



清科数据：4 月共 18 家中企上市， 汽车行业融资额居首位

清科研究中心 2025.05

清科数据：4 月共 18 家中企上市， 汽车行业融资额居首位

2025-05-15 清科研究中心 郑积欣

月度回顾：

- 境内外上市中企共 18 家，总融资额为 138.54 亿人民币
- 天有为获本月最高上市融资额,占总融资额约 27.0%
- 11 家上市中企获 VC/PE 机构支持，渗透率为 61.1%
- 证监会发布《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》

根据清科创业（01945.HK）旗下清科研究中心数据，2025 年 4 月共有 18 家中国企业¹在境内外交易所成功上市,总融资额约 138.54 亿人民币。其中境内上市中企共 10 家，数量较上月的 14 家有所下降，总融资额约 82.69 亿人民币。本月汽车行业融资额居首位。天有为登陆上海证券交易所主板，融资额达 37.40 亿人民币，成为本月单笔融资额最高的上市中企。

图 1 2024 年 4 月至 2025 年 4 月中国企业境内外上市数量及融资总金额



¹ 本文“中国企业”指为总部在中国大陆的企业，以下简称“中企”。

4 月前 10 的上市企业总融资金额占比约 88. 7%

4 月融资排名前 10 的上市企业融资额合计为 122. 89 亿人民币，占总融资额约 88. 7%。
其中，融资金额排名前三的企业为：天有为（37. 4 亿人民币）、霸王茶姬（29. 08 亿人民币）、映恩生物（12. 98 亿人民币）。

表 1 4 月上市企业融资 Top10

排名	上市时间	企业简称	上市地点	行业	募集金额 (亿人民币)	月末市值 (亿人民币)	发行市值 (亿人民币)	是否 VC/PE 支持
1	2025/4/24	天有为	上海证券交易所主板	汽车	 37.40	158.40	149.60	是
2	2025/4/17	霸王茶姬	纳斯达克证券交易所	连锁及零售	 29.08	443.11	363.51	是
3	2025/4/15	映恩生物	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	12.98	160.34	71.63	是
4	2025/4/14	正力新能	香港证券交易所主板	清洁能源	9.15	193.99	188.87	是
5	2025/4/9	泰鸿万立	上海证券交易所主板	汽车	7.32	69.07	29.27	是
6	2025/4/8	中国瑞林	上海证券交易所主板	建筑/工程	6.16	56.27	24.62	否
7	2025/4/24	江顺科技	深圳证券交易所主板	机械制造	5.60	33.02	22.42	否
8	2025/4/17	宏工科技	深圳证券交易所创业板	机械制造	5.32	40.95	21.28	是
9	2025/4/25	众捷汽车	深圳证券交易所创业板	汽车	5.02	46.93	 20.06	否
10	2025/4/2	首航新能	深圳证券交易所创业板	机械制造	4.87	115.34	 48.66	是

中企境内上市数量占比 55. 6%，境外上市企业融资总额环比下降

4 月，境内上市中企共 10 家，融资额约为 82. 69 亿人民币；境外市场，美股共有 6 家中企上市，融资额为 4. 77 亿美元；本月港交所主板上市 2 家，上市数量相较于上月的 6 家有大幅下降，融资额合计约 24. 31 亿港元。本月境外上市企业融资总额为 55. 85 亿人民币，较上月的 67. 13 亿人民币融资额下降 16. 8%。

表 2 2025 年 4 月中企境内外上市分布（按上市板块）

上市市场	上市交易所	中企上市数量（家）	总融资额（亿人民币）
境内市场	上海证券交易所主板	 4	54.26
	深圳证券交易所创业板	 4	19.82
	深圳证券交易所主板	2	8.60
	总计	10	82.69
境外市场	纳斯达克证券交易所	6	33.72
	香港证券交易所主板	2	 22.13
	总计	8	 55.85
总计		18	 138.54

江苏省 IPO 数量位于榜首，黑龙江省融资额居首位

4月，江苏省中企上市数量为5家，上市数量位于榜首。此外，黑龙江省中企融资金额居首位，主要得益于天有为上市，融资金额达37.40亿人民币，占本月融资总额的27.0%；江苏省5家企业合计融资额为37.37亿人民币，排名第二；上海市1家企业融资额为29.08亿人民币，排名第三。

表 3 2025 年 4 月中企境内外上市地域分布

地区	中企上市数量（家）	比例	融资金额（亿人民币）	比例
江苏	 5	27.78%	37.37	26.97%
浙江	4	22.22%	14.20	10.25%
江西	2	11.11%	7.22	5.21%
深圳	2	11.11%	5.43	3.92%
黑龙江	1	5.56%	37.40	27.00%
上海	1	5.56%	29.08	20.99%
广东（除深圳）	1	5.56%	5.32	3.84%
北京	1	5.56%	2.12	 1.53%
四川	1	5.56%	0.40	 0.29%
总计	18	100.00%	138.54	100.00%

4 月上市涉及 11 个行业，汽车行业融 资额居首位

4月中企上市涉及11个行业。数量方面，机械制造行业上市数量为4家，上市数量位于榜首。融资额方面，汽车行业居首位，本月上市融资49.73亿人民币，占中企融资总额35.90%；连锁及零售行业融资额合计约29.08亿人民币，占中企融资总额20.99%；机械制造行业融资额为16.19亿人民币，占中企融资总额11.68%。

表 4 4 月上市企业数量和融资金额行业分布情况

行业	中企上市数量（家）	比例	融资金额（亿人民币）	比例
机械制造	4	22.22%	16.19	11.68%
汽车	3	16.67%	49.73	35.90%
化工原料及加工	3	16.67%	11.01	7.95%
连锁及零售	1	5.56%	29.08	20.99%
生物技术/医疗健康	1	5.56%	12.98	9.37%
清洁技术	1	5.56%	9.15	6.60%
建筑/工程	1	5.56%	6.16	4.44%
金融	1	5.56%	2.12	1.53%
互联网	1	5.56%	1.06	0.77%
IT	1	5.56%	0.57	0.41%
物流	1	5.56%	0.50	0.36%
总计	18	100.00%	138.54	100.00%

4 月 IPO 企业 VC/PE 渗透率为 61.1%

4 月上市的 18 家中企有 11 家获得 VC/PE 机构支持,融资规模为 119.25 亿人民币,VC/PE 渗透率为 61.1%。

图 2 2024 年 4 月至 2025 年 4 月 VC/PE 支持的中企上市数量及融资额

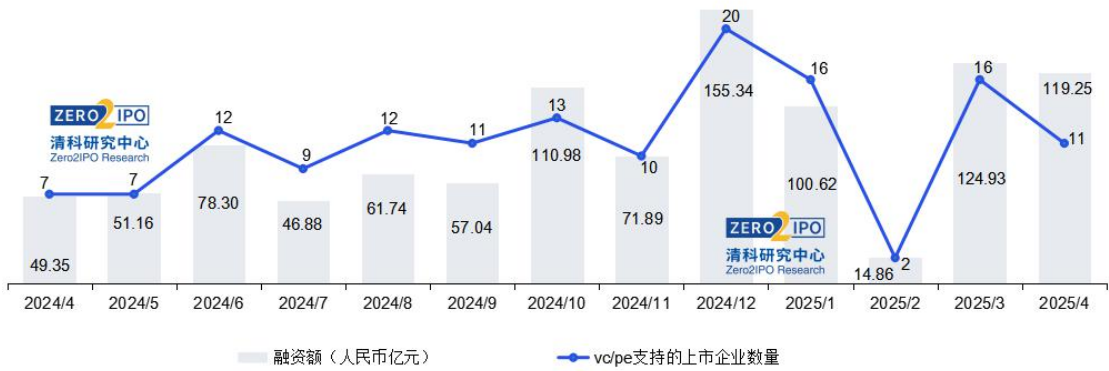


图 3 VC/PE 支持的 IPO 渗透情况走势



上市市场方面，从上市数量来看，4月上交所主板与深交所创业板获VC/PE支持的上市企业数量最多，均为3家。从融资额来看，上交所主板亦居首位，融资额为48.11亿人民币。从各板块的综合回报水平来看，境内市场按发行价、首日收盘价以及4月30日收盘价计算的平均账面回报分别为1.59倍、4.74倍和3.36倍。境外市场按发行价、首日收盘价以及4月30日收盘价计算的平均账面回报分别为6.41倍、8.72倍和8.87倍。此外，4月纳斯达克证券交易所的平均账面回报水平优于其他板块。

表 5 2025 年 4 月 VC/PE 支持的中企市场分布及账面回报倍数

上市市场		VC/PE支持的上市企业数量	融资额 (人民币亿元)	VC/PE渗透率	发行时账面 回报倍数	首日账面 回报倍数	月末账面 回报倍数
境内市场	上海证券交易所主板	3	 48.11	75.00%	1.98	5.32	3.84
	深圳证券交易所创业板	3	 14.81	75.00%	1.39	4.35	3.04
	深圳证券交易所主板	1	3.00	50.00%	1.35	5.57	3.82
	总计	7	65.92	70.00%	1.59	4.74	3.36
境外市场	纳斯达克证券交易所	2	31.20	33.33%	12.87	14.96	15.35
	香港证券交易所主板	2	22.13	100.00%	3.00	5.43	5.47
	总计	4	 53.33	 50.00%	6.41	8.72	8.87
总计		11	119.25	61.11%	5.04	7.59	7.31

行业方面，4月获VC/PE支持的上市中企融资额排名前三的行业为汽车、连锁及零售、生物技术/医疗健康行业，融资额分别为44.72亿人民币、29.08亿人民币和12.98亿人民币。其中，连锁及零售行业的发行时账面回报为25.93倍，高于市场平均水平。

表 6 2025 年 4 月 VC/PE 支持的行业分布

一级行业	VC/PE支持的上市企业数量	融资额 (人民币亿元)	发行时账面 回报倍数	首日账面 回报倍数	月末账面 回报倍数
化工原料及加工	3	11.01	1.50	5.37	3.75
汽车	2	44.72	4.67	10.67	7.70
机械制造	2	10.19	1.18	3.43	2.44
连锁及零售	1	29.08	25.93	30.62	31.58
生物技术/医疗健康	1	12.98	4.42	9.78	9.88
清洁技术	1	9.15	1.85	1.91	1.90
金融	1	2.12	4.17	4.52	4.52
总计	11	119.25	5.04	7.59	7.31

地区方面，4月获VC/PE支持的上市中企融资额最高的地区为黑龙江省，黑龙江省上市企业天有为首发融资额约37.40亿人民币。此外，上海市的发行时账面回报为25.93倍，高于市场平均水平。

表 7 2025 年 4 月 VC/PE 支持的地区分布

地区	VC/PE支持的上市企业数量	融资额 (人民币亿元)	发行时账面 回报倍数	首日账面 回报倍数	月末账面 回报倍数
江苏	3	26.75	3.03	5.71	5.60
浙江	3	13.71	1.51	5.23	3.65
黑龙江	1	37.40	5.08	6.30	5.38
上海	1	29.08	25.93	30.62	31.58
广东 (除深圳)	1	5.32	3.48	9.22	6.69
深圳	1	4.87	0.49	1.70	1.17
北京	1	2.12	4.17	4.52	4.52
总计	11	119.25	5.04	7.59	7.31

证监会发布《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》

为进一步加强上市公司信息披露暂缓与豁免行为的监管，保护投资者的合法权益，证监会制定了《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》（以下简称《规定》），自 2025 年 7 月 1 日起实施。

《规定》的主要内容，一是明确两类豁免范围，一类是国家秘密或者其他公开后可能违反国家保密规定、管理要求的信息，另一类是商业秘密或者保密商务信息。二是规定三种豁免方式，包括豁免按时披露临时报告，豁免披露临时报告，以及采用代称等方式豁免披露定期报告、临时报告中的有关内容。三是压实公司责任，要求制定披露豁免制度，不得以涉密为名进行宣传，对豁免披露事项进行登记管理并定期报送登记材料。四是强化监管约束，对未按规定建立制度、不符合条件豁免披露，甚至利用豁免披露从事内幕交易、操纵市场的，依规处理。

前期，证监会就《规定》向社会公开征求意见。从反馈情况看，市场总体给予认可，涉及与条文有关的主要意见已采纳。后续，证监会将进一步指导上市公司规范稳妥运用好《规定》。

本月 IPO 案例：

天有为、霸王茶姬

中国汽车电子行业迎来新样本, 汽车仪表龙头天有为成功登陆上交所主板

2025 年 4 月 24 日，在全球新能源汽车异军突起的浪潮中，深耕汽车仪表行业二十余年的黑龙江天有为电子股份有限公司（603202.SH）正式在上海证券交易所主板挂牌上市。天有为的发行价格为 93.5 元/股，发行量 4000 万股，总融资金额为 37.40 亿人民币。

天有为成立于 2003 年，主要从事汽车仪表的研发设计、生产、销售和服务，公司主要产品包括电子式组合仪表、全液晶组合仪表、双联屏仪表及其他汽车电子产品与服务。公司具备 SMT 贴片、PCB 设计、软件开发、段码屏制作、TFT 制作、光学贴合、玻璃盖板热弯、总成装配等齐全的汽车电子产品生产工序，产品质量稳定可靠，售后服务响应迅速，是中国排名前列的汽车仪表制造商。

据天有为招股说明书披露，本次 IPO 募集的资金计划用于汽车电子智能工厂建设项目、智能座舱生产基地建设项目、汽车电子研发中心建设项目、信息化系统建设项目及补充流动资金。2021 年至 2023 年以及 2024 年上半年，天有为实现营收分别为 11.68 亿人民币、19.72

亿人民币、34.37 亿人民币和 20.39 亿人民币；净利润分别为 1.16 亿人民币、3 亿人民币、8.43 亿人民币和 5.5 亿人民币；主营业务毛利率分别为 22.23%、31.07%、36.15%和 37.11%，盈利能力持续提升。

“新茶饮美股第一股”霸王茶姬在纳斯达克敲钟上市

2025 年 4 月 17 日，中国新茶饮品牌霸王茶姬主体茶姬控股有限公司（CHA.NASDAQ）正式在美国纳斯达克挂牌交易，成为中国新茶饮赴美第一股。发行价格为 28 美元/股，计划发行 1468.40 万股股份。据公告显示，霸王茶姬本次募集资金约 4.11 亿美元。至此，霸王茶姬成为继奈雪的茶、茶百道、古茗、蜜雪冰城之后第五个上市的新茶饮品牌。

霸王茶姬是一家新中式国风茶饮品牌，致力于为消费者提供新鲜现制的“真奶真茶”。品牌主打原叶鲜奶茶，并覆盖鲜沏茶、鲜果茶、袋泡茶及茶文化周边相关衍生产品等，已在云南、广西和贵州等西南地区开设店铺超 350 家，在马来西亚、新加坡和泰国设店铺近 40 家。

据霸王茶姬招股说明书披露，此次 IPO 募集的资金，将用于用于科技投入、扩大门店规模、构建海外供应链网络等。招股书显示，2022 年、2023 年、2024 年，霸王茶姬全球门店数分别为 1087 家、3511 家、6440 家，扩张速度迅猛。2022 年-2024 年，霸王茶姬营收分别为 4.92 亿人民币、46.4 亿人民币、124.05 亿人民币，净利润分别为-0.91 亿人民币、8.03 亿人民币、25.15 亿人民币。

关于我们

清科创业致力于为行业提供创业与投资综合服务，专注服务创投每一程。清科创业于 2020 年登陆香港交易所（股票代码：1945.HK），二十余年构建的线上线下矩阵式产品和服务，已成为中国创业与投资市场的“基础设施”。旗下业务包括清科研究中心、清科咨询、清科传媒、沙丘投研院、清科科创、清科国际、清科资本七大业务体系。并涵盖私募通、投资界、沙丘学堂、清科证券四大互联网产品，致力于为创业与投资行业提供及时、精准和有效的数据统计、信息资讯、在线学习和投资银行服务。

清科研究中心成立 20 余年来为超过 4000 家 LP、政府、园区、VC/PE 投资机构、战略投资者以及中介机构等提供专业的全行业数据系统，定期的研究分析，20 余年实战经验积累的培训课程。

清科研究中心研究覆盖 4 万家投资机构，跟踪研究股权投资行业历史三十余年发展历史，为国家发改委、国家科技部、证监会等部委以及 40 个省市地区的金融办、证监局、科技局等机构提供市场分析和政策制定参考依据。

清科研究中心研发的私募通大数据系统、区域科创大数据系统、PE MAST 机构管理系统、政府引导基金管理系统为行业从业人员、机构管理以及国资机构均提供了行业级 IT 解决方案。

了解清科研究服务详情，请垂询：

 研究中心网址：www.pedata.cn

 研究及产品咨询：400-600-9460

 清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn



清科研究微信公众号