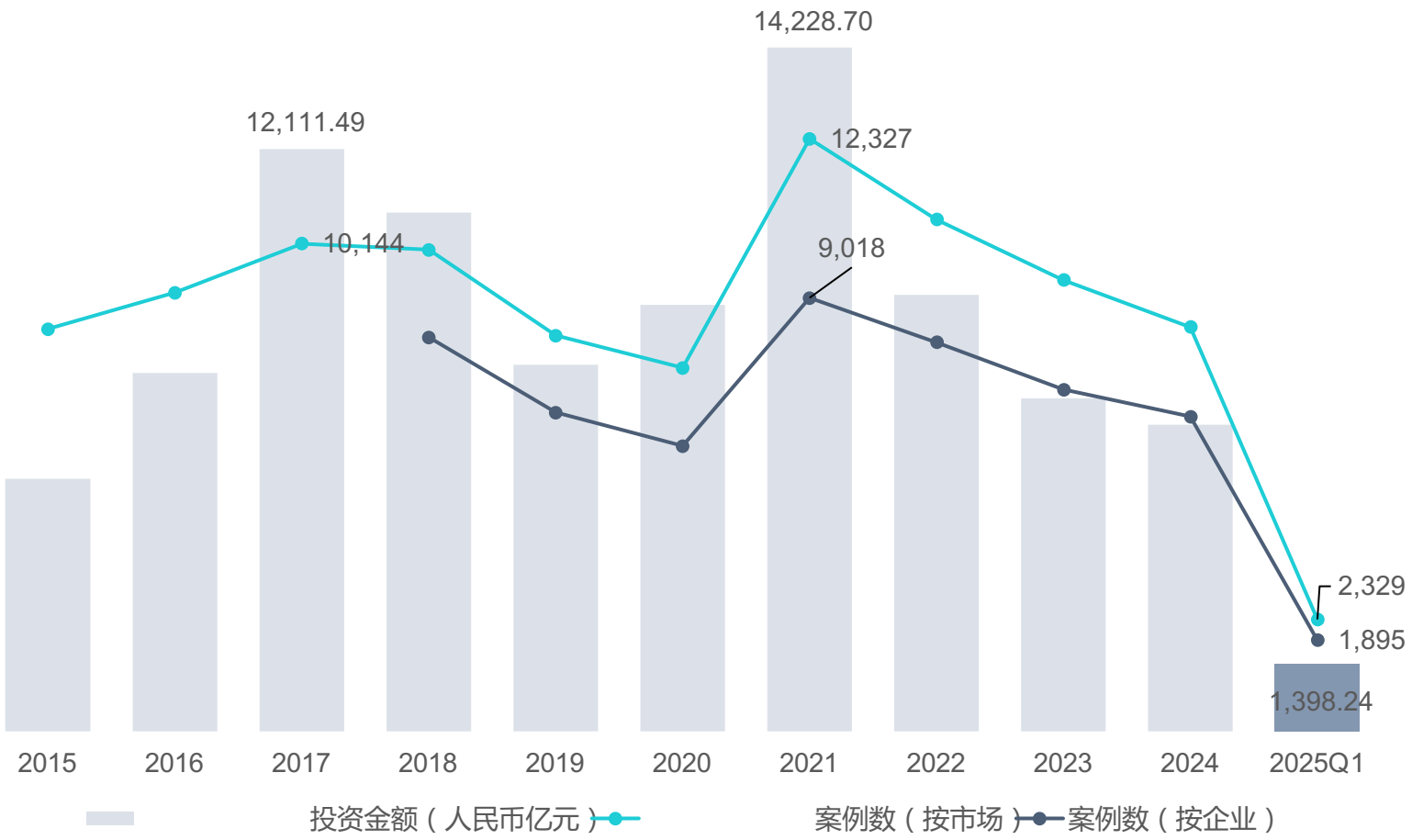
2021-2025Q1人民币基金*管理人国资属性分布
(按募集金额，人民币亿元)



注：本页所指国资背景管理人包括国有控股、国有实际控制和国有参股的管理人，右图人民币基金管理人国资属性分布统计中，不包含工商币种为人民币的QFLP基金。

投资概况：2025Q1股权投资总金额超1,300亿元，投资案例数同比有所回暖

2015-2025Q1中国股权投资市场投资情况

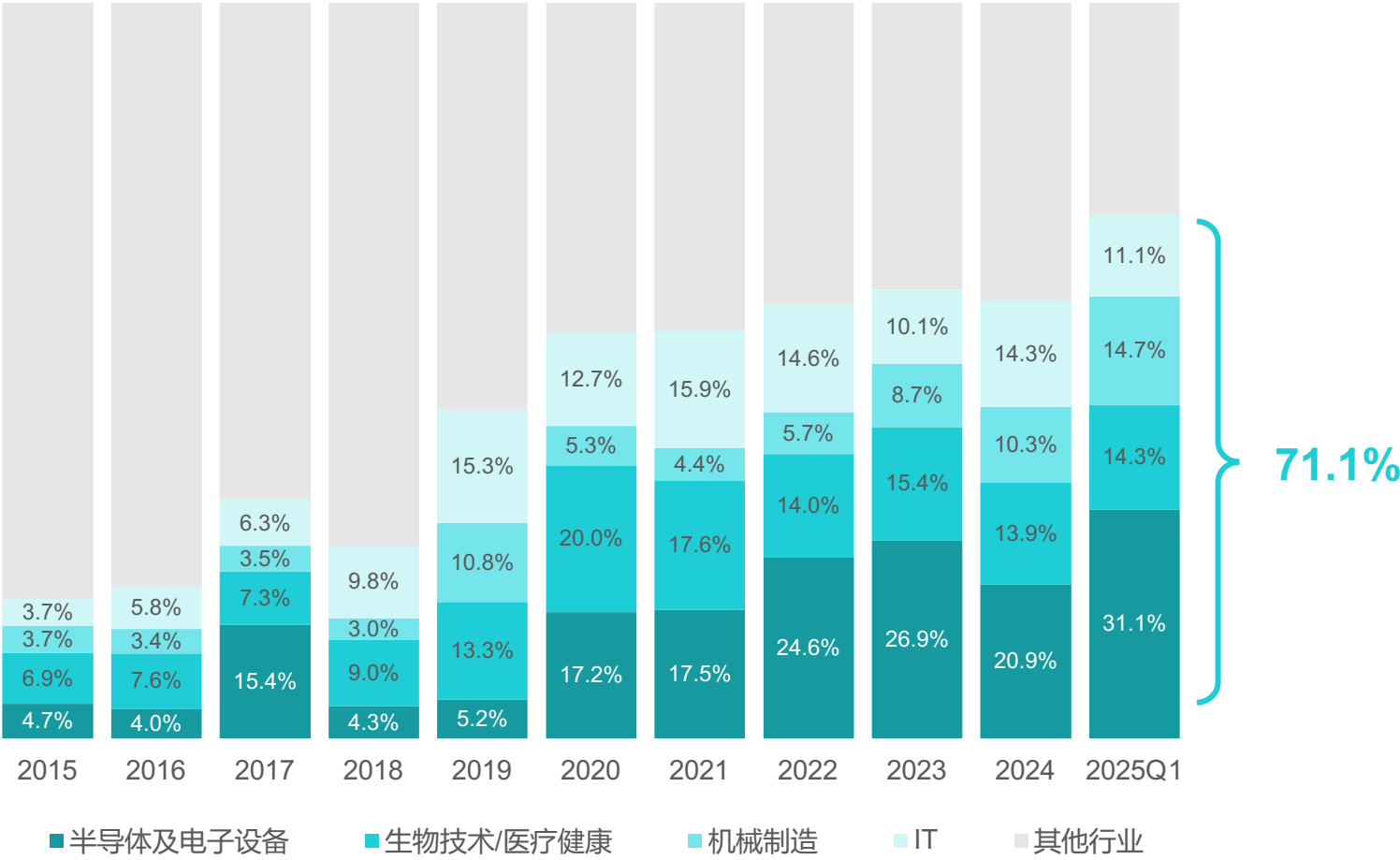


随着部分行业技术周期拐点到来，市场回暖信号初现，投资案例数近三首次出现回升

	投资案例数 同比变化	投资金额 同比变化
2023	-11.8%	-23.7%
2024	-10.4%	-7.9%
2025Q1	12.2%	-27.9%

行业分布：科创领域获持续关注，2025Q1四大行业投资额集中度超70%

2015-2025Q1中国股权投资市场投资行业分布
(按投资金额，人民币亿元)

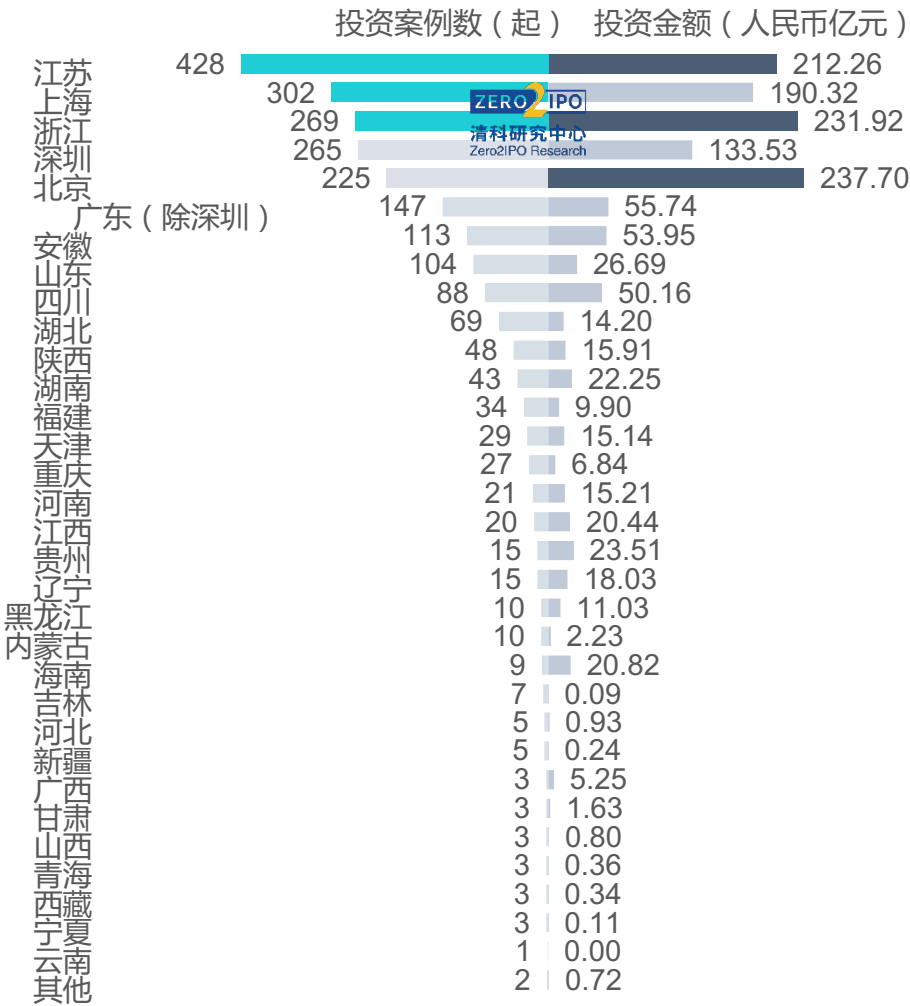


• 半导体及电子设备、IT、生物技术/医疗健康、机械制造行业投资案例数和金额仍保持领先，且同比均有不同幅度的增长

行业	数量同比	金额同比
半导体及电子设备	12.5%	37.0%
IT	9.5%	-53.0%
生物技术/医疗健康	6.5%	-28.4%
机械制造	37.3%	85.2%
化工原料及加工	-12.3%	5.1%
清洁技术	43.3%	97.2%
汽车	-30.1%	-58.7%
互联网	-23.2%	-10.4%

地区分布：2025Q1江苏案例数位居首位，苏沪浙深等地案例数同比均提升

2025Q1中国股权投资市场投资地区分布

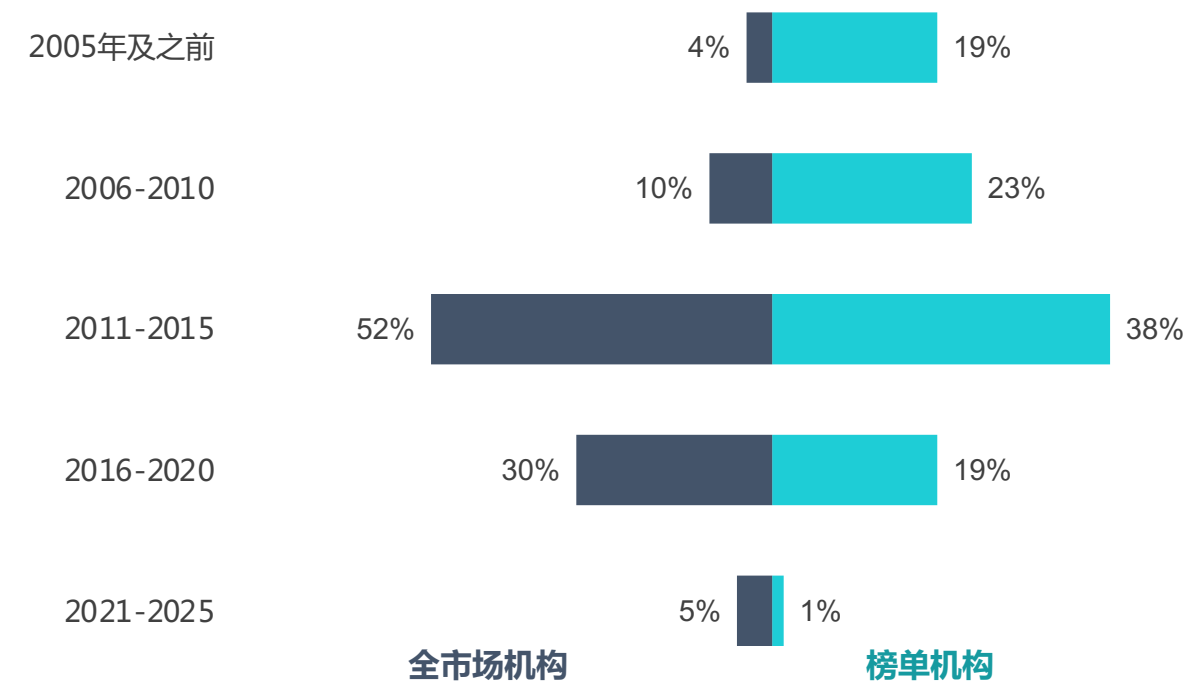


2025Q1中国股权投资市场部分地区投资同比变化

地区	数量同比	金额同比
江苏		5.7% 16.9%
上海	21.8%	-45.4%
浙江	12.6%	84.7%
深圳	6.0%	6.1%
北京	-5.1%	-18.1%
广东（除深圳）	24.6%	10.7%
安徽	-3.4%	-33.4%
山东	92.6%	9.1%
四川	18.9%	-27.2%
湖北	50.0%	-85.8%

机构变化：近五年新设立机构占比仅5%，机构集中度居于高位

中国股权投资市场机构成立份分布



- 2005年前后，一批美元基金在华展业，至今仍是股权投资市场的重要组成部分；
- 2015年前后，机构设立潮涌现了一批优质机构，在市场与清科榜单中均占据着重要地位；
- 近5年，在市场竞争加剧的背景下新设机构越来越鲜见，新设立机构占市场比重仅5%，占榜单比重仅1%。

2024年中国股权投资市场机构集中度情况

2024市场数据	全市场机构	榜单机构数据占比
募资金额 (￥ 亿)	14,449.29	30%
投资金额 (￥ 亿)	6,380.71	38%
IPO账面金额 (发行价, ￥ 亿)	1,906.36	49%

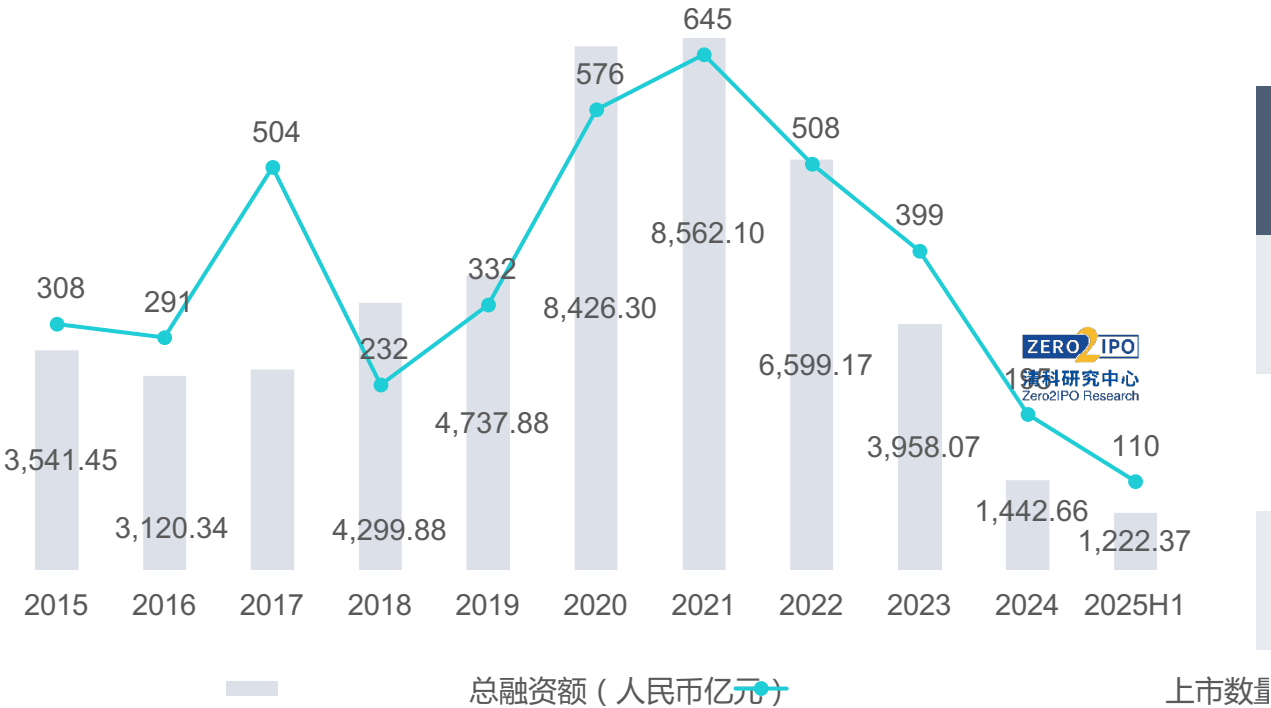
- 2024年获得清科主榜的230家早期投资/VC、PE机构，募资、投资、IPO账面金额占比约在当市场整体数据的30%-50%之间。

IPO：市场回暖，港股IPO强劲复苏，A股IPO稳中有进

2015-2025年上半年中国企业上市数量及融资总金额

2025年上半年，

- 境内外上市中企共110家，同比**上升34.1%**；
- 首发融资额约合人民币1,222.37亿元，同比**上升160.6%**。



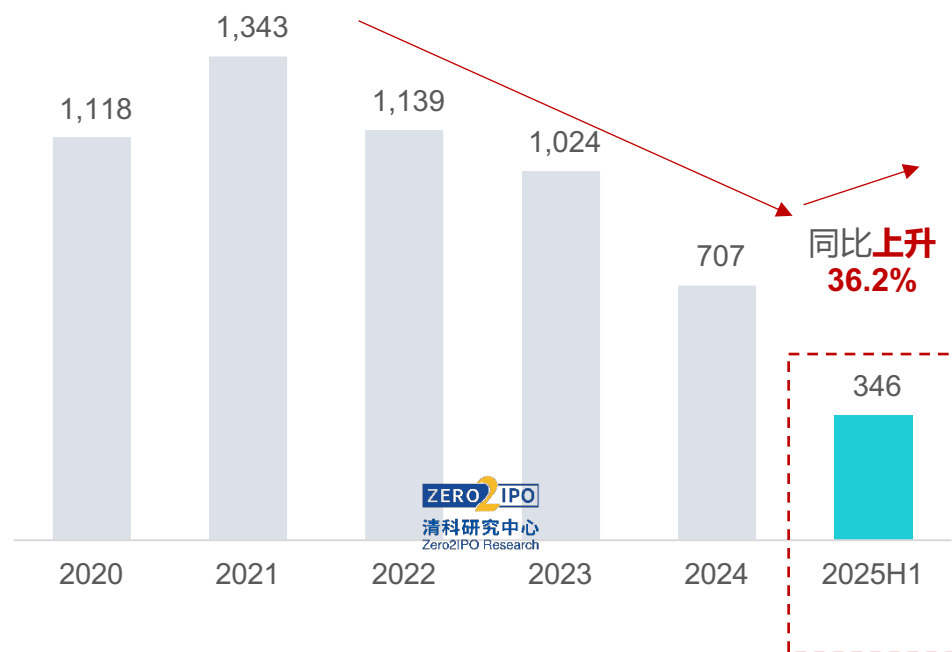
- A股IPO市场呈现出“稳中有进”的态势，上半年共有51家企业成功上市，融资额为370.66亿元人民币，分别同比增长15.9%和14.8%。
- 港股IPO强劲复苏，上半年港股IPO数量同比增长48.1%，占比上升至36.4%，融资额为802.43亿元人民币，同比增长630.0%，这一显著增长主要得益于大型IPO的推动，尤其是宁德时代赴港二次上市（首发融资额为285.23亿元人民币），使得港交所募资规模登顶全球。

2025上半年中国企业上市板块统计

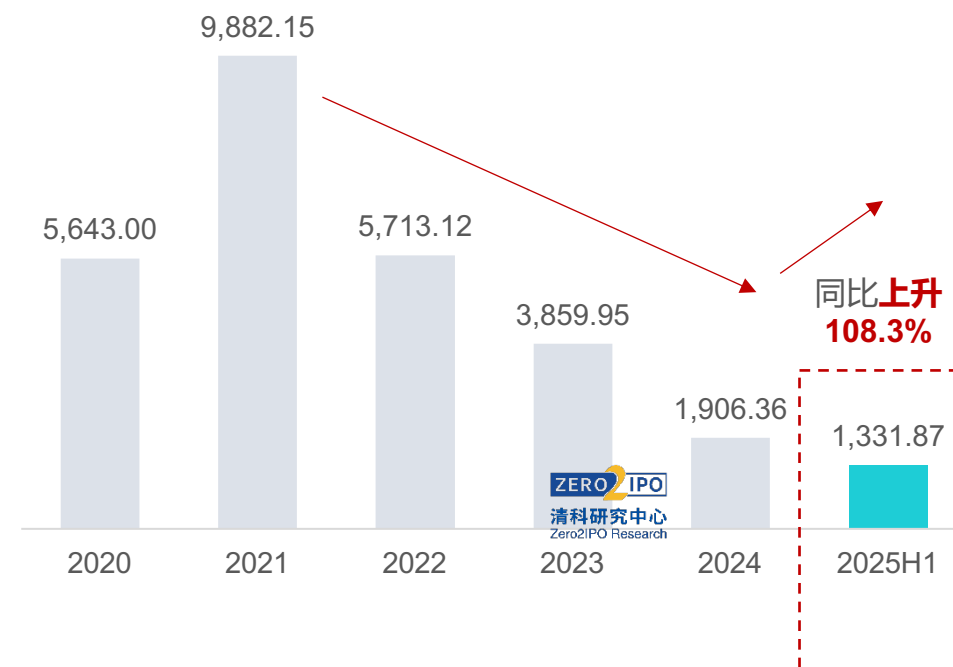
上市地点	上市数量	同比变动	融资额 (人民币亿元)	同比变动
A股	51	15.9%	370.66	14.8%
港股	40	48.1%	802.43	630.0%
美股	19	72.7%	49.28	35.5%

2025年上半年，收获IPO的机构数量与发行时机构持股账面价值同比开始回升

2020-2025H1收获被投中企IPO的机构数量 (按品牌机构数量, 个)



2020-2025H1收获被投中企IPO的机构持有的发行账面价值 (人民币亿元)



近十年IPO经典退出案例：VCPE机构和优秀企业的互相成就

ZERO² IPO
清科创业
Zero2IPO Ventures

25th

ZERO² IPO
清科研究中心
Zero2IPO Research



地平线
Horizon Robotics

老鋪黃金
中國古法手工金器

CATL 宁德时代



GigaDevice



影石
Insta360



2015-2018

2019-2022

2023-2025

并购市场：VC/PE机构积极设立并购基金，参与并购投资或实现并购退出

- 随着传统产业转型升级中并购投资机会的增多，一些传统并购策略机构加紧并购基金的设立捕捉投资机会。同时，传统股权投资机构的能力矩阵更加多维，部分成长或创业投资策略股权投资机构或国资机构纷纷试水并购投资业务，加速设立并购基金，市场参与主体更加多元，机构退出渠道也更加丰富。

近三年VC/PE机构设立并购基金典型示例

设立时间	基金名称	募集规模
2022.10	IDG资本：宜宾和谐绿色产业发展基金	105亿元
2023.05	广州产投：穗发低碳产业投资基金	24.20亿元
2023.12	海通开元：高质量转型升级并购基金	20亿元
2024.12	鼎晖投资：中安并购基金	13亿元
2024.12	诺华资本：集成电路装备产业并购二期基金	25亿元
2024.12	德弘资本：苏州安弘股权投资基金	31.51亿元
2025.01	中信资本：深圳宸曦共赢基金	45亿元
2025.03	上海生物医药并购私募基金	46.60亿元
2025.03	康桥资本&顺禧：医疗健康并购投资基金	65.33亿元

近三年VC/PE机构参与并购投资/退出典型案例

(仅展示已公开案例)

交易时间	并购买方	被并购方	退出方
2023.09	KKR	瑞人堂医药	/
2023.11	麦当劳全球	金拱门	凯雷
2024.03	太盟投资集团、 阿布扎比投资局、 中信资本等	大连新达盟	招商资本、上海国盛 资本等
2024.05	Genmab	普方生物	红杉、险峰、高榕等
2024.07	德福资本	赛生药业	/
2024.12	德弘资本	大润发	阿里
2025.01	红杉中国	Marshall	/
2025.01	启明创投	天迈科技	/
2025.03	杭州国有资本、 平安人寿保险、 中金资本等	盈德气体	太盟投资

✓ 长期耐心资本增多

- 多地政策支持优质企业CVC投资，CVC新机构不断涌现
- 险资进一步优化资产配置结构
- 国办一号鼓励政府投资基金在特定领域采用接续投资方式
- 科创债试点启动，VC/PE积极参与
- AIC试点来了，扩大股权投资地域、增加参与机构、引入保险资金.....

✓ 企业与机构加速探索出海新模式

- 企业从产品出口向产能、品牌、模式、技术出海转变
- 红杉、高瓴、CMC等机构加速设立海外办公室
- VC/PE机构探索全球募资
- 部分机构提升赋能水平，助力已投企业出海.....

✓ 科技创新在多领域突破

- 人工智能技术创新持续突破，持续赋能各行各业
- 传统产业升级势在必行，智能制造是强国根本
- 绿色技术持续创新，传统行业绿色转型持续演进
 - 国产“芯”加速涌现，强化产业链安全性
 - 大企业创新不断涌现新机会.....

✓ 并购市场空间广阔

- 科技企业并购贷占比及贷款期限放宽
 - 上市公司并购重组政策持续优化
 - 更多产业进入成熟期，并购重组机会出现
- 部分机构操作复杂性并购交易的资源与能力不断积累.....

✓ IPO市场回暖

- IPO退出同比增长，机构退出压力趋缓
- 科创板科创成长层正式设立，未盈利科创企业上市包容性增强
 - 港股估值持续向好，中企赴港上市活跃性增强



ZERO2IPO
RESEARCH

研究创造价值

ZERO2IPO
清科创业
Zero2IPO Ventures

25th

ZERO2IPO
清科研究中心
Zero2IPO Research



清科数据小助手



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：

网站：www.pedata.cn

热线：400-600-9460

研究咨询：research@zero2ipo.com.cn

商务合作：pedata@zero2ipo.com.cn

市场合作：marketing@zero2ipo.com.cn