

2024 中国企业创投 (CVC) 发展报告

创业邦研究中心

2025年2月



CONTENTS

目录

01

备案基金表现

02

股权投资表现

03

并 购 表 现

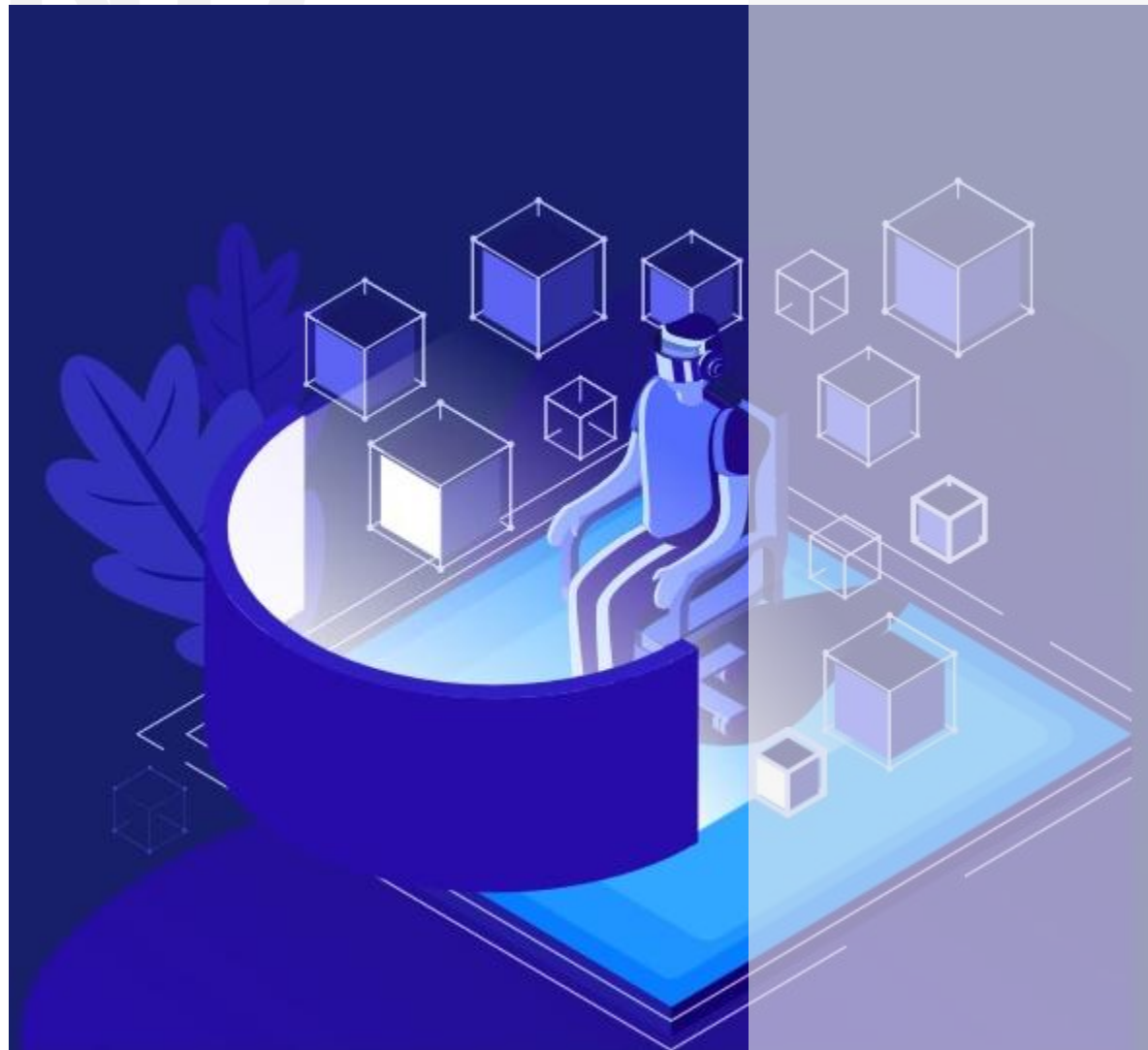
04

I P O 表 现

研究背景

2024年，全球地缘政治与经济格局深刻变革，颠覆传统商业生态，重构价值链。科技催生数字化转型、人工智能、绿色能源等新兴经济增长点，新质生产力成为重塑行业发展的关键力量。企业创投借此探索新增长，通过投资初创企业获取新技术与新模式，实现战略转型并培育新质生产力。但市场竞争激烈，对机构把握新质生产力方向的决策与策略能力要求更高。与独立风险投资机构（IVC）不同，企业创投（CVC）凭借其独特的产业视角和强大的资源整合能力，在股权投资市场中发挥着不可替代的作用，已成为推动中国经济高质量发展的重要资本力量。

CVC作为连接龙头企业与初创企业的核心纽带，不仅帮助大企业获取技术突破和市场先机，还通过资本赋能推动产业生态的优化与升级。**创业邦长期关注大企业创新与创业生态，尤其聚焦于企业如何通过资本手段加速创新进程，在复杂多变的环境中保持竞争力。**本报告基于创业邦睿兽分析数据库，结合2024年最新市场动态，深入分析CVC在股权投资一级市场的布局方向与发展趋势，探讨其产业赋能等创新实践，为各方提供参考，助力把握机遇，实现可持续发展。



报告主要发现

□ 备案基金表现

- 在资本市场充满不确定性和2023年开始实施的私募新规等因素影响下，2024年CVC备案基金数处于低位，2024年中国CVC备案193支基金。
- 从2024年CVC备案基金所属的地域来看，浙江、广东的新增备案CVC基金数量最多，分别是41只和40只。从2024年备案基金城市分布看，嘉兴以17家位列榜首，其中上汽旗下的恒旭资本、尚颀资本在嘉兴注册的基金占据近一半。
- 当前，做LP成为不少上市公司布局一级市场的重要选择。2024年有326家上市公司参与出资456只基金。智能制造、传统行业、医疗健康领域上市公司布局LP较为活跃。

□ 股权投资表现

- 随着一二级市场环境趋冷、政策监管等外部因素影响，中国CVC投资正步入调整期。2024年，中国CVC参与的投资事件数1027个，较2023年同比下降42%。
- CVC参投事件重点集中在早期阶段投资，2024年，CVC参与早期阶段（种子轮至A轮）的投资事件共735个，占比最高，达到71.6%。
- CVC涌入智能制造和人工智能为代表的新质生产力热点赛道。2024年，中国CVC在智能制造、人工智能领域参与的投资事件分别达到192个和134个，在2024年人工智能的7个投资额超过1亿美元的大额事件中，CVC均有布局。
- 在我国独角兽企业成长过程中，CVC扮演着重要角色。2024年国内共新增20家独角兽，其中11家独角兽有CVC参与投资，占比55%。

□ 并购与IPO表现

- CVC是我国并购市场的参与者，2024年，CVC作为竞买方参与5.6%并购事件，在传统行业、能源电力和智能制造领域的并购比较活跃。
- 2024年，228家境内外IPO的中国企业中，CVC投资过的企业76家，渗透率达到33.3%。

PART 01

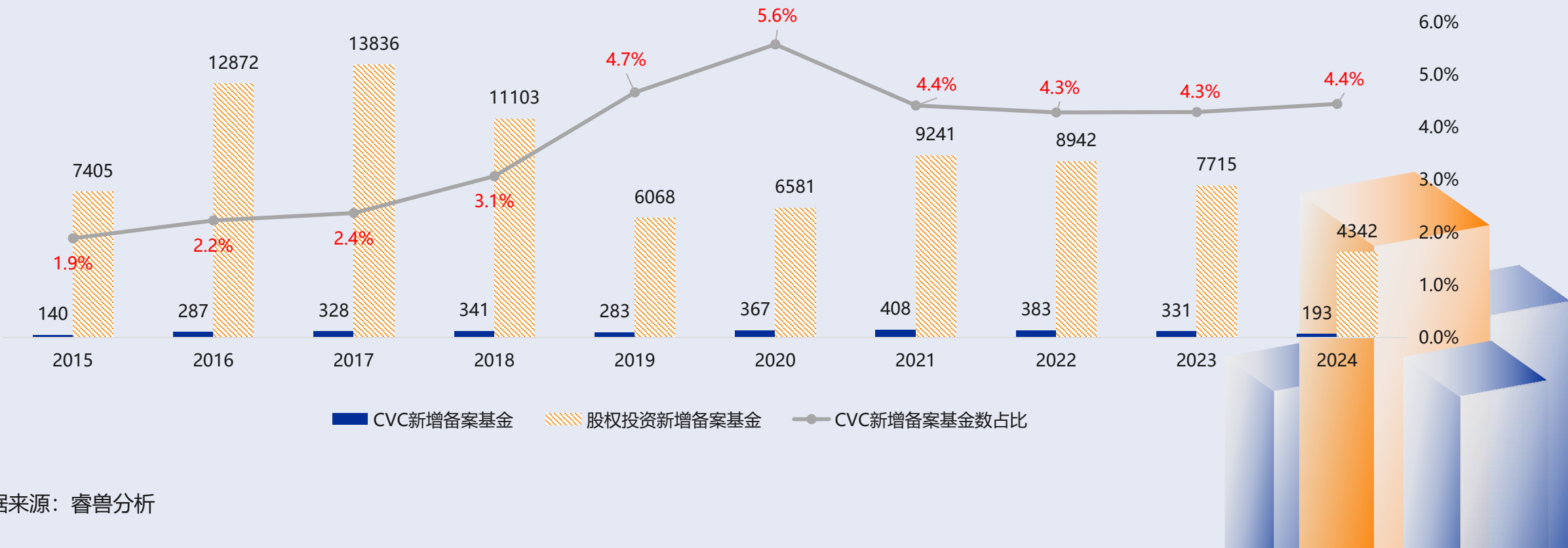
2024CVC备案基金表现



近10年CVC新增备案基金：经历从热潮到调整期转变

- 近10年来，CVC新增备案基金数量经历从热潮到调整期的转变。2021年，CVC新增备案基金数达到高点408只，随后在市场环境及政策监管影响下，逐步下降，**2024年，CVC新增备案基金193只，较2023年下降41.7%，处于近十年低位水平。**
- 虽然新增备案数量大幅下降，但CVC在私募备案基金的占比保持稳定，显示出CVC在私募基金中仍具有重要影响力。睿兽分析数据显示，2018年之前，随着CVC的快速崛起，CVC新增备案基金数量占比从2015年1.9%快速攀升至2020年5.6%。2021年至今，CVC新增备案基金数占比基本保持在4.4%左右。

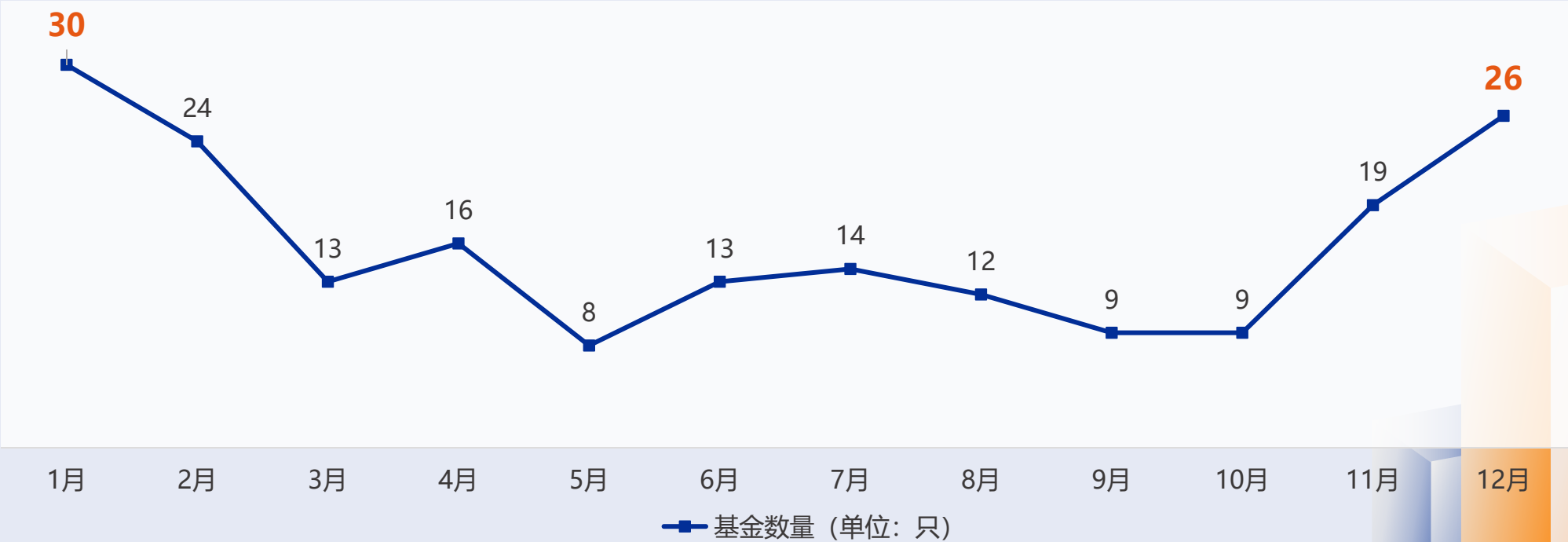
近十年中国新增备案基金数量变化情况 (2015-2024)



2024年CVC新增备案基金数量：低位徘徊，岁末回暖

- 在全球经济环境复杂多变、资本市场不确定性显著增加，叠加私募行业新规严格落地实施等多重因素的综合影响下，2024年CVC的备案基金数处于低位。**月度分布不均**。1月受企业布局及项目落地影响，新增备案达30只，为峰值之一。随后市场降温，春秋季节尤甚，3-10月多数月份在10-14只波动，5月低至8只。
- **四季度形势好转**。国内利好政策频出，A股企稳，市场信心提振。11月新增备案回升至19只，12月达26只，仅次于1月，年末回暖明显。2024年CVC市场虽挑战多，但年末回暖带来积极信号。随着政策优化、市场信心恢复，CVC有望在未来助力企业创新与产业升级。

2024年CVC新增备案基金数量月度走势



数据来源：睿兽分析

CVC新增备案基金数量省份分布：浙江和广东居于前列

- 从2024年基金所属的地域来看，共涉及18个省份，其中**浙江、广东的新增备案CVC基金数量最多**，分别是41只和40只。浙江和广东地区民营经济发达，集聚了为数众多的大企业，不少企业通过设立CVC的方式打造第二增长曲线。政策层面，浙江和广东近年来积极出台一系列创投支持政策，从税收优惠到项目扶持，全方位鼓励私募股权投资蓬勃发展。
- 在基金主体方面，**恒旭资本**在浙江表现突出，其母公司为上汽集团金融平台上汽金控，新增备案基金数量居浙江首位。广东的**广汽资本**同样亮眼，背靠汽车龙头广汽集团，新增备案基金数量在广东居首。

2024年新增备案CVC基金数量省份分布

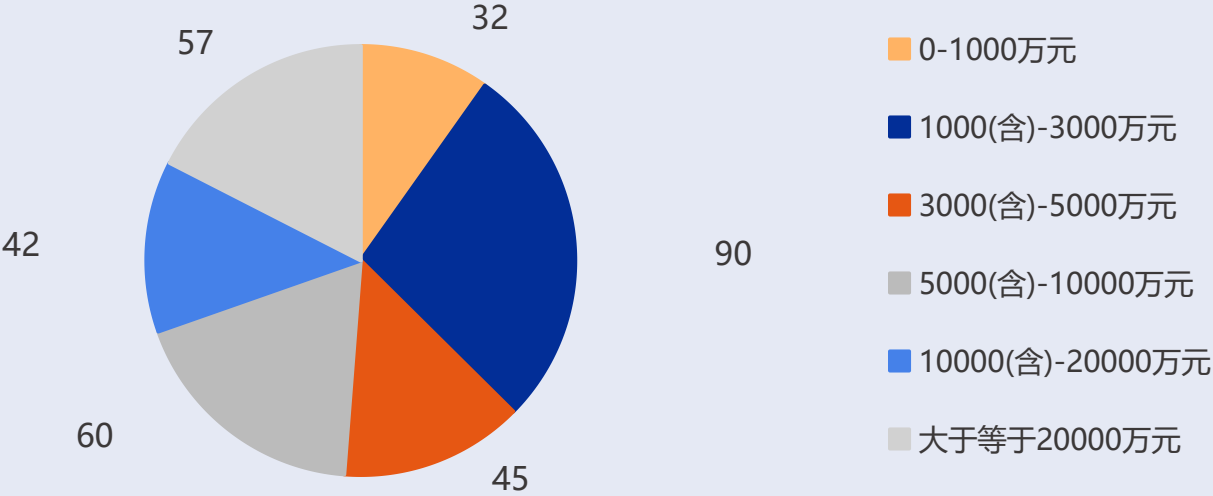


数据来源：睿兽分析

上市公司LP参与度：301家上市公司出资基金

- 积极布局LP，发挥上市企业的资金优势和投资机构的专业优势，成为当前不少上市企业的选择。睿兽分析数据显示，2024年上市公司做LP依旧火热，**有326家上市公司参与出资456只基金，出资认缴的基金规模共计712亿元。**
- 其中有42家上市公司平均单笔基金认缴规模在1亿至2亿元；57家上市公司平均单笔基金认缴规模超过2亿元。对于VC/PE来说，这些传统行业上市公司资金相对稳定，在当下募资难困境下，来自上市公司的资金成为难能可贵的活水。

2024年新增备案基金中上市公司平均单笔基金认缴规模分布



数据来源：睿兽分析

PART 02

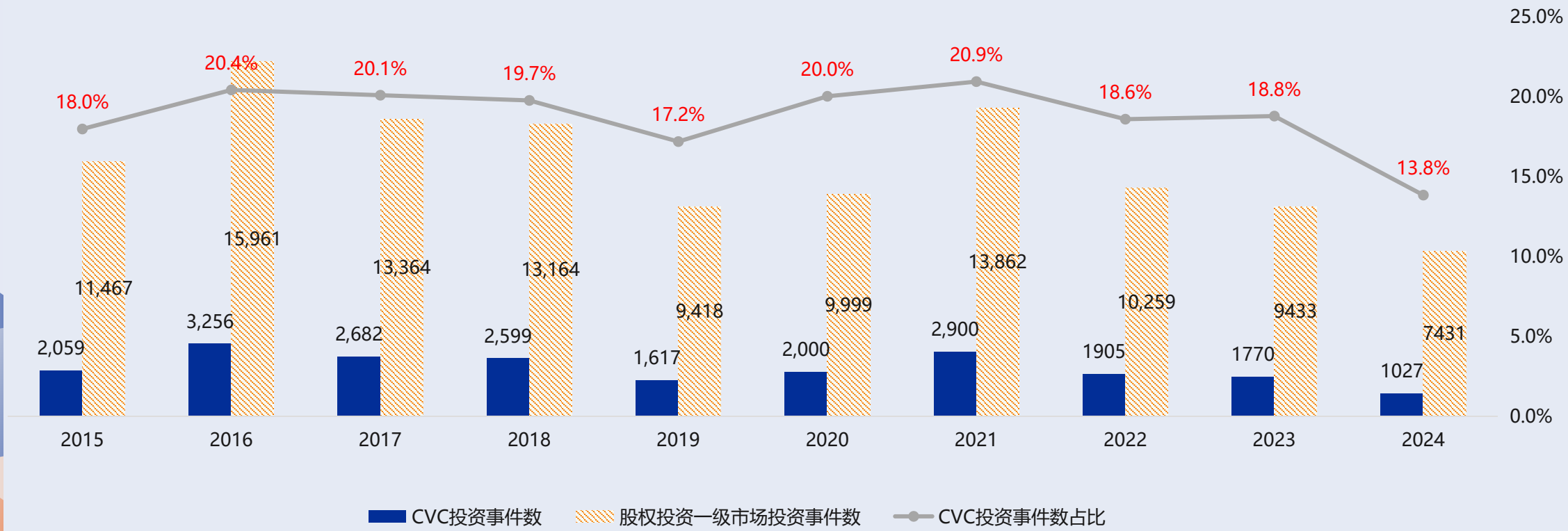
2024CVC股权投资表现



近10年中国CVC投资趋势：正步入调整期，参与度创10年新低

➤ 中国CVC发展在历经2016年和2021年两个投资活跃度高点之后，随着一二级市场环境趋冷、政策监管等外部因素影响，当前正步入调整期。睿兽分析数据显示，**2024年，中国CVC参与的投资事件数1027个，较2023年同比下降42%**；中国CVC参与的投资事件数在中国一级市场投资事件占比下降至13.8%，较2023年下降4.9个百分点。

近十年中国活跃CVC投资事件数量变化情况（2015-2024）

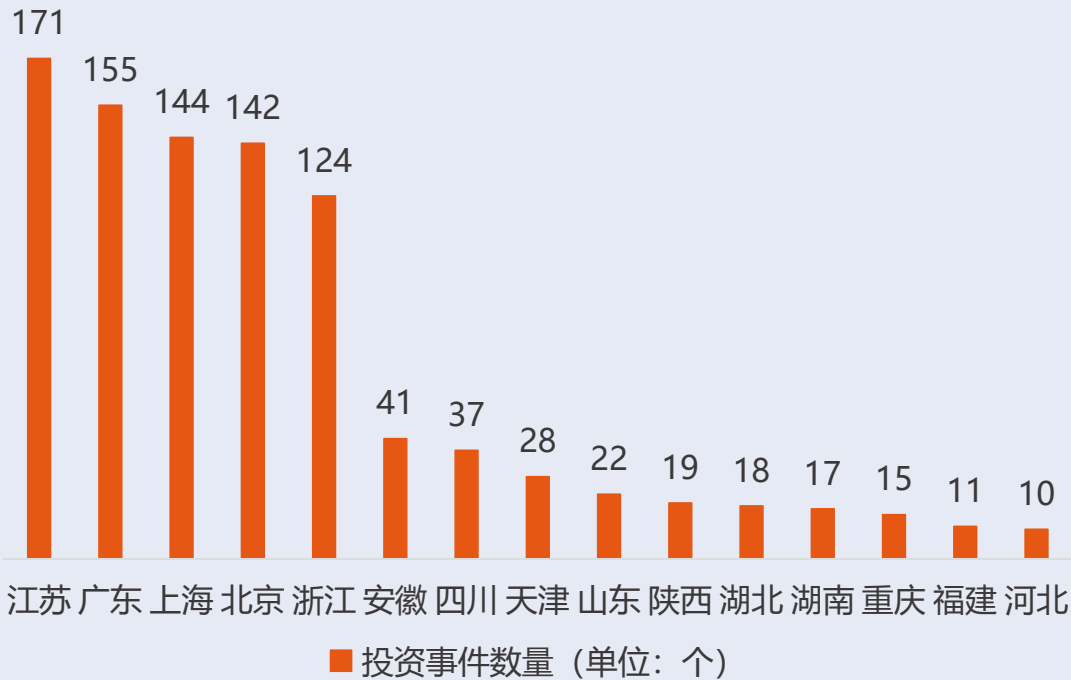


数据来源：睿兽分析

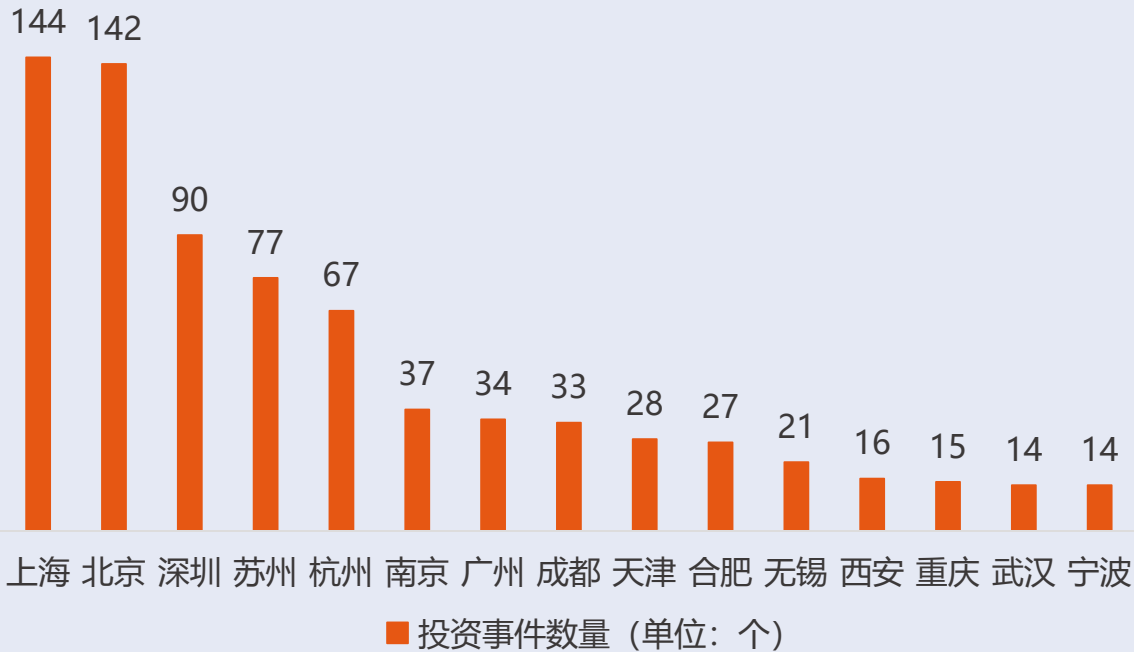
CVC参投事件区域分布：苏杭等新一线城市投资布局值得关注

- 睿兽分析数据显示，国内CVC在2024年投资布局中，显著倾向于布局江苏（171个）、广东（155个）、上海（144个）、北京（142个）和浙江（124个）等经济发达、科技创新能力强的省市。
- CVC参与投资事件的城市分布看，上海以144个投资事件居首，北京142个位列第二，深圳90个排第三。同时，**苏州、杭州等新一线城市崛起**，苏州凭制造业集群与新兴产业布局吸77个投资，杭州借数字经济活力有67个投资事件。它们通过特色产业与创新生态，提升对CVC吸引力，推动区域发展。

2024年CVC投资事件数量TOP15省份分布



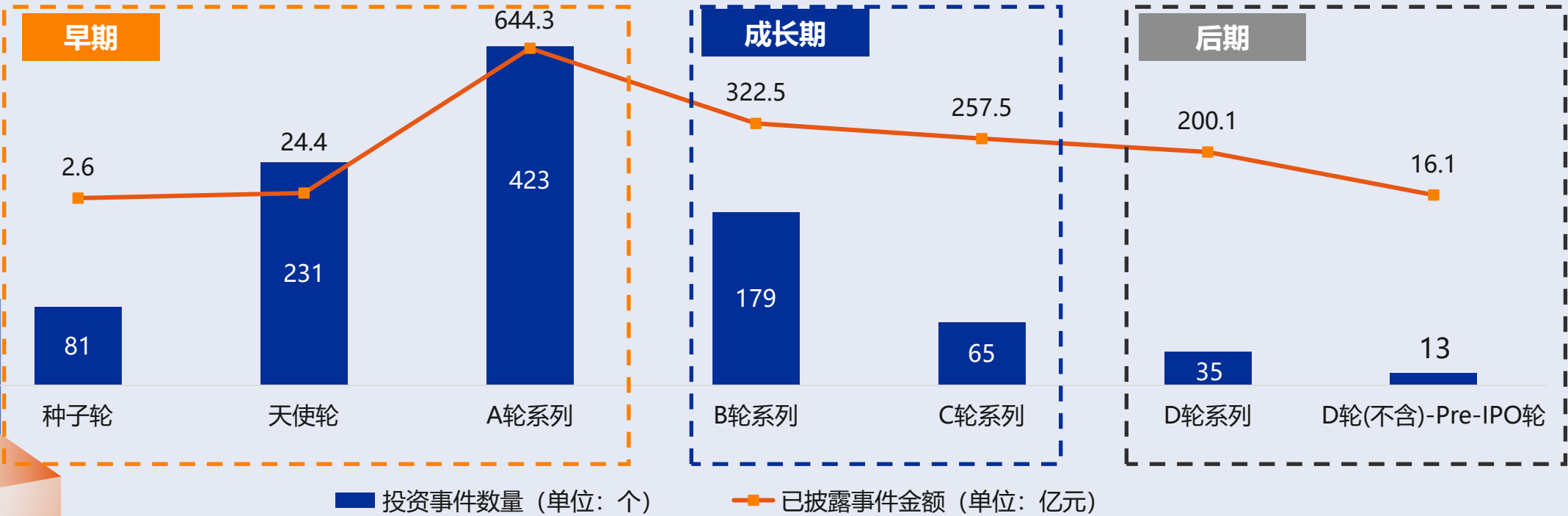
2024年CVC投资事件数量TOP15城市分布



CVC参投事件轮次分布：重点集中在早期阶段投资

- 按投资阶段划分，**2024年CVC参与早期、成长期阶段较多**。其中，早期阶段的投资事件共735个，占比最高，达到71.6%；其次是成长期，发生244个，占比23.8%；后期共48个，占比4.7%；
- 从具体轮次上来看，A轮成为CVC参与投资最多的轮次，2024年共参与423个事件，平均单笔投资金额2.5亿元。CVC依然将重心放在那些可能蕴含高风险却潜力无限的早期项目上，反映出CVC对创新前沿与未来产业格局的预判倾向。

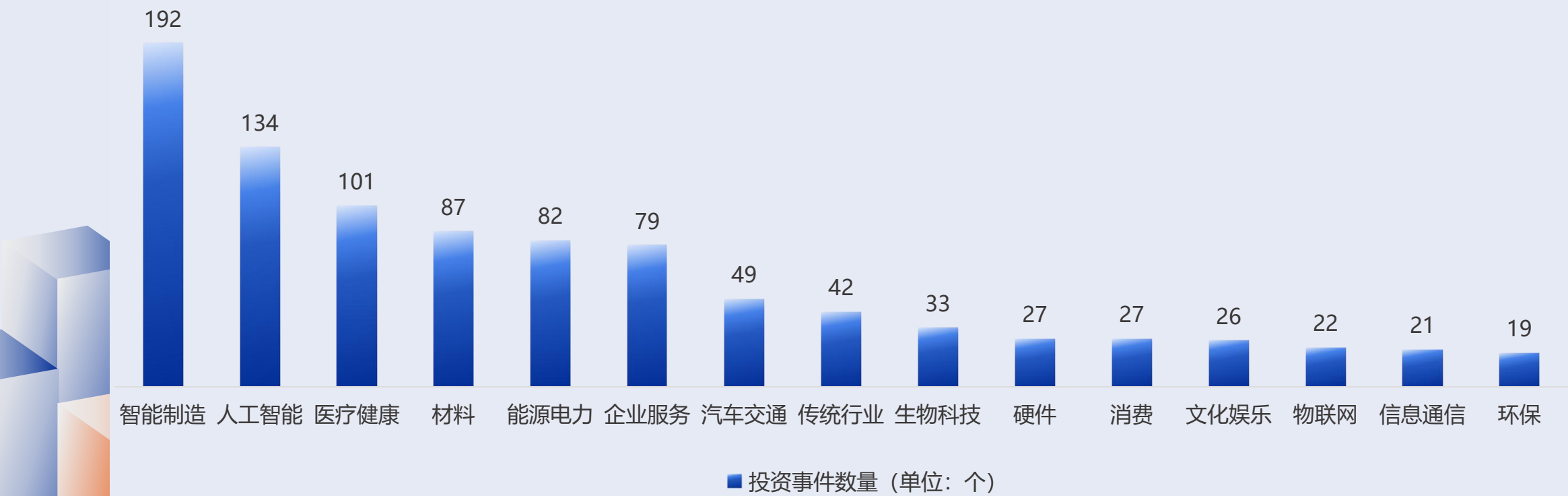
2024年CVC投资轮次分布



CVC参投事件行业分布：智能制造和人工智能是布局重点

- 睿兽分析数据显示，从投资事件数量来看，2024年国内CVC投资事件主要分布在智能制造、人工智能、医疗健康和材料等28个行业，其中，**智能制造、人工智能和医疗健康领域获得CVC关注度最高**，分别以192、134和101个投资事件数量位居行业投资前三甲。
- 在当前国内产业结构不断优化升级、技术日新月异的情境下，伴随着产业向数字化与智能化方向的加速迈进，智能制造领域展现出了巨大的发展潜力，日益受到CVC的青睐与重视。

2024年CVC投资热门行业（按事件数量）



数据来源：睿兽分析

CVC投资新晋独角兽：参投比例高达55%

➤ 在我国独角兽企业成长过程中，CVC扮演着重要的角色，对新兴创业公司的投资和孵化也起到了关键作用。截止2024年12月底，中国存量独角兽共512家，其中中国CVC参与过投资的有371家，占比72.5%，**2024年国内共新增20家独角兽，其中11家独角兽有中国CVC参与投资，占比55%。**

2024年CVC参与新晋独角兽投资事件

项目简称	成为独角兽时间	简介	所属行业	当前轮次	最新一轮融资金额	历史投资方（CVC）
月之暗面	2024年2月	通用多模态大模型研发商	人工智能	A+轮	33亿美元	美团龙珠、小红书、美团战略投资部、阿里巴巴、腾讯投资
引望智能	2024年8月	汽车智能系统及部件解决方案提供商	汽车交通	股权转让	115亿人民币	华为
垣信卫星	2024年2月	低轨卫星互联网服务提供商	信息通信	A轮	67亿人民币	恒旭资本
中车半导体	2024年4月	功率半导体研发商	材料	B轮	43.278亿人民币	仁发投资、国家电投产业基金、中芯聚源、恒旭资本、金风科技、南网资本
微纳星空	2024年6月	卫星系统技术解决方案供应商	智能制造	C1轮	10亿人民币	越秀产业基金
阶跃星辰	2024年7月	AI大模型技术研发商	人工智能	B轮	数亿美元	腾讯投资
云鲸智能	2024年12月	家用机器人研发商	人工智能	D+轮	数亿人民币	字节跳动、腾讯投资
HumanityProtocol	2024年5月	web3应用程序研发商	区块链	种子轮	3000万美元	Animoca Brands
科元精化	2024年3月	重油原料制品商	传统行业	D轮	未披露	温氏投资、欣旺达、星河资本
JBD显耀显示	2024年6月	MicroLED微显示器制造商	智能制造	Pre-B+轮	未披露	比亚迪投资、吉利控股、蚂蚁集团
NeoFusion	2024年6月	核聚变技术研发商	能源电力	A轮	未披露	皖能电力

注：按项目最新一轮融资金额排序

数据来源：睿兽分析

PART 03

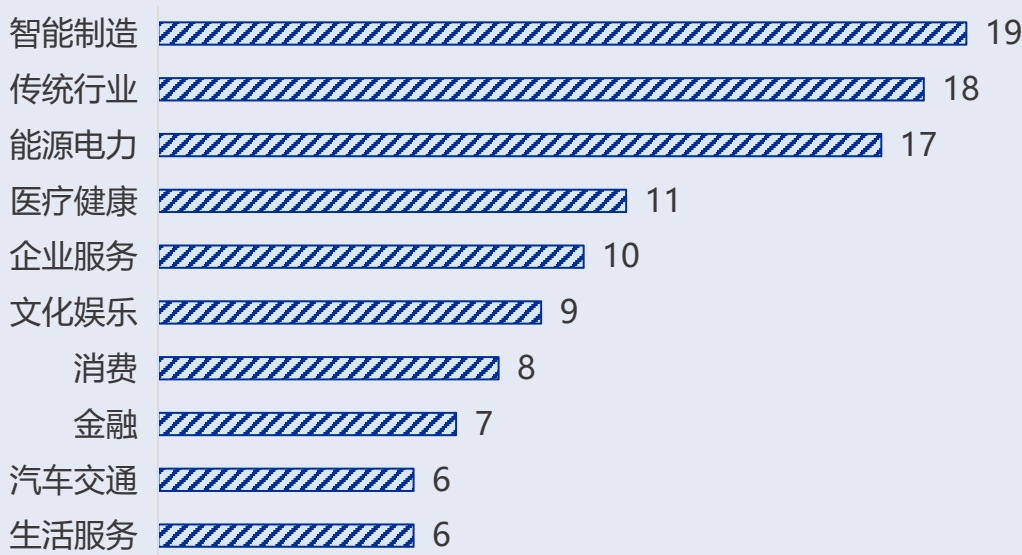
2024CVC并购表现



国内并购数据：CVC作为竞买方参与5.6%并购事件

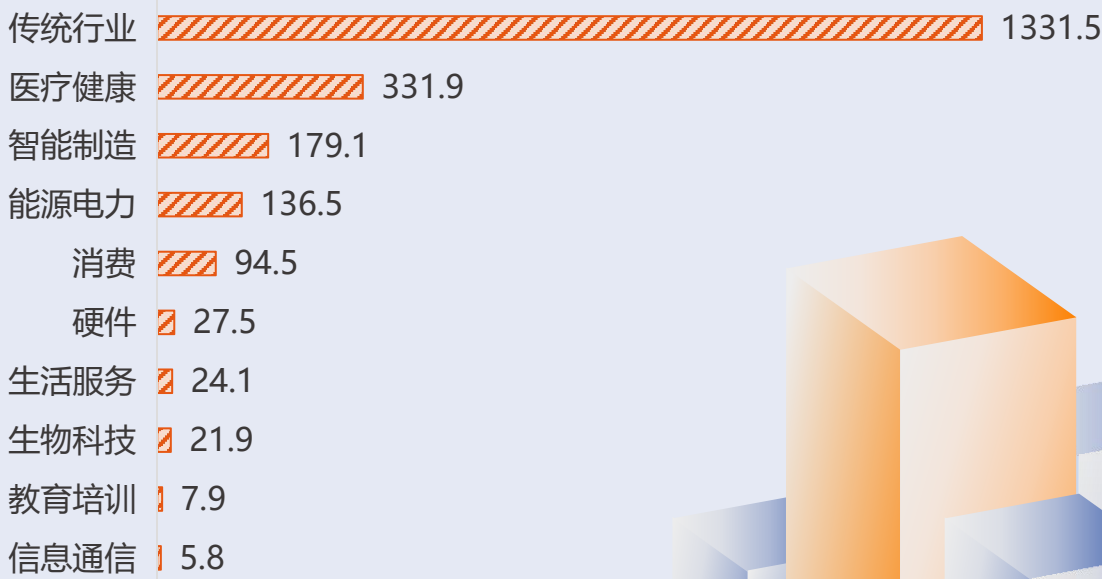
- 睿兽分析数据显示，2024年国内并购事件共计2479个，其中CVC作为买方参与的并购事件138个，占比5.6%；国内并购事件交易总金额为11305.3亿元，**CVC作为买方的并购事件交易总金额为2185.6亿元，占比19.3%。**
- 从并购事件购入标的企业行业分布来看，**CVC作为买方参与并购事件数量前十的行业主要分布在智能制造、传统行业和能源电力领域**，发生的并购事件分别为19个、18个和17个；CVC作为买方参与并购事件**总金额前十行业重点分布在传统行业、医疗健康和智能制造领域**，传统行业发生的并购事件总金额高达1331.5亿元。

2024年CVC参与并购事件数量TOP10行业分布



■ 并购事件数量（单位：个）

2024年CVC参与并购事件总金额TOP10行业分布



■ 并购事件总金额（单位：亿元）

国内并购事件列举：4个超百亿并购购入事件

- 睿兽分析数据显示，2024年CVC作为竞买方参与的138个并购事件中，**并购交易金额超百亿的事件共有4个**，其中最大交易金额规模的事件来自于传统行业的中国重工，2024年9月，中国船舶兼并中国重工，交易金额高达1151.5亿元。
- CVC参与的另3个超百亿并购事件发生在医疗健康和智能制造领域。2024年6月，海尔集团并购Grifols的上海莱士，交易完成后海尔集团持股20%，交易金额达125亿元，2024年1月，阿里健康以135.12亿港元的交易额收购精准健康；2024年11月，华润集团116.9亿元从国家集成电路产业投资基金、芯电半导体（上海）有限公司受让长电科技的股权，交易完成持股23%。

2024年CVC参与并购交易案例（部分）

项目简称	披露时间	事件金额	所属行业	并购状态	竞买方	出让方
中国重工	2024-09-19	1151.5027亿人民币	传统行业	进行中	中国船舶	-
上海莱士	2024-06-19	125亿人民币	医疗健康	完成	海尔集团	Grifols
精准健康	2024-01-17	135.12亿港元	医疗健康	完成	阿里健康	-
长电科技	2024-11-14	116.91亿人民币	智能制造	完成	华润集团	国家集成电路产业投资基金,芯电半导体（上海）有限公司
银泰商业	2024-12-18	74亿人民币	消费	进行中	雅戈尔	阿里巴巴
内蒙古能源	2024-07-02	67.39亿人民币	能源电力	完成	国家能源集团	国电电力
天士力	2024-08-05	62.12亿人民币	医疗健康	进行中	华润三九	天士力
黄河矿业	2024-01-12	61亿人民币	能源电力	完成	金川集团	青海黄电矿业管理有限公司
集优铭宇	2024-05-15	53.18亿人民币	智能制造	进行中	上海机电	-
润阳光伏	2024-08-14	50亿人民币	传统行业	进行中	通威股份	悦达金泰基金,悦达集团等

注：按事件金额排序

数据来源：睿兽分析

PART 04

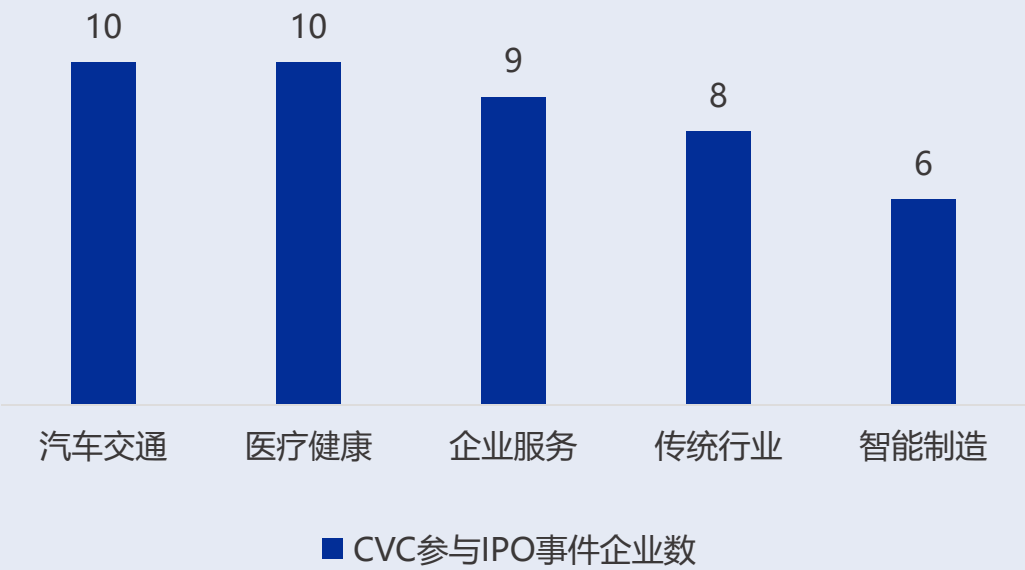
2024CVCIPO表现



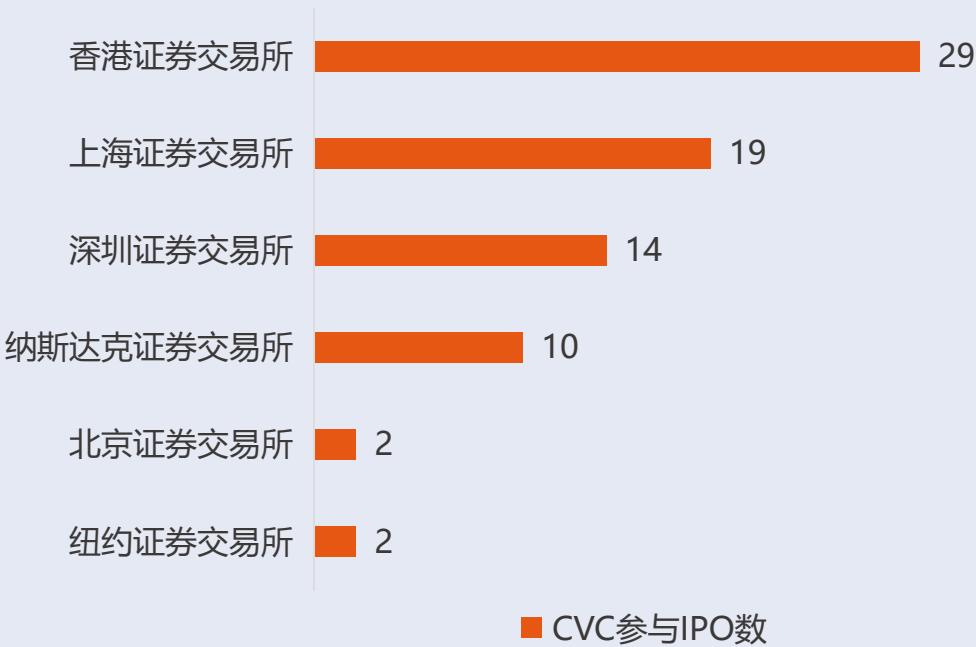
2024年CVC在中国IPO企业的渗透率达到33.3%

- 根据睿兽分析数据显示，2024年，共有228家中国企业完成境内外IPO，其中**IPO之前有CVC参与投资的企业76家，渗透率达33.3%**。从行业分布TOP5来看，CVC参与投资的IPO企业主要集中在汽车交通（10家）、医疗健康（10家）和企业服务（9家），其次是传统行业和智能制造，分别为8家和6家。
- 从上市的交易所来看，在CVC参与投资的76家企业中，在**香港证券交易所上市企业最多**，共有29家，其次是上海证券交易所19家、深圳证券交易所14家。此外，美股也是上市的重要途径，其中10家在纳斯达克交易所上市，2家在纽交所上市。

CVC参与IPO事件行业TOP5分布



CVC参与IPO事件上市交易所分布



数据来源：睿兽分析

2025 中国企业创投100强

榜单正在报名中



扫描以上二维码即可参与报名



- 【1】报告数据时间范围为2024年1月1日至2024年12月31日（融资披露时间），统计时间为2025年1月。
- 【2】报告中涉及的融资金额单位均以投融资货币为主，其他涉及的货币换以2024年12月31日汇率计算。
- 【3】数据来源：睿兽分析。
- 【4】企业创投（CVC）：指由具有明确主营业务的非金融机构企业（除保险类企业）衍生出的风险投资部门/公司/基金。该风险投资部门/公司/基金兼具财务目标和战略目标，对本公司内部或外部创业公司发起股权投资。
- 【5】股权投资事件：本篇数据统计包括发生在中国企业创投参与的对中国实体企业和外国企业的涵盖从种子轮到Pre-IPO轮的股权投资（不包含并购、IPO及二级市场定增等交易类型）。
- 【6】融资阶段：“早期”指种子轮、天使轮、A轮；“成长期”指B轮、C轮；“后期”指D轮、E轮及之后、Pre-IPO轮。
- 【7】大额融资事件：金额1亿美元（含）以上的融资事件。
- 【8】上市公司LP参与度：本篇涉及基金数据统计为上市公司当年在工商认缴出资的基金。
- 【9】并购事件：本篇数据统计的境内并购指国内并购方并购国内企业；跨境并购指国内企业对境外企业并购。
- 【10】受限于技术与公开数据的水平，本研究报告仅作为知识分享，不构成任何投资建议。过往成绩表现不代表未来业绩，投资可能带来本金损失。任何人依据本文做出投资决策，风险自担，信息发布方不承担任何法律、法规及相关责任。

企业创新创投联盟介绍

Corporate Venture Capital and Innovation Alliance

2018年5月，创业邦连同高通、腾讯、联想、小米、北汽、博世、三星、诺基亚等国内外知名企业投资部门共同发起企业创投联盟，2024年6月“企业创投联盟”升级为“企业创新创投联盟”。旨在促进大企业内部投资和创新的联动，将趋势瞭望塔作用更强的发挥出来，并加速创新落地应用进程。同时，联盟升级后也将推动大企业之间的创新合作和产业生态建设，充分发挥大企业在产业链和创新链中的引领、带动、辐射作用。通过创新需求发布、资源对接、走进产业、行业研讨会、发布研究报告等，推动大中小企业之间的融通创新，促进产业的转型升级。

关于我们



创业邦是领先的国际创新生态服务平台，为高成长企业、金融机构、产业大公司、政府园区提供全方位的媒体资讯、数字会展、数据研究、创新咨询、教育培训、资本对接等服务。



睿兽分析是创业邦旗下横跨一二级市场的综合性创新数据平台，致力于通过即时、有效、可触达的行业一手数据，为大企业、地方政府、金融机构、投资机构等经济主体，提供强有力的创新驱动与投资决策依据。

