



CVINFO  
投中信息

CVSOURCE  
投中数据

www.chinaventure.com.cn

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

# 投中统计：2025.02

CVSOURCE  
投中数据

## A股IPO断崖式下跌

## 浙江首发表现同比回升

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

投中研究院

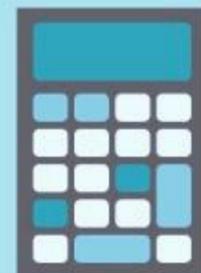
2025.03

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

### BUSINESS STRATEGY

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



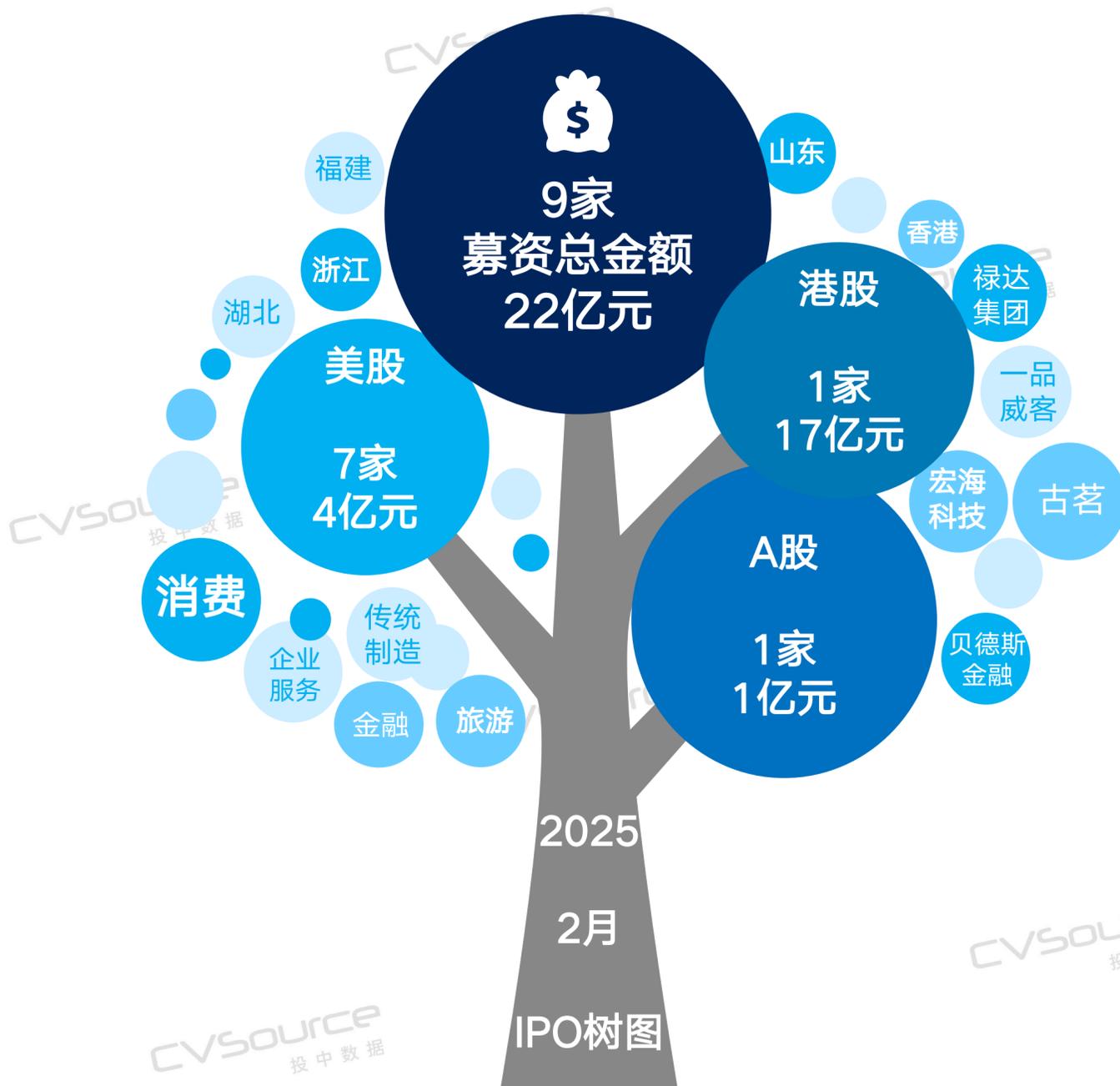
CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

# 核心发现

- 2025年2月，共计9家中国企业在A股、港股、美股成功IPO，合计募资22亿元。
- A股IPO断崖式下跌；港股IPO重回低谷；中企美股IPO平均募资金额低。
- VC/PE机构IPO渗透率为22%。

## 中国企业IPO市场全景树图



- ✓ 2025年2月，共9家中国企业在A股、港股及美股成功IPO，募资总金额22亿元；
- ✓ 本月IPO募资金额TOP5企业依次为古茗、宏海科技、一品威客、禄达集团、贝德斯金融；
- ✓ IPO集中行业为消费、传统制造、企业服务、金融、旅游；
- ✓ IPO集中地域为浙江、湖北、福建、山东、香港。

# CONTENTS

01/ 中国企业IPO分市场分析

02/ 中国企业IPO退出分析

03/ 中国企业IPO行业及地域分析

04/ 中国企业IPO重点案例分析

05/ 政策热点回顾

01/

# 中国企业IPO分市场分析

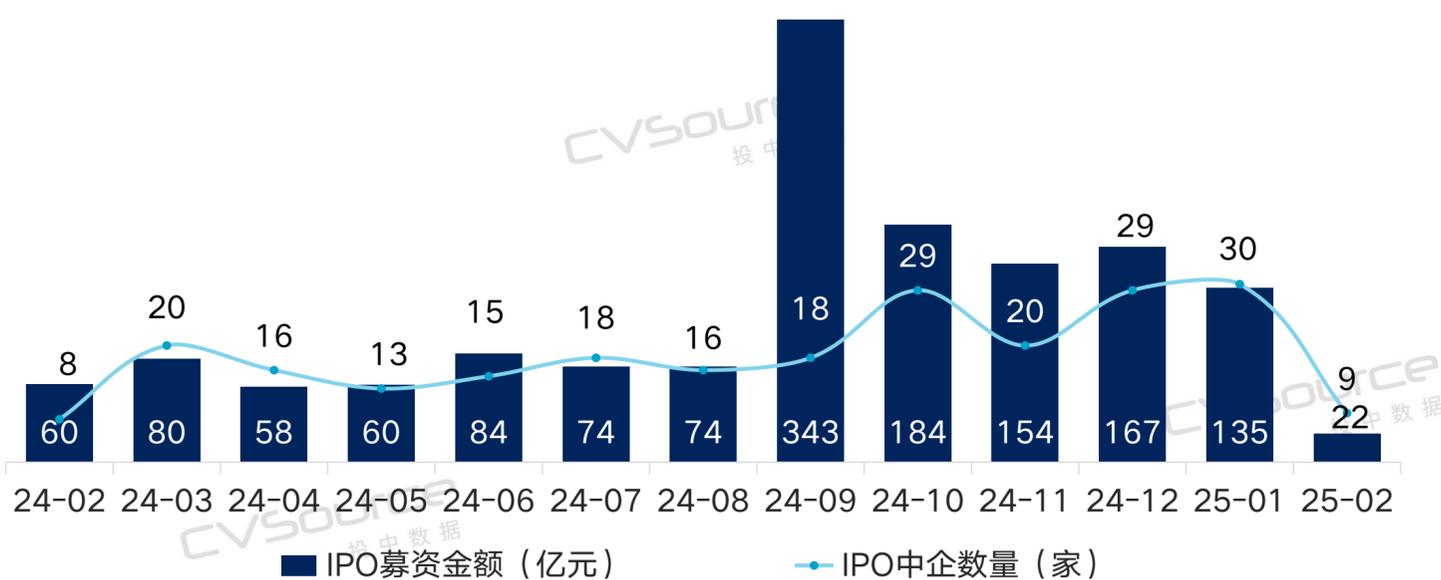
2025年2月，全球中企IPO募资金额创一年新低，其中A股IPO断崖式下跌，港股IPO重回低谷，首日破发率44%。

# 全球中企IPO募资金额创一年新低

2025年2月，共计**9家**中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，IPO数量同比上涨**12.50%**，环比下降**70%**；IPO募资金额共计**22**亿元，同比下降**63.33%**，环比下降**83.70%**。本月IPO募资金额创下一年新低。

从IPO数量来看，纳斯达克资本市场IPO共**5家**，数量最多；从IPO募资金额来看，港交所主板募资**16.68亿元**，募资金额最多。

2024年2月-2025年2月全球市场中企IPO数量及金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

2025年2月各交易板块IPO数量及金额统计

股票市场	交易板块	IPO数量	IPO募资金额(亿元)
A股	北交所	1	1.11
	上交所主板	-	-
	上交所科创板	-	-
	深交所主板	-	-
	深交所创业板	-	-
港股	港交所主板	1	16.68
	港交所创业板	-	-
美股	纳斯达克资本市场	5	2.48
	纳斯达克全球市场	1	0.81
	纽交所	1	0.72
	纳斯达克全球精选市场	-	-

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

# 全球中企IPO首日破发率44%

2025年2月，共计**9家**中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，其中4家企业首日破发，首日破发率为44.44%。

2025年2月，宏海科技首日涨幅2.46倍，涨幅最大。联掌门户（LZMH）是本月在美股上市企业中首日涨幅最大的中国企业。作为智能社区门禁广告服务商，业务涵盖智慧社区、户外广告、本地生活服务等方面。

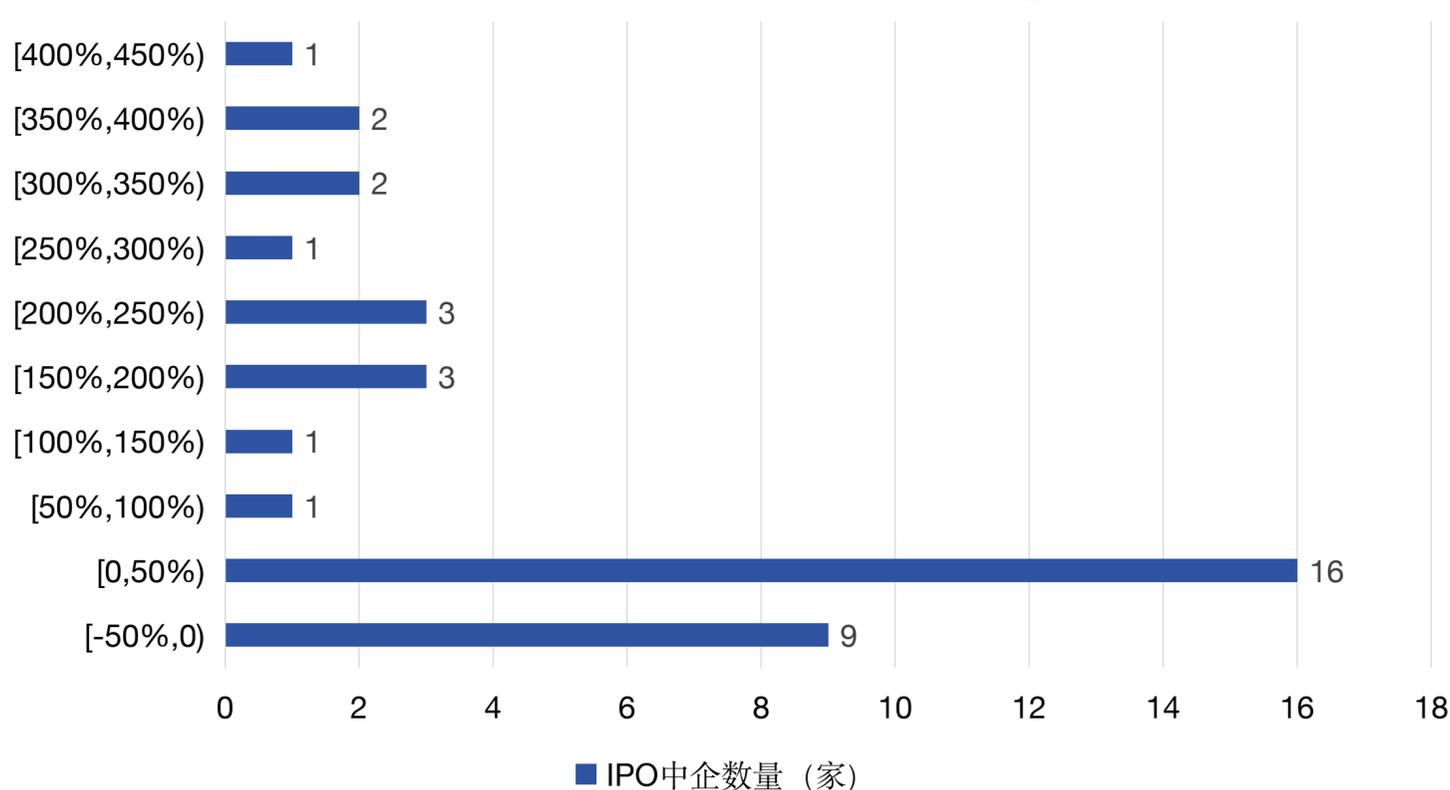
### 2025年2月全球市场中企IPO首日涨跌幅TOP5

首日涨幅1-5	涨幅(%)	交易板块	首日跌幅1-4	跌幅(%)	交易板块
宏海科技	246.14%	北交所	微巴士	-10.00%	NCM
联掌门户	25.00%	NCM	斯塔克工业	-6.75%	NCM
一品威客	0.24%	NGM	古茗	-6.44%	港主板
禄达集团	0.00%	纽交所	华谏科技	-4.00%	NCM
贝德斯金融	0.00%	NCM	-	-	-

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

### 2025年1月-2月全球市场中企IPO首日涨跌幅分布区间



数据来源：CVSource投中数据

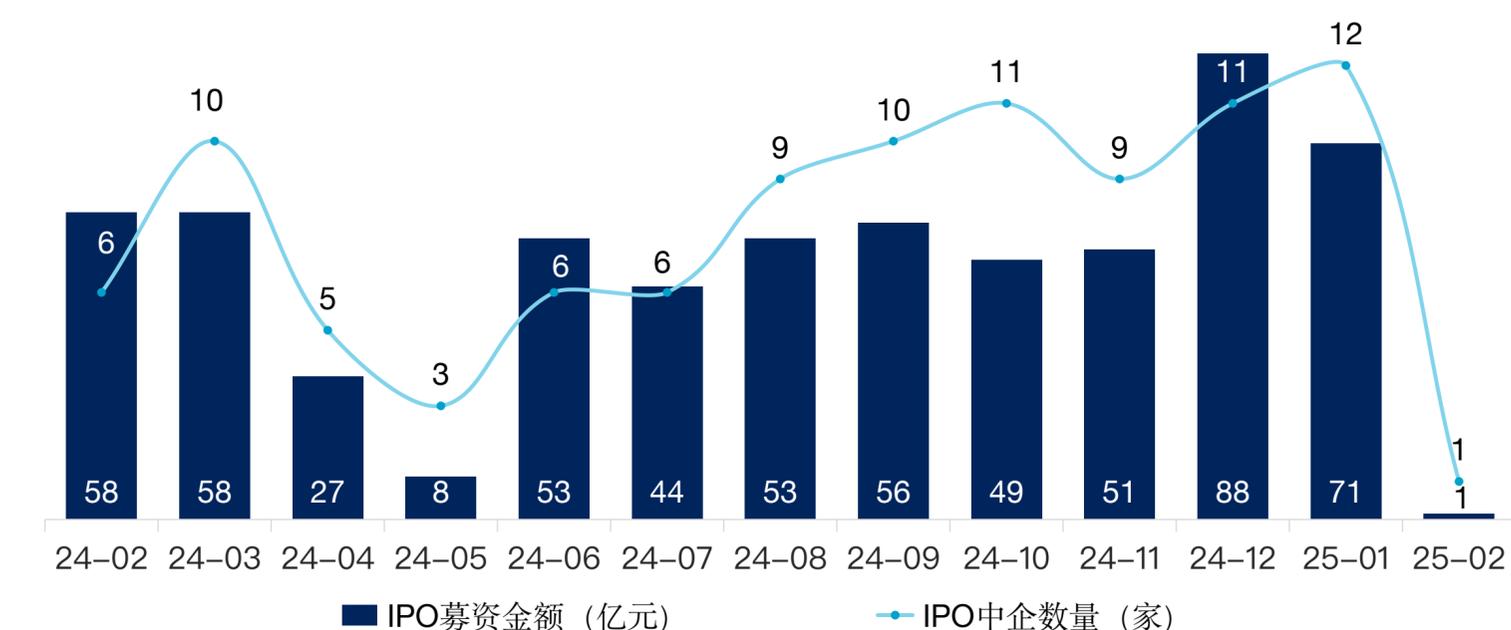
投中研究院，2025.03

# A股IPO断崖式下跌

2025年2月，共计**1家**中国企业在沪、深、北三市IPO，IPO数量同比下降**83.33%**，环比下降**91.67%**；IPO募资金额共计**1亿元**，同比下降**98.28%**，环比下降**98.59%**。A股IPO断崖式下跌。同比与环比跌幅均创一年内新高。同时，本月沪、深、北三市拟上市企业新受理数为零。

2025年2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，政策持续为市场蓄力。

2024年2月-2025年2月A股市场中企IPO数量及金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

2025年2月中企A股市场募资情况

企业名称	股票代码	业务描述	上市日期	募资金额(亿元)
宏海科技	920108	家用电器配件产品制造商	2025-02-06	1.11

数据来源：CVSource投中数据

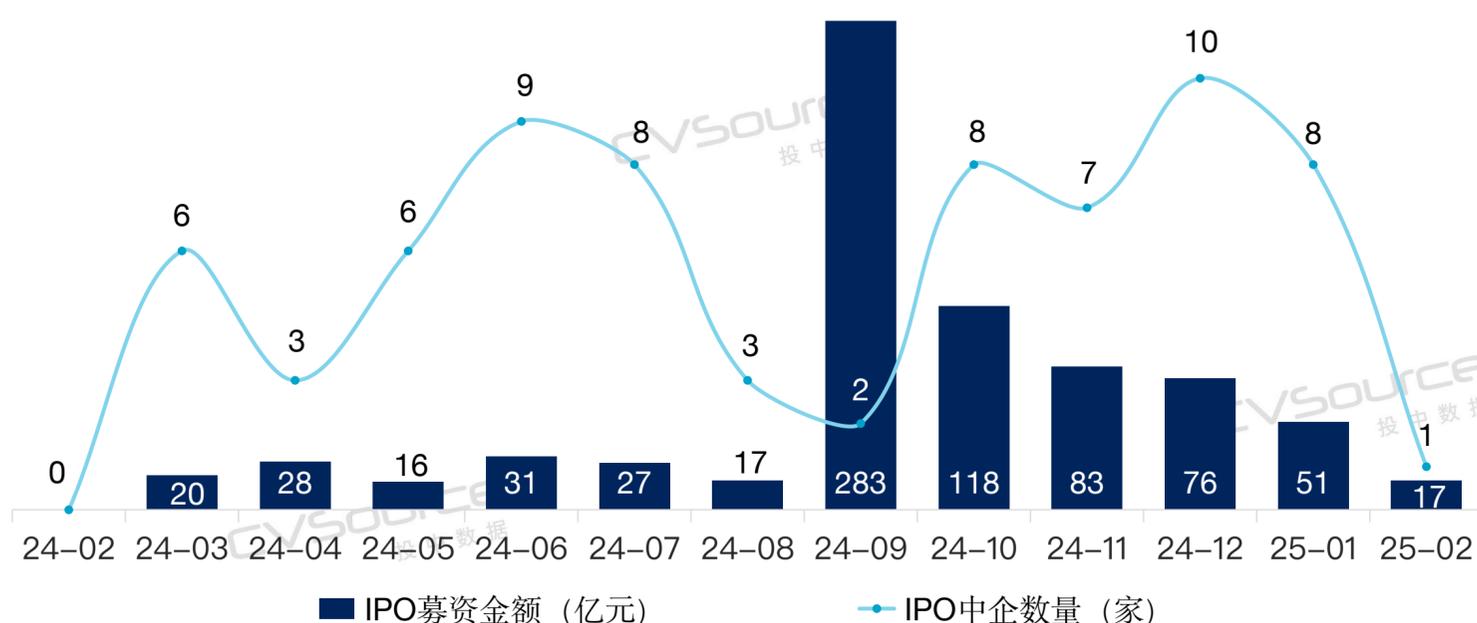
投中研究院，2025.03

## 港股IPO重回低谷

2025年2月，有**1家**中国企业在香港IPO，IPO数量环比下降**87.50%**；IPO募资金额共计**17亿元**，环比下降**66.67%**。本月，港股IPO数量创下自去年同期以来次新低，IPO募资金额回归2024年上半年平均水平。

本月共有4家企业完成港股上市备案，分别为容大合众、江苏正力新能、舒宝国际集团、江苏宏信。

2024年2月-2025年2月港股市场中企IPO数量及金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

### 2025年2月中企港股市场募资情况

企业名称	股票代码	业务描述	上市日期	募资金额(亿元)
古茗	01364	茶饮连锁品牌	2025-02-12	16.68

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 中企美股IPO数量多 平均募资金额低

2025年2月，中国企业在美国资本市场IPO的数量为**7家**，IPO数量同比上涨**2.5倍**，环比下降**30%**；IPO募资金额共计**4.01亿元**，同比上涨**95.61%**，环比下降**69.71%**。本月美股上市中企数量在中、港、美三地IPO中最多，公司平均募资金额处于三地最低。

本月共有5家企业完成美股上市备案，分别为优蓝国际、一亩田集团、巨龙控股、鑫旭铜业、环球时尚娱乐集团。

2024年2月-2025年2月美股市场中企IPO数量及金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 2025年2月中企美股市场募资TOP5

企业名称	股票代码	业务描述	上市日期	募资金额(亿元)
一品威客	EPWK	数智化创意设计服务平台	2025-02-06	0.81
禄达集团	LUD	法兰管件制造商	2025-02-27	0.72
贝德斯金融	PLUT	金融服务商	2025-02-05	0.60
微巴士	WETO	在线旅行定制服务平台	2025-02-27	0.57
联掌门户	LZMH	智慧社区物联网服务平台	2025-02-27	0.52

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

02/

## 中国企业IPO退出分析

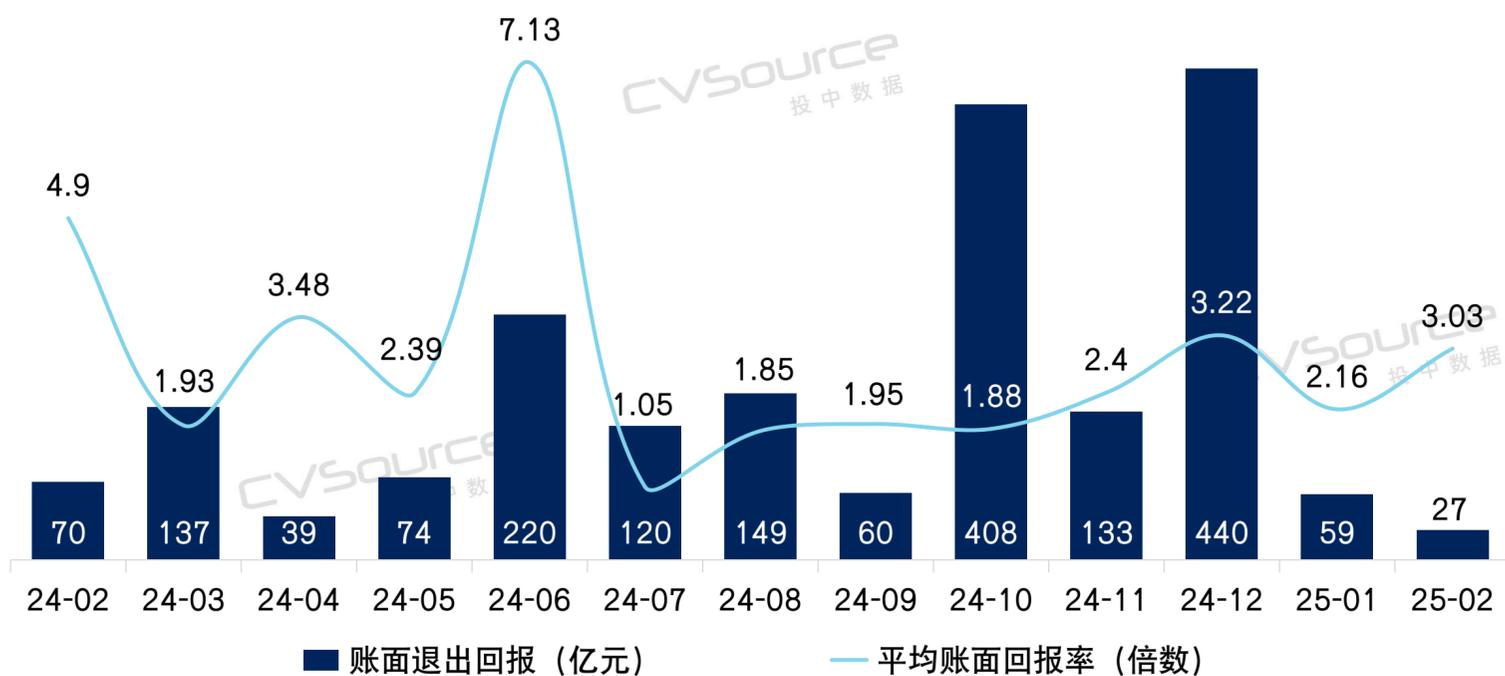
2025年2月，共2家具有VC/PE背景的中企实现上市，VC/PE机构IPO渗透率为22%，消费行业、港交所主板账面退出回报最高。

## 消费行业账面退出回报最高

2025年2月，共**2家**具有VC/PE背景的中企实现上市，获得VC/PE机构支持的上市企业数量同比下降**60%**，环比下降**86.67%**。本月VC/PE机构IPO账面退出回报规模为**27亿元**，同比下降**61.43%**，环比下降**54.24%**；平均账面回报率为**3.03倍**，同比下降**38.16%**，环比上涨**40.28%**。

本月全行业账面退出回报创新低，账面退出回报最高的企业来自消费茶饮品牌古茗，账面退出回报金额为26.25亿元。

2024年2月-2025年2月VC/PE机构IPO退出账面回报



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

### 2025年2月IPO交易行业退出分析

行业	VC/PE支持企业上市数量	账面退出回报 (亿元)	账面回报倍数
消费	1	26.25	3.03
企业服务	1	0.45	-

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 港交所主板账面退出回报最高

从不同交易板块看，港交所主板账面退出回报最高，为**26.25亿元**；港交所主板账面回报倍数最高，为**3.03倍**。来自本月港交所唯一上市企业古茗（01364.HK）。

本月VC/PE机构IPO渗透率为**22%**，机构渗透率同比下降65.08%，环比下降56%，创一年新低。

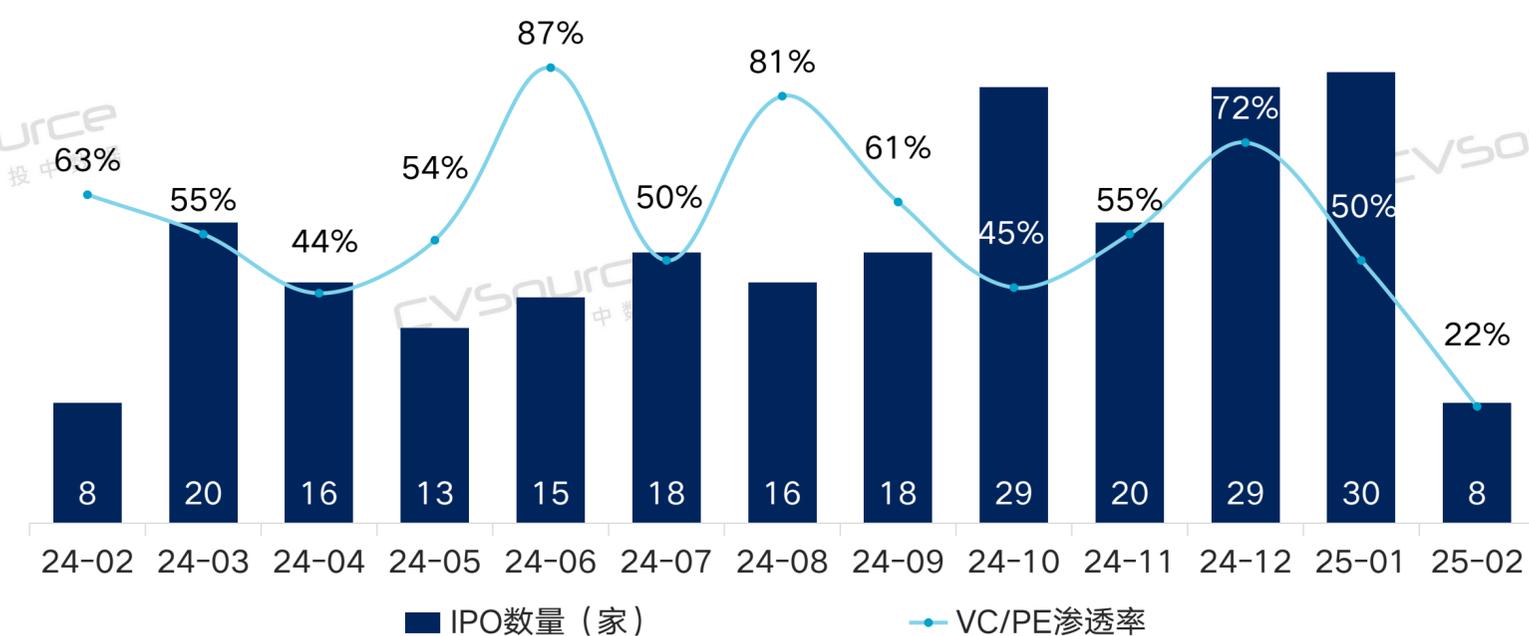
### 2025年2月IPO交易板块退出分析

股票市场	交易板块	VC/PE渗透率	账面退出回报(亿元)	账面回报倍数
A股	北交所	0%	-	-
	上交所科创板	-	-	-
	上交所主板	-	-	-
	深交所创业板	-	-	-
	深交所主板	-	-	-
港股	港交所主板	100%	26.25	3.03
	港交所创业板	-	-	-
美股	纳斯达克全球市场	100%	0.45	-
	纳斯达克资本市场	0%	-	-
	纽交所	0%	-	-
	纳斯达克全球精选市场	-	-	-

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

### 2024年2月-2025年2月VC/PE机构IPO渗透率



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 2月VC/PE机构背景企业IPO一览表

企业简称	投资机构
一品威客	集美产投集团
古茗	美团龙珠、红杉中国、Coatue Management、New Budding Capital

注：因篇幅所限，图中仅展现IPO上市企业VC/PE阶段进入且未退出部分机构

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

03/

# 中国企业IPO 行业及地域分析

2025年2月，消费行业IPO表现最佳，浙江IPO数量与募资金额领先。

# 消费行业IPO表现最佳

2025年2月，**消费**行业企业IPO募资金额最高，为**17.80**亿元，占全行业募资金额的**80.91%**；传统制造、企业服务行业募资金额分别为1.08亿元、0.81亿元，分列二、三位。

**消费、传统制造**行业上市企业数量均为2家，IPO数量最多；其他行业IPO数量仅各有1家。

2025年2月中企IPO数量及募资金额行业分布



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

2025年2月中企IPO行业细分领域统计

行业	细分领域	IPO数量	代表案例
消费	餐饮	1	古茗
	数码家电	1	宏海科技
传统制造	金属矿业制造	1	禄达集团
	机械设备	1	斯塔克工业
先进制造	高端装备制造	1	华谡科技
电子信息	人工智能	1	联掌门户
金融	资本市场服务	1	贝德斯金融
旅游	旅游服务	1	微巴士
企业服务	企业服务其他	1	一品威客

数据来源：CVSource投中数据

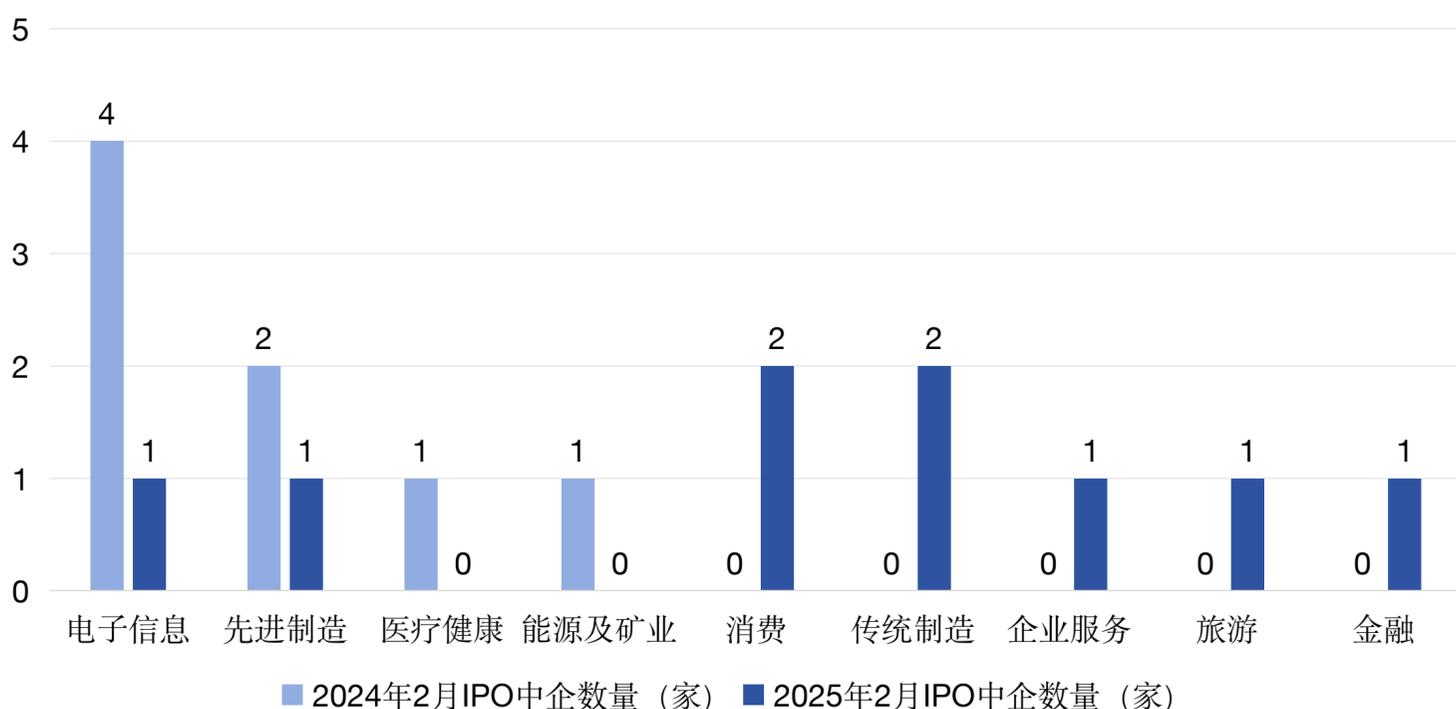
投中研究院，2025.03

# 电子信息IPO数量与募资金额同比大幅减少

从IPO数量来看，与2024年2月相比，2025年2月电子信息、先进制造等行业IPO数量减少。IPO企业分布行业由去年同期的4个增加到了今年2月的7个。

从IPO募资金额来看，与2024年2月相比，2025年2月电子信息、先进制造等行业募资金额大幅减少，消费行业募资金额增长显著。

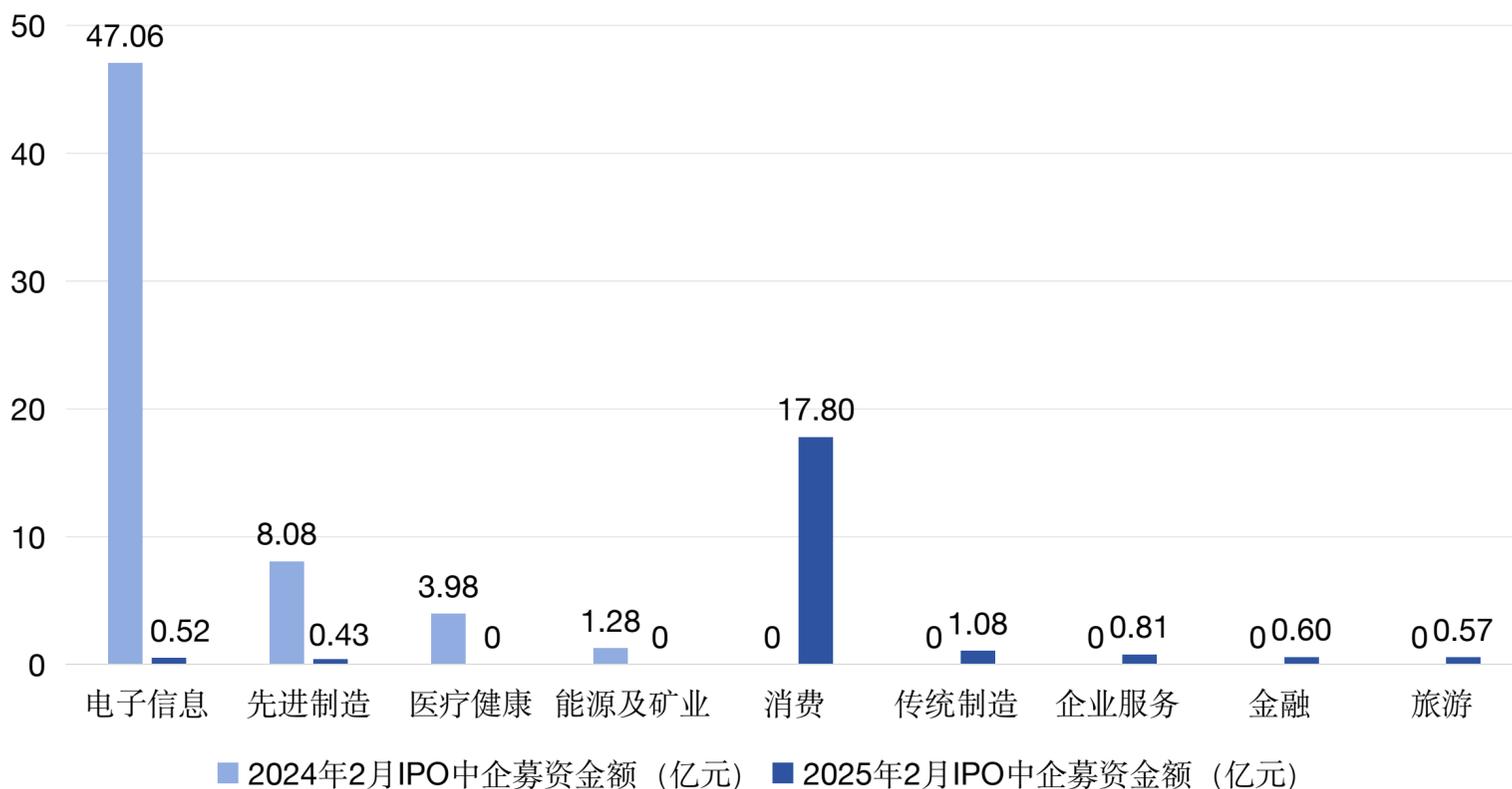
### 2024年2月与2025年2月中企IPO数量分行业比较



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

### 2024年2月与2025年2月中企IPO募资金额分行业比较



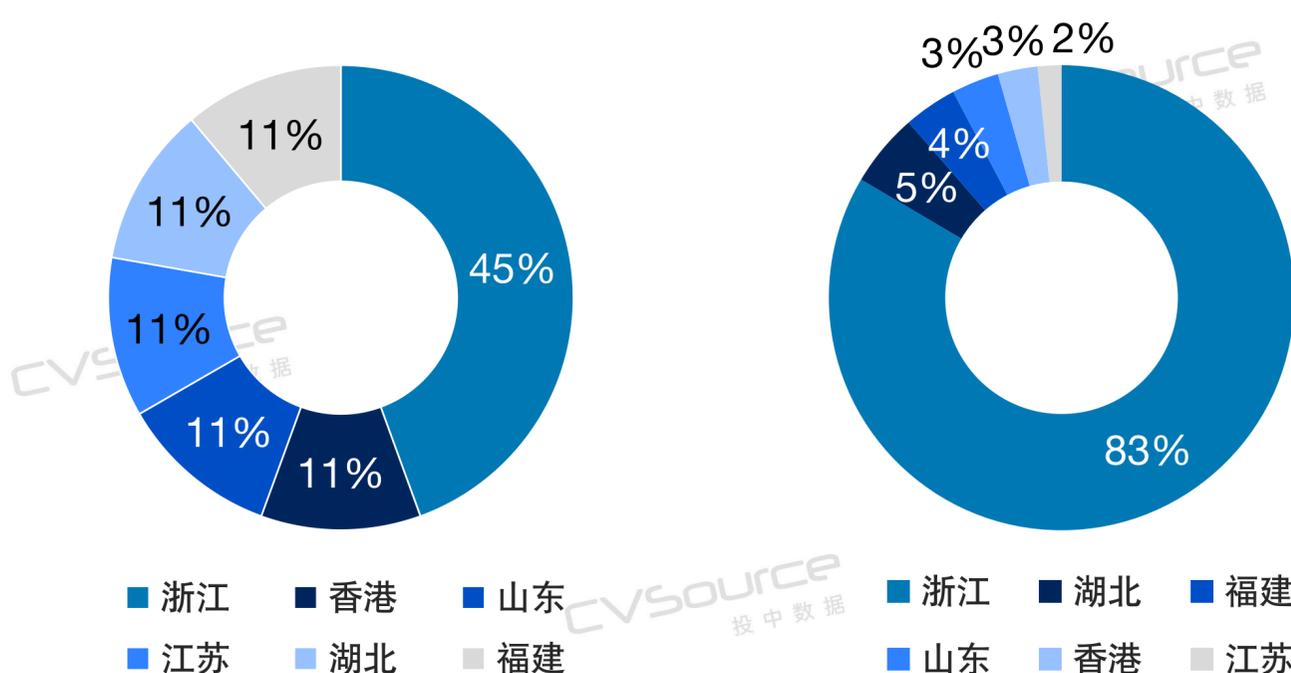
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 浙江IPO数量与募资金额领先

2025年2月，浙江中企IPO数量为4家，IPO数量居榜首，其他地区均仅有1家企业IPO；浙江中企IPO募资金额为**18.20**亿元，募资金额居首位，湖北、福建分列二、三位。

2025年2月中企IPO数量(左)及募资金额(右)地区分布(%)



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

地区	数量(家)	地区	募资(亿元)
浙江	4	浙江	18.20
香港	1	湖北	1.11
山东	1	福建	0.81
江苏	1	山东	0.72
湖北	1	香港	0.60
福建	1	江苏	0.36

数据来源：CVSource投中数据

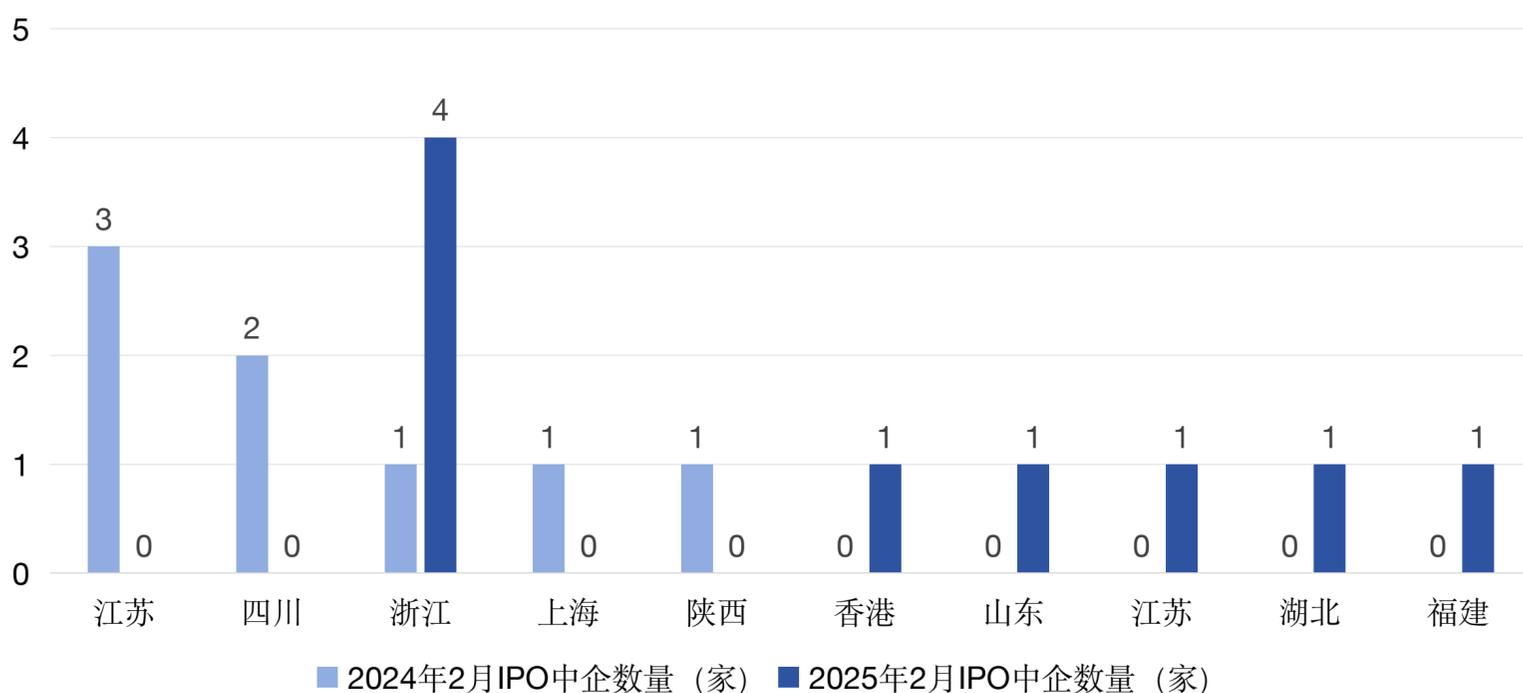
投中研究院，2025.03

# 浙江IPO数量与募资金额同比大幅增长

与2024年2月相比，2025年2月浙江地区IPO数量增长最多、IPO募资金额增幅最大。江苏、四川等地IPO数量与募资金额实现同步减少。

与2024年2月相比，2025年2月IPO数量大于等于2家的地区由2个减少到1个，IPO募资金额超过10亿元的地区由3个减少到1个，陕西地区IPO募资金额同比降幅最大。

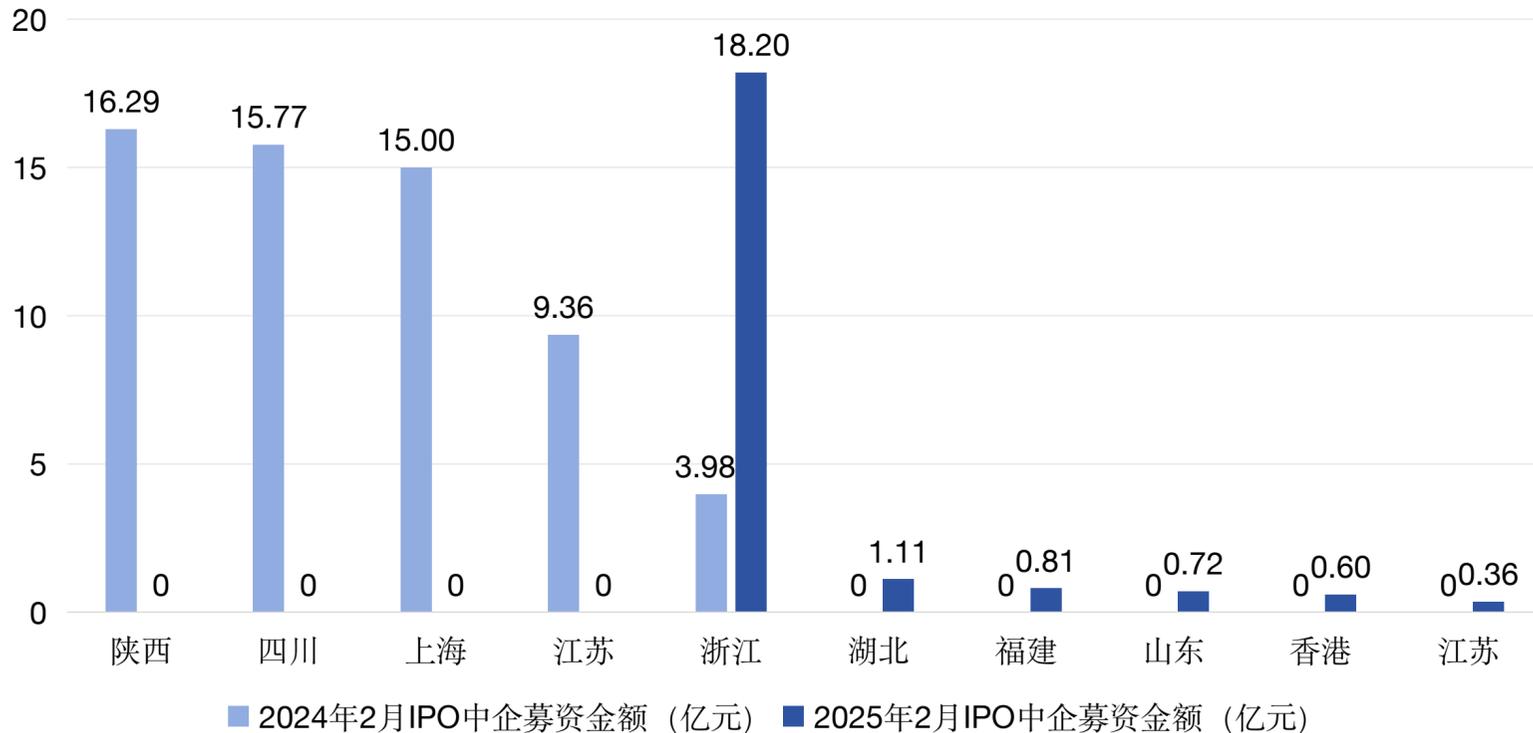
### 2024年2月与2025年2月中企IPO数量分地区比较



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

### 2024年2月与2025年2月中企IPO募资金额分地区比较



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

04/

## 中国企业IPO重点案例

2025年2月，IPO募资金额排序中仅1家超10亿元；纳斯达克有6家；浙江地区有4家。IPO当日市值排序中仅古茗市值超200亿元，6家美股上市企业首日市值不足10亿元。

## 中企IPO募资金额及当日市值排序

## 2025年2月中企IPO募资金额排序

企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额(亿元)
古茗	01364	消费	浙江	16.68
宏海科技	920108	消费	湖北	1.11
一品威客	EPWK	企业服务	福建	0.81
禄达集团	LUD	传统制造	山东	0.72
贝德斯金融	PLUT	金融	香港	0.60
微巴士	WETO	旅游	浙江	0.57
联掌门户	LZMH	电子信息	浙江	0.52
华谏科技	HCAI	先进制造	浙江	0.43
斯塔克工业	STAK	传统制造	江苏	0.36

数据来源: CVSource投中数据

投中研究院, 2025.03

## 2025年2月中企IPO当日市值排序

企业名称	上市日期	行业	地区	当日市值(亿元)
古茗	2025-02-12	消费	浙江	201.65
联掌门户	2025-02-27	电子信息	浙江	54.45
宏海科技	2025-02-06	消费	湖北	23.14
华谏科技	2025-02-05	先进制造	浙江	8.67
禄达集团	2025-02-27	传统制造	山东	6.46
一品威客	2025-02-06	企业服务	福建	6.46
微巴士	2025-02-27	旅游	浙江	5.68
贝德斯金融	2025-02-05	金融	香港	4.04
斯塔克工业	2025-02-26	传统制造	江苏	3.01

数据来源: CVSource投中数据

投中研究院, 2025.03

## 重点案例：古茗

## 古茗IPO基本发行信息

发行时间	交易所	发行价	收盘价	募资金额
2025-02-12	香港证券交易所	9.94港元/股	9.30港元/股	18.13亿港元

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 古茗融资历程

投资时间	投资轮次	投资总额	主要投资方
2020-11-26	A	67,412.80万元	美团龙珠 红杉中国 Coatue Management New Budding Capital

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

## 古茗IPO账面退出情况

机构品牌	退出主体	退出前持股数量(股)	退出前持股比例(%)	退出前股权价值(万元)	退出回报率(%)
美团龙珠	北京美茗企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	94,493,060	4.35%	86,431.74	300.28%
	北京美岩企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	79,419,980	3.65%	72,644.56	300.28%
红杉中国	Max Mighty Limited	86,956,540	4%	79,538.17	288.60%
Coatue Management	Coatue PE Asia 34 LLC	21,739,140	1%	19,884.55	300.28%
New Budding Capital	New Budding Capital Inc	4,347,820	0.20%	3,976.90	323.93%

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.03

05/

## 政策热点回顾

2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》

# 2025年2月IPO政策盘点

## 政策与热点

- 2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，主要内容包括：
  1. 加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务；
  2. 丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系；
  3. 提升资本市场服务普惠金融效能；
  4. 推动资本市场更好满足多元化养老金融需求；
  5. 加快推进数字化、智能化赋能资本市场。

# 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

- 中国企业：A股市场为于上海证券交易所及深圳证券交易所成功上市企业；港股市场为业务主要地区在中国（含港澳台）的企业，特别提示的是，业务主要地区与上市公司总部所在地存在不一致情况；美股市场为公司总部地址位于中国（含港澳台）的企业。此外，报告中关于内地企业的统计口径为满足上述中国企业的前提下按照公司总部所在地进行的划分。
- 全球市场：A股、港股、美股及全球范围内剩余其他证券交易市场，重点在前三个市场且本报告图表数据均仅涵盖该部分市场。
- 上市类型：仅包含新股发行情况，不包含港股中介绍上市、转板上市，并且IPO募资规模统计已剔除港股中销售股份而非新股发售部分募资金额。

## ◆ 汇率换算

报告中所有涉及的港股与美股IPO募资总额均已按上市当日汇率换算为人民币进行统计。

## ◆ 投资回报率

截至IPO上市日期，在账面退出回报的基础上进行计算。

投资回报率 = (本次账面退出回报 + 前几轮实际退出金额 - 总投资金额) / 总投资金额。

## 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

CVSOURCE  
投中数据



CVINFO  
投中信息

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据



电话: +86-010-53821708

邮编: 100022

Email: [contact@chinaventure.com.cn](mailto:contact@chinaventure.com.cn)

网站: [www.cvinfo.com.cn](http://www.cvinfo.com.cn)

地址: 北京市朝阳区建国路118号招商局大厦14层

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据