



投中统计：2025H1 IPO数量同比上涨35% 机构长期陪伴收获百倍回报

投中研究院
2025.07

BUSINESS STRATEGY

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



核心发现

- 2025年上半年，共73家具有VC/PE背景的中企成功IPO，VC/PE机构IPO渗透率为55.73%。中金资本参投7家企业，IPO战绩夺魁；红杉中国参投6家，位列第二；华金资本、君联资本参投5家，并列第三。

- IDG资本、启明创投投资影石创新超十年，首日收盘账面回报率达数百倍；IDG资本投资稳定币第一股Circle，二级市场浮盈数十亿美元；XVC押注霸王茶姬，回报超百倍。

- 全球市场IPO数量与募资金额同比上涨，北交所涨幅领跑A股，A股IPO受理大增，港股IPO发行加速。先进制造IPO数量最多，能源及矿业募资金额最高。浙江地区IPO表现最佳。

CONTENTS

01/ VC/PE机构IPO战绩

02/ 中国企业IPO分市场分析

03/ 中国企业IPO行业、地域分析

04/ 中国企业十大热门IPO

05/ 政策热点回顾

01/

VC/PE机构IPO战绩

2025年上半年，共73家具有VC/PE背景的中企成功IPO，VC/PE机构IPO渗透率为55.73%，其中先进制造行业获投数量最多，电子信息行业账面退出回报最大。中金资本参投7家企业，IPO战绩夺魁；红杉中国参投6家，位列第二；华金资本、君联资本参投5家，并列第三。

2025年上半年VC/PE机构上市战绩一览

机构	上市数量	科创数量	参投项目			
中金资本	7	1	脑动极光	兴福电子	汉朔科技	正力新能
			映恩生物	Circle	云知声	
红杉中国	6	1	古茗	找钢集团	维昇药业	微牛
			汉邦科技	手回集团		
华金资本	5	2	钧崴电子	江南新材	首航新能	汉邦科技
			影石创新			
君联资本	5	2	布鲁可	兴福电子	汉朔科技	汉邦科技
			派格生物医药			
IDG资本	4	2	海博思创	找钢集团	Circle	影石创新
启明创投	4	2	海博思创	元保	影石创新	云知声
CPE源峰	4	1	钧崴电子	赛分科技	蜜雪集团	药捷安康
高瓴创投	4	1	赛分科技	Maze	蜜雪集团	微牛
毅达资本	4	1	惠通科技	胜科纳米	肯特催化	华之杰
国寿股权	3	2	赛分科技	汉邦科技	圣贝拉	
朗玛峰创投	3	2	汉朔科技	汉邦科技	影石创新	
基石资本	3	1	首航新能	影石创新	药捷安康	
高榕创投	3	0	布鲁可	Mirxes	圣贝拉	
海松资本	3	0	正力新能	药捷安康	曹操出行	
华兴新经济基金	3	0	找钢集团	威高血净	Circle	
华兴资本	3	0	找钢集团	威高血净	药捷安康	
经纬创投	3	0	找钢集团	汉朔科技	手回集团	
建银国际	3	0	威高血净	Mirxes	派格生物医药	
深创投集团	3	0	汉朔科技	首航新能	广信科技	
天士力资本	3	0	映恩生物	派格生物医药	手回集团	
锡创投	3	0	钧崴电子	派格生物医药	药捷安康	
元禾控股	3	0	亚盛医药	映恩生物	派格生物医药	

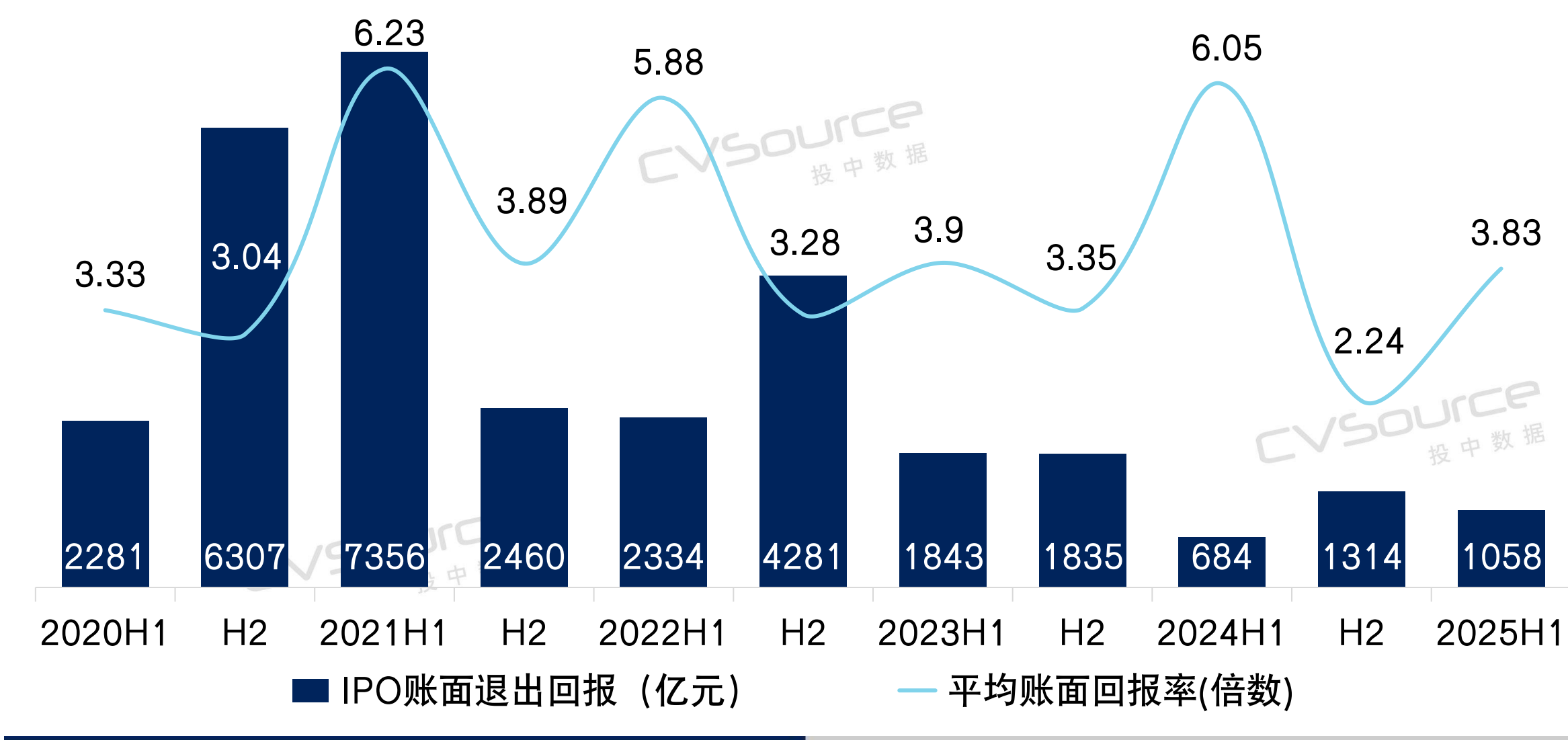
注：图中仅展现IPO数量超过(含)3家的机构，以上市时间为口径，深蓝色为科创板上市企业，浅蓝色为SPAC上市企业
数据来源：CVSource投中数据
投中研究院，2025.07

账面退出回报同比回升55%

2025年上半年，VC/PE机构IPO账面退出回报为**1,058亿元**，同比**上涨54.68%**，环比**下降19.48%**，平均账面回报倍数为**3.83倍**，同比**下降36.69%**，环比**上涨70.98%**。但与2021H1高点相比，账面退出回报下降85.62%，仍处于较低水平。

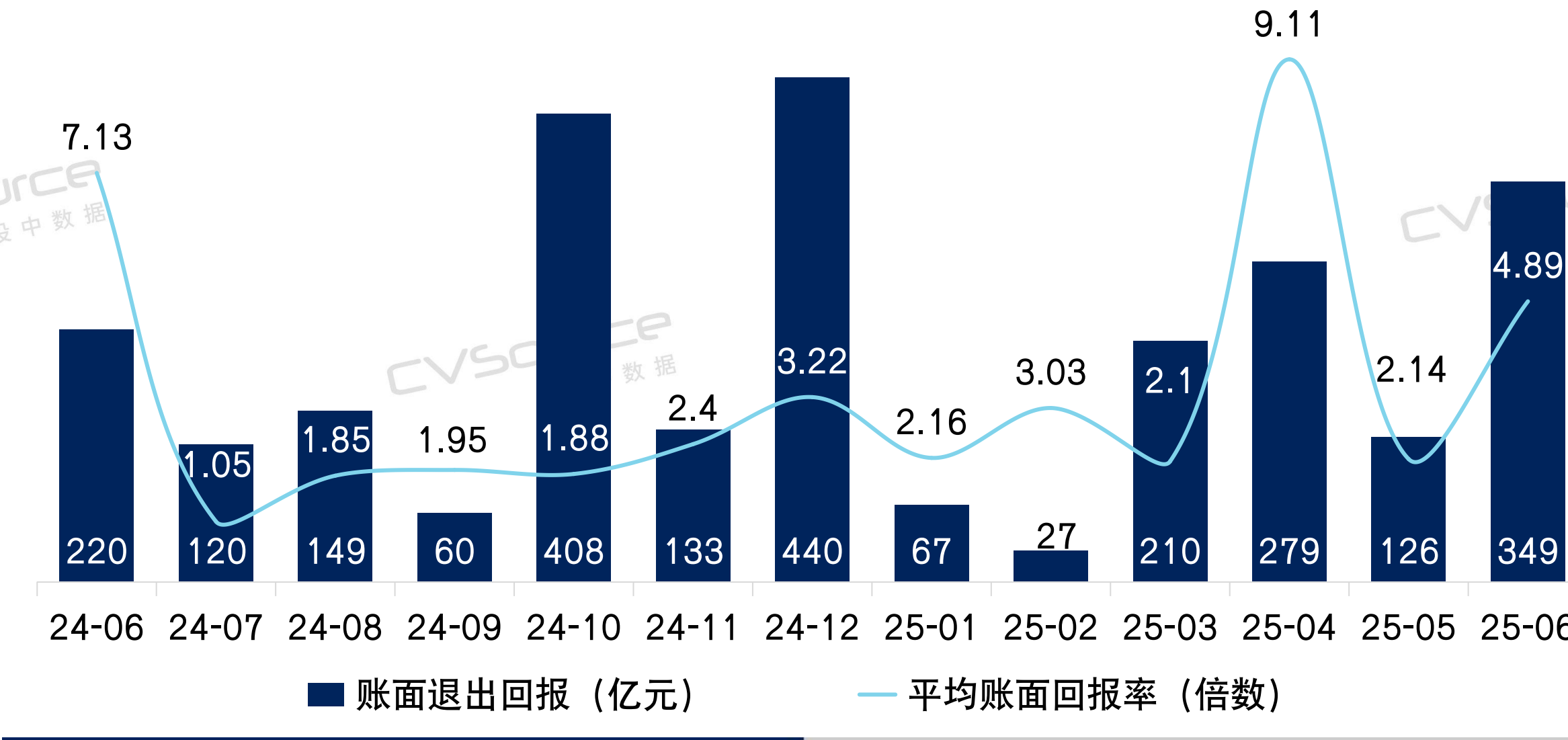
从不同月份看，6月份账面退出回报349亿元，近半年来退出回报金额最大；4月份平均账面回报倍数为9.11倍，近半年来退出回报率最高。整体看，近一年账面退出回报在不同月份间波动较大。

2020H1-2025H1 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，2025.07

2024年6月-2025年6月VC/PE机构IPO退出账面回报

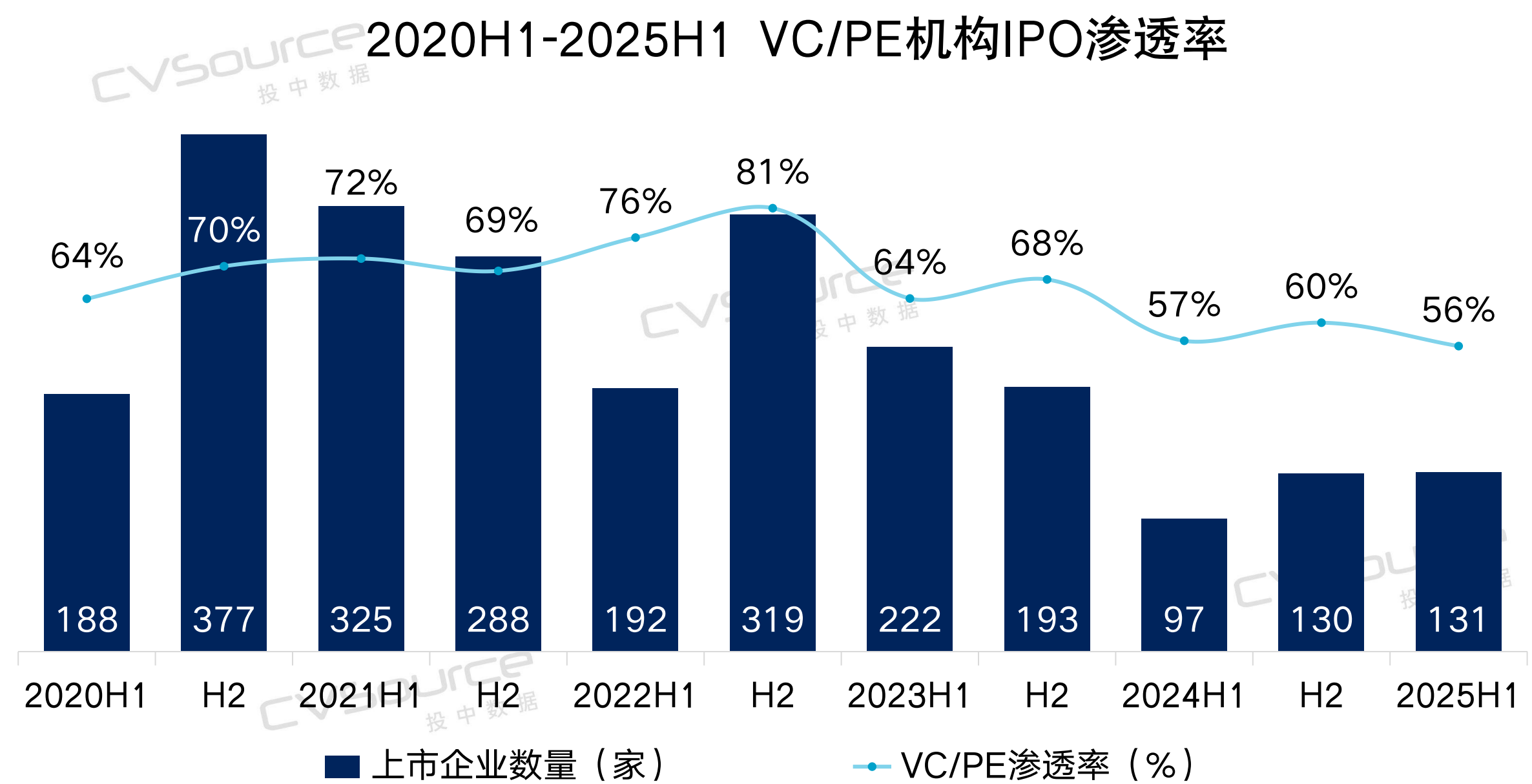


数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

VC/PE机构参与IPO数量同比上涨33%

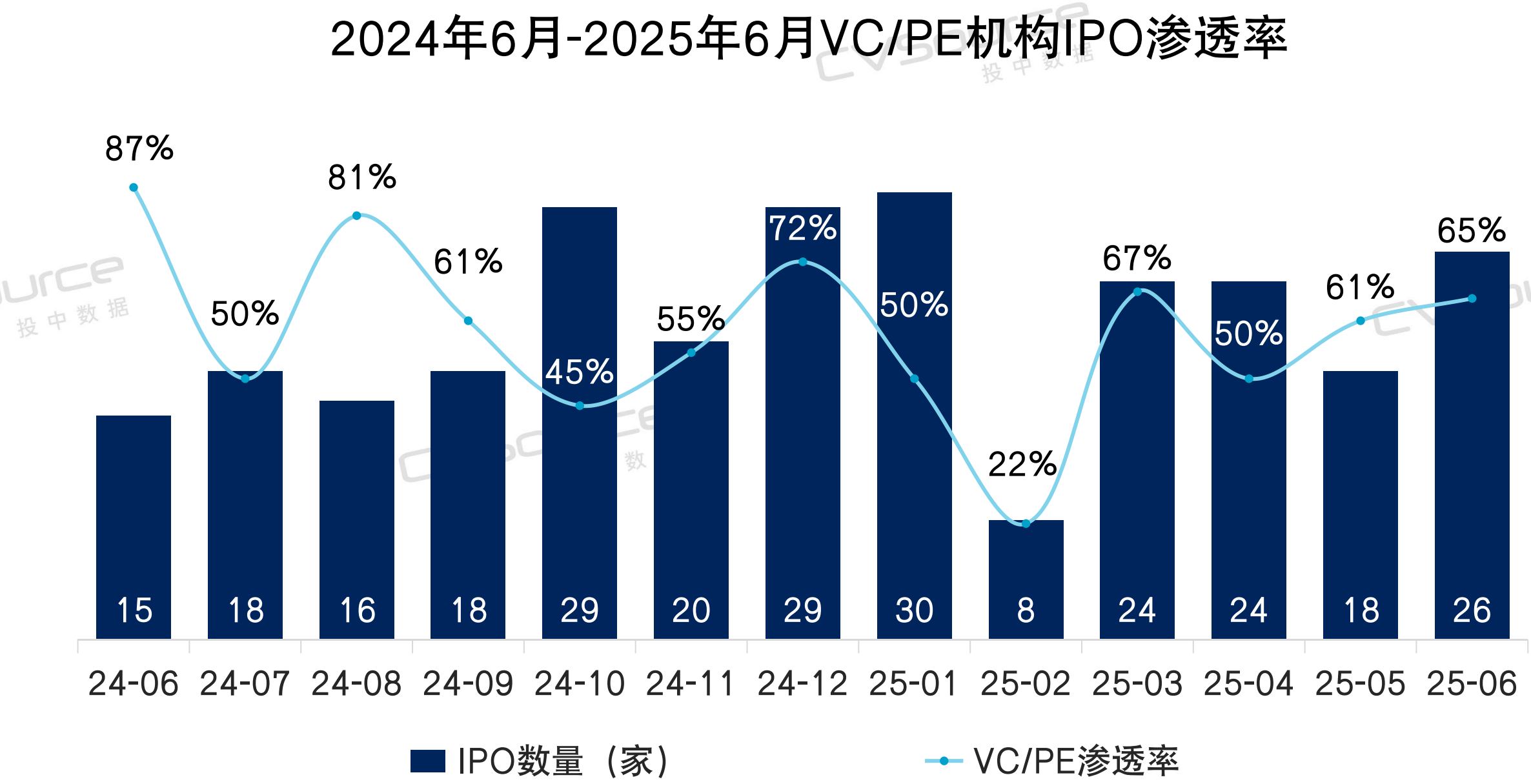
2025年上半年，共**73家**具有VC/PE背景的中企实现上市，同比**上涨32.73%**，环比**下降6.41%**；VC/PE机构IPO渗透率为**56%**，同比**下降1.75%**，环比**下降6.67%**。VC/PE渗透率在2022H2到达近五年高点，近两年则呈现整体下降趋势。

从不同月份看，3月份VC/PE渗透率67%，近半年来渗透率最高；2月份VC/PE渗透率22%，近半年来渗透率最低。整体看，近一年VC/PE渗透率在不同月份间波动较大。



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

港主板退出回报高 先进制造获投数量多

2025年上半年，上交所科创板、纳斯达克全球精选市场机构渗透率均为**100%**，渗透率最高；港交所主板账面退出回报为**582.03亿元**，退出回报最高；先进制造获机构投资数量为**16家**，机构参投数量最多；电子信息账面退出回报为**273.97亿元**，退出回报金额最大；消费行业账面回报倍数为**17.81倍**，退出回报倍数最大。

2025H1 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	上交所科创板	100.00%	137.41	5.42
	深交所创业板	95.00%	112.45	2.30
	上交所主板	91.67%	85.29	0.54
	深交所主板	33.33%	5.40	2.56
	北交所	50.00%	2.09	0.16
港股	港交所主板	65.00%	582.03	2.42
	港交所创业板	-	-	-
美股	纳斯达克全球精选市场	100.00%	105.16	80.03
	纳斯达克全球市场	50.00%	27.45	4.04
	纳斯达克资本市场	5.88%	0.32	1.03
	纽交所	0.00%	-	-

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2025H1 VC/PE机构IPO退出账面回报主要行业统计

行业	VC/PE支持上市数量	账面退出回报(亿元)	账面回报倍数
电子信息	12	273.97	5.81
消费	7	234.87	17.81
医疗健康	11	204.14	2.24
能源及矿业	6	114.71	1.18
汽车交通	9	99.29	1.42
先进制造	16	61.81	1.50
金融	3	42.83	5.71

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

VC/PE机构重点IPO退出案例

“智能影像第一股” Insta360影石创新，于6月11日成功挂牌科创板，360度智能摄像领域的巨大市场潜力成功吸引了IDG资本与启明创投参与投资，二者分别是影石创新上市前第一、第二大外部股东，陪伴企业十年成长，上市首日收盘账面回报率分别为853倍、183倍。

“稳定币第一股” Circle创立于2013年，于6月5日在纽交所上市。IDG资本在2015年C轮和2016年D轮连续两轮领投，两轮合计规模达到上亿级美元。与D轮融资成本2.76美元/股相比，上市首日收盘账面回报率约数十倍，截至6月底二级市场回报数十亿美元。

消费领域国风茶饮品牌霸王茶姬，于4月17日在纳斯达克全球精选市场上市。在2020年底的关键时期，XVC押注创始人张俊杰的“进化潜力”，给予一笔关键性的融资，这种投资风格让其最终收获百倍的回报。

2025H1 VC/PE机构重点IPO退出案例

IPO企业	机构品牌	投资主体	投资时间与轮次	退出前股权价值(万元)	首日收盘回报率(%)
影石创新	IDG资本	Earn Ace Limited	2015.03 A轮 2015.05 B轮	226,736万元	85289.17%
	启明创投	QM101 Limited	2015.05 B轮 2016.10 C轮	159,964万元	18261.89%
Circle	IDG资本	Wide Palace Limited	2015.04 C轮 2016.05 D轮	45497万美元	约数十倍
		Chuang Xi Capital Limited		26656万美元	约数十倍
霸王茶姬	XVC	XVC Fund II LP	2020.12 A轮 2021.05 B轮	62,008万美元	47009.76%
		宁波梅山保税港区艾克思求解投资合伙企业（有限合伙）	2020.12 A轮	13,004万美元	4839.96%
		莆田市艾克思坐标投资合伙企业（有限合伙）	2020.12 A轮 2021.05 B轮	4,045万美元	5533.90%
		XVC SSF II LP	2020.12 A轮 2021.05 B轮	3,056万美元	2221.72%

数据来源：CVSource投中数据

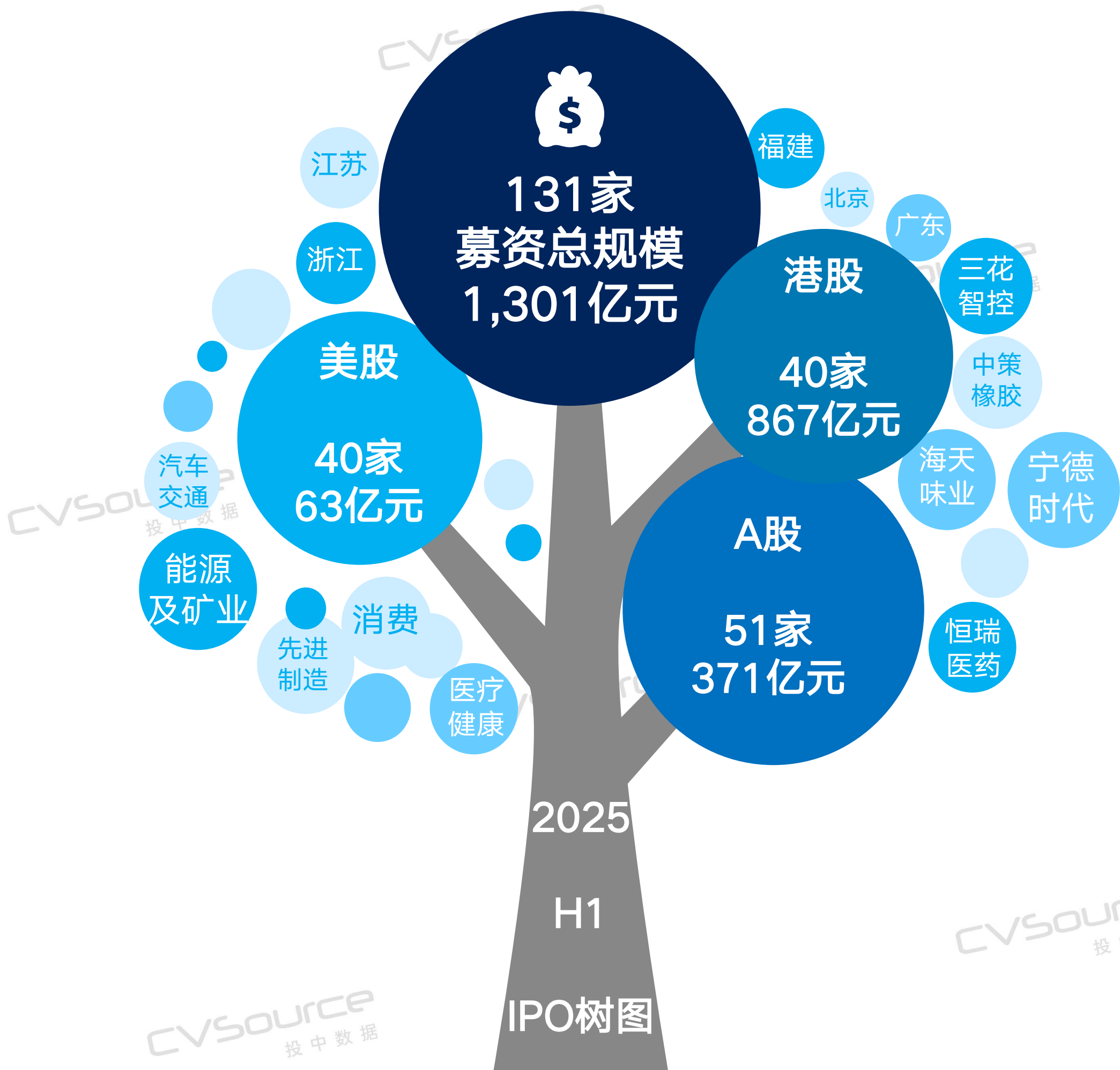
投中研究院，2025.07

02/

中国企业IPO分市场分析

2025年上半年，全球市场IPO数量与募资金额同比上涨。北交所IPO涨幅领跑A股。A股IPO受理大增；港股IPO发行加速；美股中企IPO数量创五年新高。

中国企业IPO市场全景树图

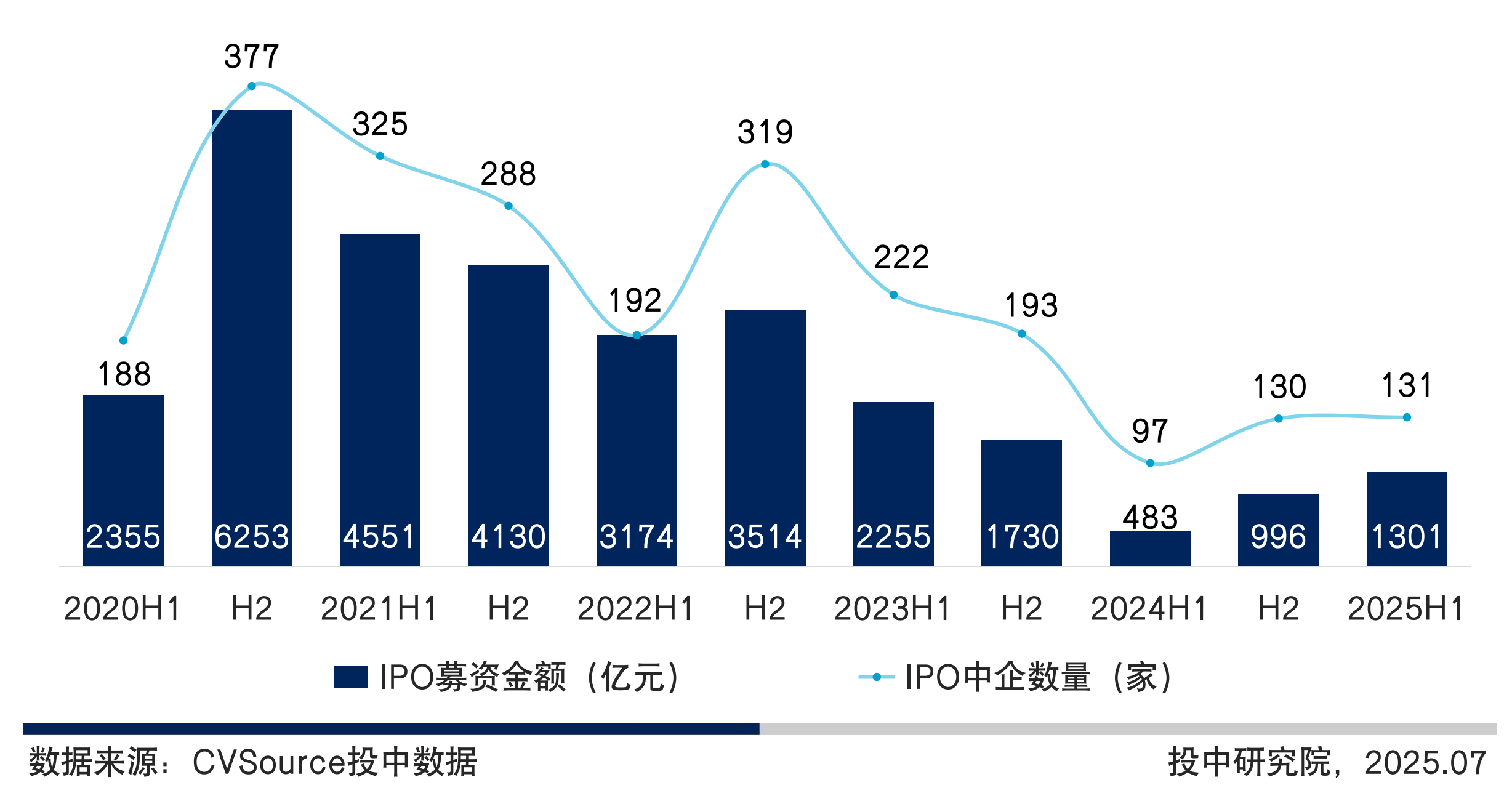


- ✓ 2025H1，共计有131家中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，募资总额1,301亿元；
- ✓ IPO募资金额TOP5企业依次为宁德时代、海天味业、恒瑞医药、三花智控、中策橡胶；
- ✓ IPO集中行业为能源及矿业、消费、先进制造、医疗健康、汽车交通；
- ✓ IPO集中地域为福建、浙江、广东、江苏、北京。

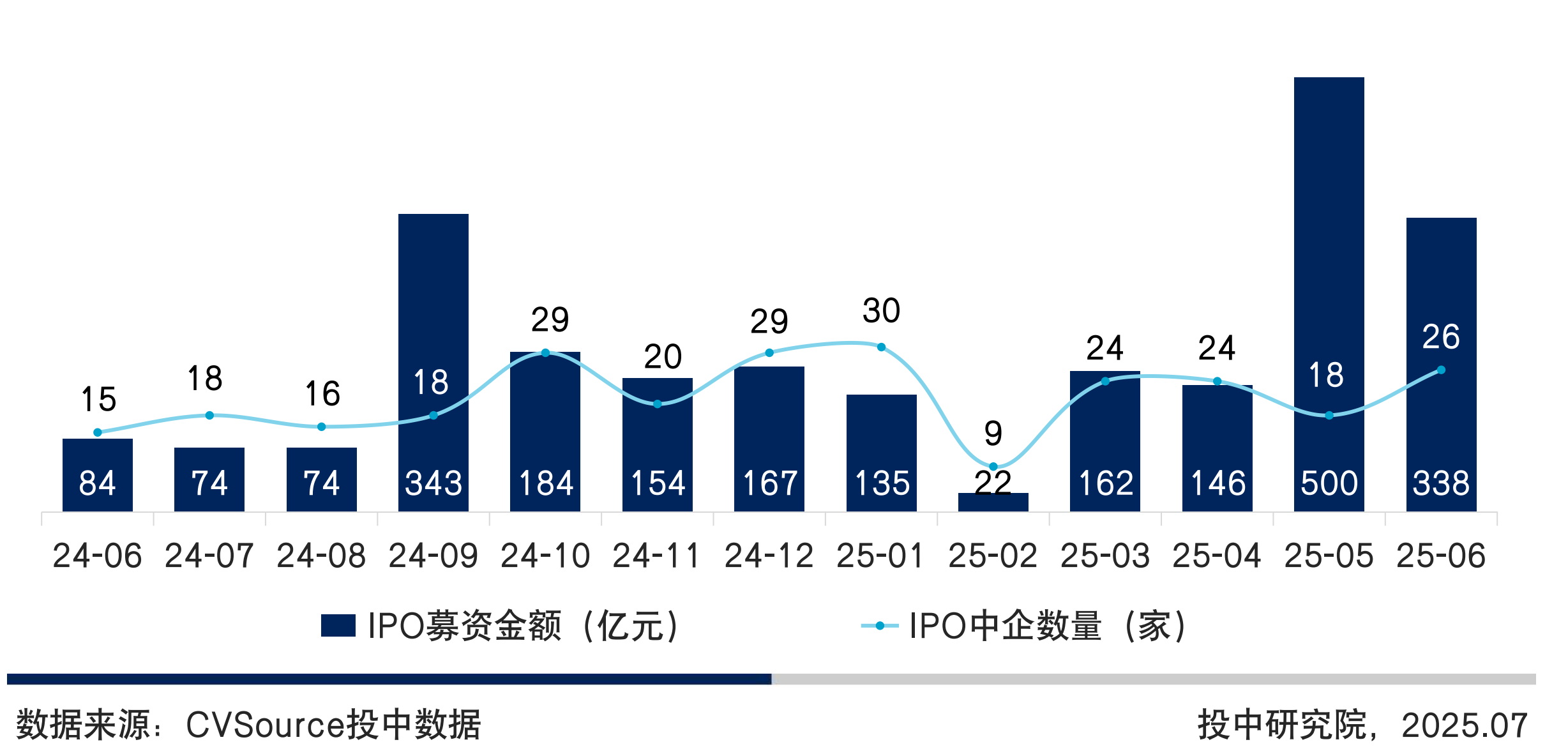
政策发力 A股受理大增 港股发行加速

2025年上半年，共计**131家**中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，IPO数量同比**上涨35.05%**，环比**上涨0.77%**，募资总金额为**1,301亿元**，同比**上涨1.69倍**，环比**上涨30.62%**。IPO数量企稳，募资金额反弹。6月18日，证监会宣布科创板、创业板将重启新的上市标准，共同支持未盈利创新企业上市。6月下旬A股IPO受理大增。5月6日，香港证监会与联交所推出“科企专线”，进一步便利特专生科企业申请上市。6月下旬港股发行加速。

2020H1-2025H1全球市场中企IPO数量及金额



2024年6月-2025年6月全球市场中企IPO数量及金额



港交所IPO数量与募资金额居首位

从不同交易所看，2025年上半年，港交所上市40家、纳斯达克上市39家、深交所上市26家，IPO数量位列前三；港交所募资867.30亿元、上交所募资201.92亿元，深交所募资149.51亿元、IPO募资金额位列前三。

从不同交易板块看，2025年上半年，港交所主板上市40家、纳斯达克资本市场上市34家、深交所创业板上市20家，IPO数量位列前三；港交所主板募资867.30亿元、上交所主板募资145.73亿元，深交所创业板募资118.31亿元，IPO募资金额位列前三。

2025H1中企IPO股票市场与交易板块分布

股票市场	交易板块	IPO数量	募资金额(亿元)
A股	上交所主板	12	145.73
	深交所创业板	20	118.31
	上交所科创板	7	56.19
	深交所主板	6	31.20
	北交所	6	19.23
港股	港交所主板	40	867.30
	港交所创业板	0	0
美股	纳斯达克全球精选市场	1	29.64
	纳斯达克资本市场	34	18.93
	纳斯达克全球市场	4	13.46
	纽交所	1	0.72

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

北交所涨幅领跑A股

2025年上半年，共计**131家**中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，25家企业首日破发，首日破发率为19.08%。共有46家企业首日涨幅超过1倍，占全部上市中企的比例为35.11%。其中，江南新材首日涨幅6.07倍，是上半年首日涨幅最大的企业。江南新材是一家铜基新材料研发商。

2025年上半年，首日涨幅TOP5的企业中有3家来自北交所，这与北交所上半年涨幅38.72%领跑A股相符，首日跌幅TOP5的企业来自港交所主板与纳斯达克资本市场。

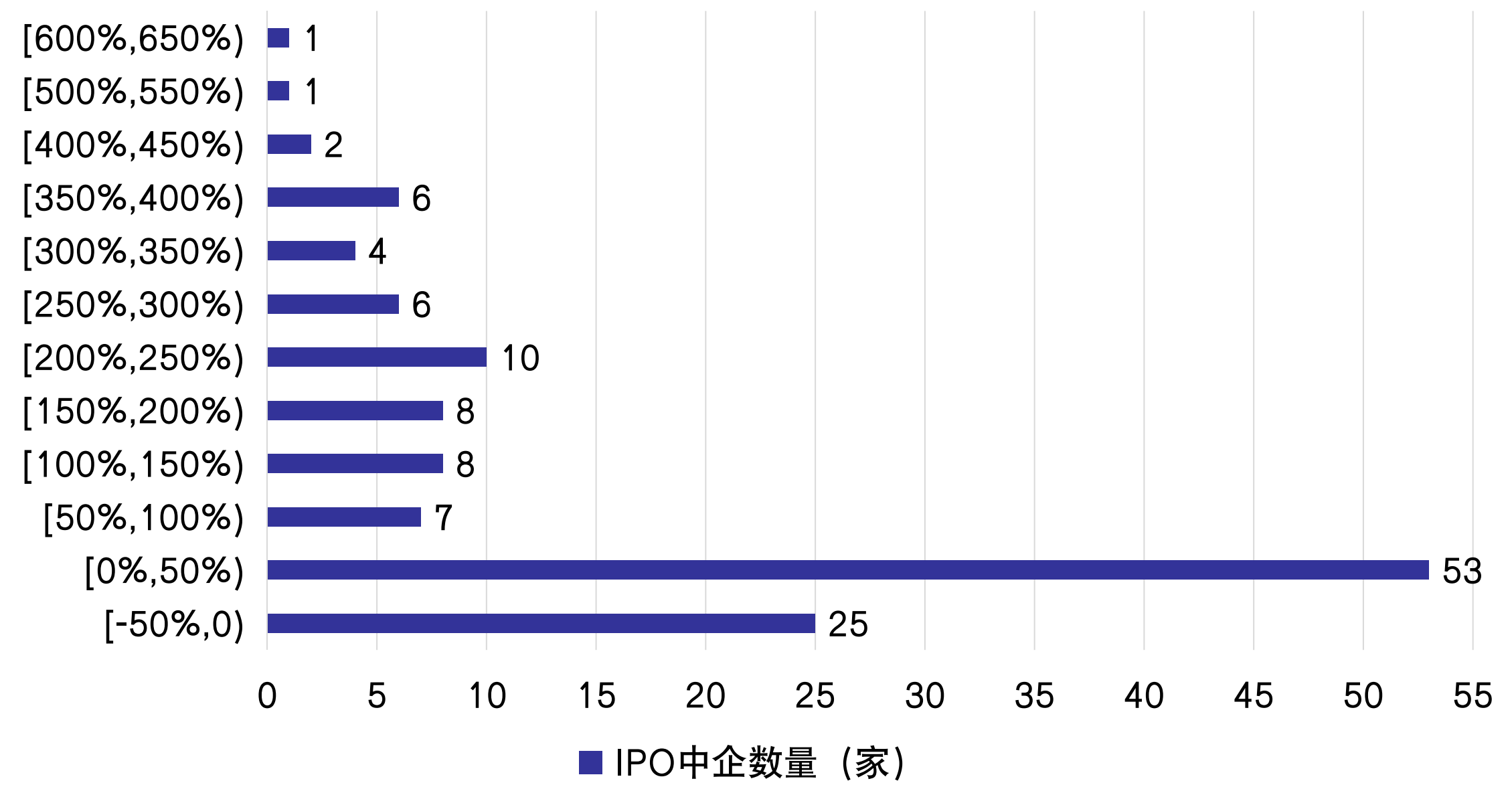
2025H1全球市场中企IPO首日涨跌幅TOP5

首日涨幅前五	涨幅(%)	交易板块	首日跌幅前五	跌幅(%)	交易板块
江南新材	606.83%	上主板	海螺材料科技	-47.67%	港主板
广信科技	500.00%	北交所	Tianci International	-35.00%	NCM
天工股份	411.93%	北交所	元光科技	-30.26%	港主板
星图测控	407.23%	北交所	港药	-29.50%	NCM
华通证券	396.25%	NCM	派格生物医药	-25.90%	港主板

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2025H1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，2025.07

双创板支持未盈利企业上市 A股受理大增

2025年上半年，共计**51家**中国企业在沪、深、北三家交易所IPO，同比**上涨15.91%**，环比**下降8.93%**；IPO募资金额共计**371亿元**，同比**上涨14.86%**，环比**上涨8.80%**。

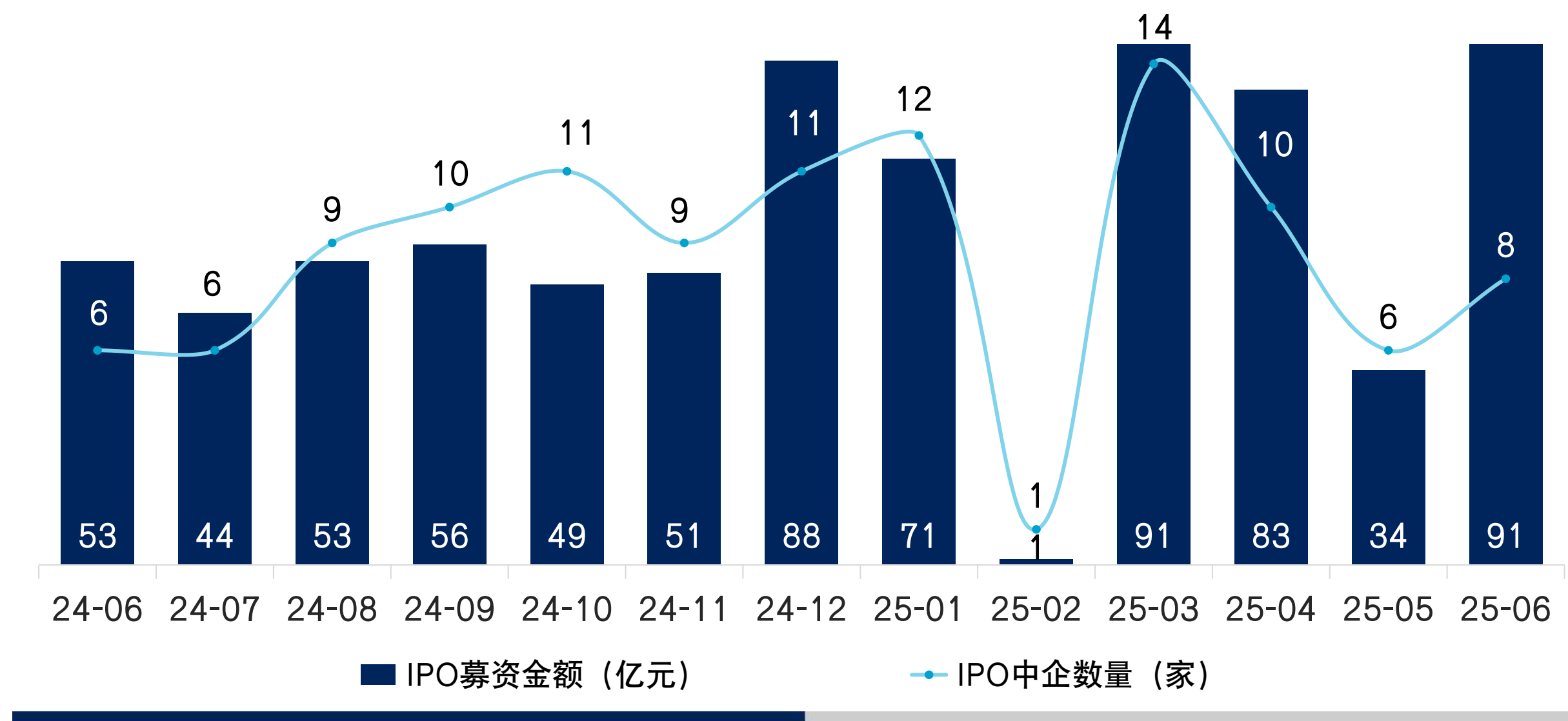
2025年上半年，A股IPO数量与募资金额维持与2024年相近水平，IPO发行较缓。6月18日，证监会宣布将重启科创板第五套上市标准，同时将启用创业板第三套上市标准，共同支持未盈利创新企业上市。6月沪、深、北IPO受理合计150家，远超去年同期。

2020H1-2025H1 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，2025.07

2024年6月-2025年6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，2025.07

中企A股市场IPO募资TOP5

2025年上半年，A股市场IPO募资金额TOP5合计为120.74亿元，同比上涨27.13%。从行业看，能源及矿业占据24H1中企A股募资前两名，汽车交通则在25H1替代其成为A股募资前两名；电子信息在24H1募资金额中占据三、四位，在25H1中占据三至五位，电子信息IPO发行较平稳。从地区看，广东、浙江、湖北三地的企业连续两年出现在A股募资TOP5中。

2024H1与2025H1中企A股市场募资TOP5

时间	企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额(亿元)
2024 H1	永兴股份	601033	能源及矿业	广东	24.30
	艾罗能源	688717	能源及矿业	浙江	22.26
	达梦数据	688692	电子信息	湖北	16.52
	诺瓦星云	301589	电子信息	陕西	16.29
	龙旗科技	603341	先进制造	上海	15.60
	总计				94.97
2025 H1	中策橡胶	603049	汽车交通	浙江	40.66
	天有为	603202	汽车交通	黑龙江	37.40
	影石创新	688775	电子信息	广东	19.38
	兴福电子	688545	电子信息	湖北	11.68
	汉朔科技	301275	电子信息	浙江	11.62
	总计				120.74

数据来源：CVSource投中数据

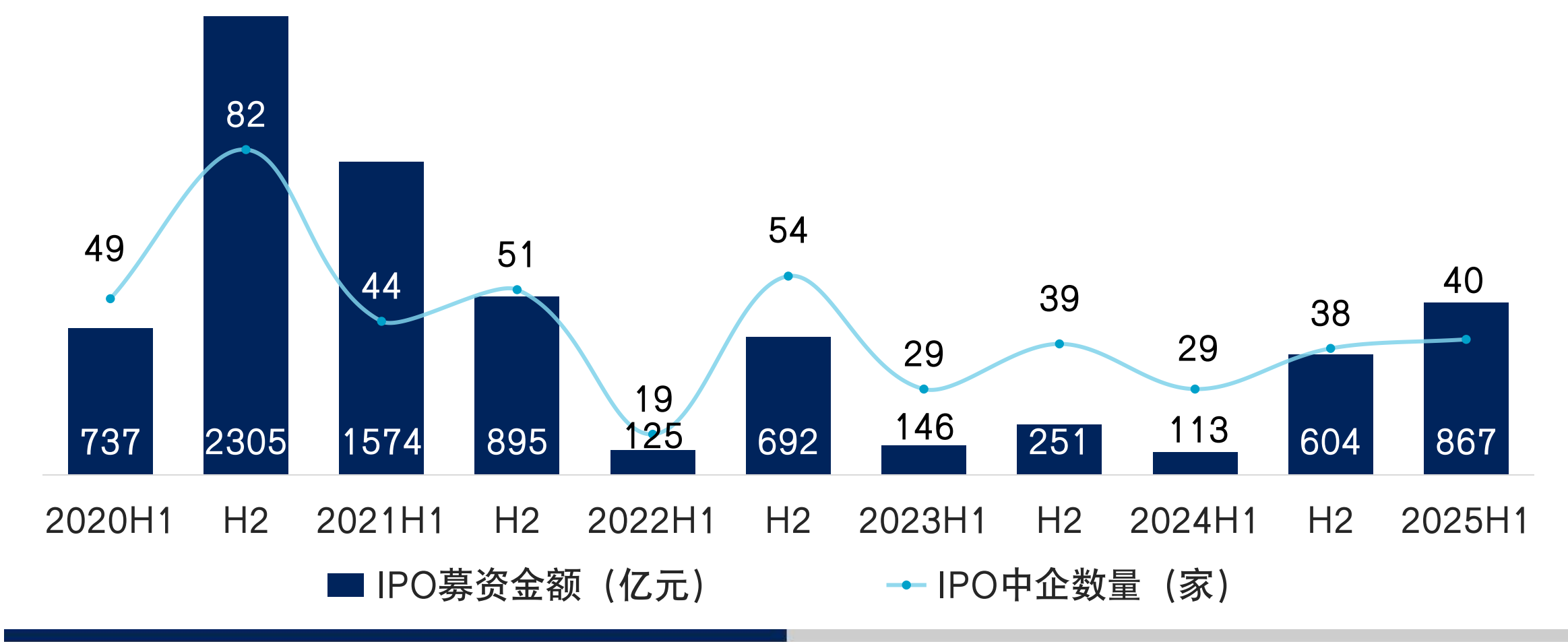
投中研究院，2025.07

科企专线推出 港股IPO加速

2025年上半年，有**40家**中国企业在港交所IPO，IPO数量同比**上涨37.93%**，环比**上涨5.26%**，募资金额共计**867亿元**，同比**上涨6.67倍**，环比**上涨43.54%**。找钢集团（06676.HK）成为第一家通过De-Spac方式登陆港股的企业。

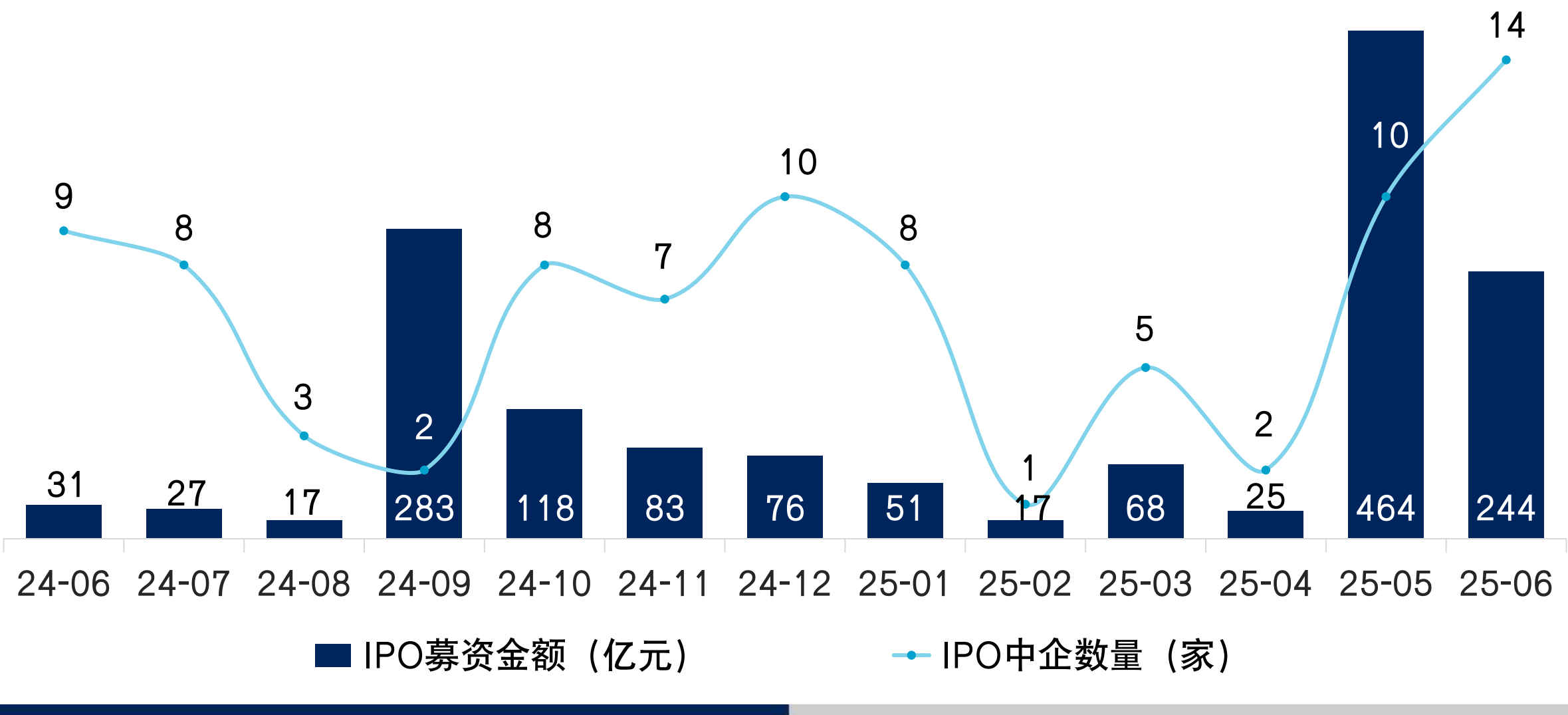
2025年上半年前四个月港股IPO均维持低位，5月宁德时代港股IPO募资超300亿元使5月单月募资金额创一年新高。5月6日，香港证监会与联交所推出“科企专线”，进一步便利特专生科企业申请上市。6月下旬港股发行加速，6月共14家上市创一年新高。

2020H1-2025H1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，2025.07

2024年6月-2025年6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，2025.07

中企港股市场IPO募资TOP5

2025年上半年，港股市场IPO募资金额TOP5合计为628.40亿元，同比上涨9.83倍。从行业看，24H1与25H1均有2家来自消费行业，各有1家来自医疗健康、先进制造行业。从募资金额看，25H1前五企业募资金额均远高于24H1。从地区看，24H1有三家企业来自广东，25H1地区分布较为分散。同时，25H1募资金额前四的企业均为A股上市企业赴港再上市，除宁德时代募资超300亿元外，另外三家募资金额也近百亿元。

2024H1与2025H1中企港股市场募资TOP5

时间	企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额（亿元）
2024 H1	茶百道	02555	消费	四川	23.45
	晶泰科技	02228	医疗健康	广东	9.01
	速腾聚创	02498	先进制造	广东	8.96
	米高集团	09879	化学工业	广东	8.33
	老铺黄金	06181	消费	北京	8.27
	总计				58.02
2025 H1	宁德时代	03750	能源及矿业	福建	327.84
	海天味业	03288	消费	广东	92.56
	恒瑞医药	01276	医疗健康	江苏	90.85
	三花智控	02050	先进制造	浙江	85.29
	蜜雪集团	02097	消费	河南	31.87
	总计				628.40

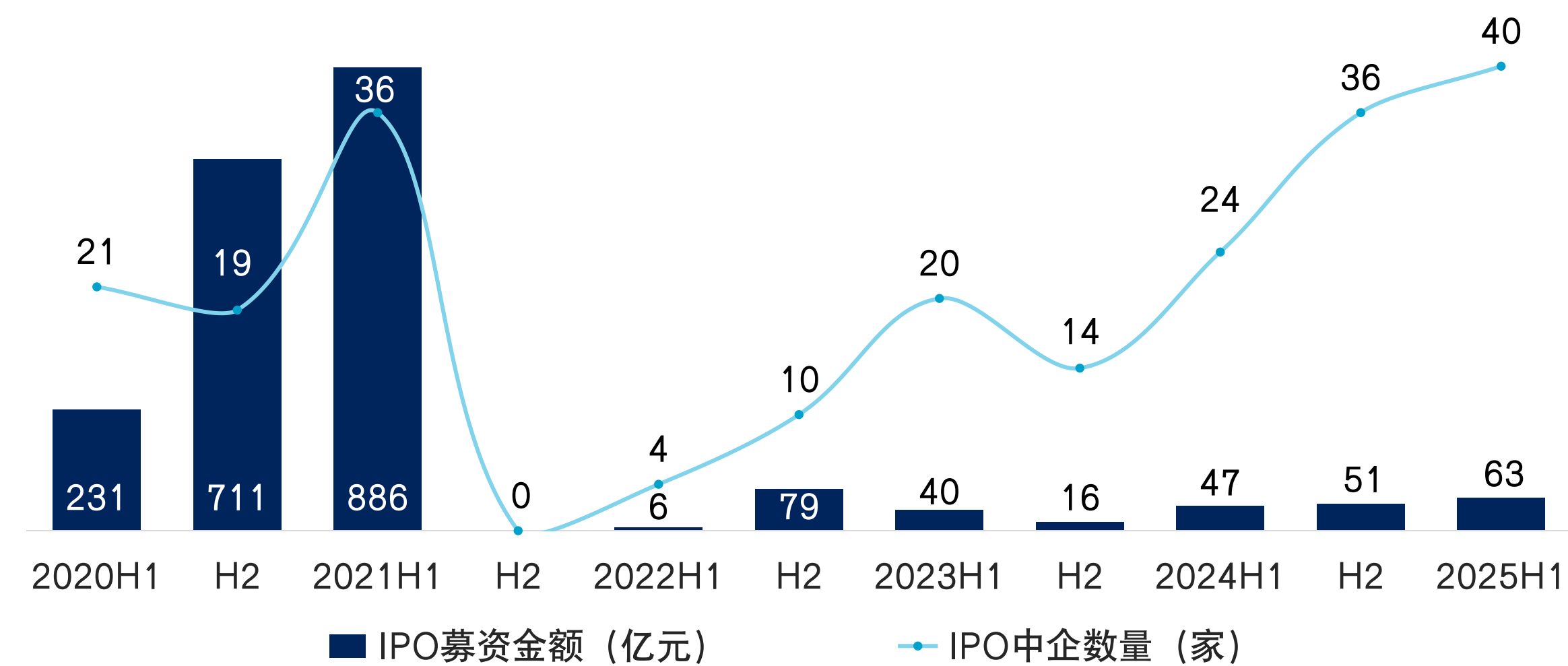
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

中企美股市场IPO数量创五年新高

2025年上半年，有**40家**中企在美国资本市场IPO，IPO数量同比**上涨66.67%**，环比**上涨11.11%**，募资金额共计**63亿元**，同比**上涨34.04%**，环比**上涨23.53%**。2025H1中企IPO数量创5年新高。分月份看，2025年4月，霸王茶姬在纳斯达克上市并募资29.64亿元，是25H1美股募资金额最高的企业。除此之外，2025年上半年有4家中企通过SPAC方式上市，分别为：启坤科技、重庆灏瀚、微牛、GIBO。其中，微牛有多家VC/PE机构参与历史融资。

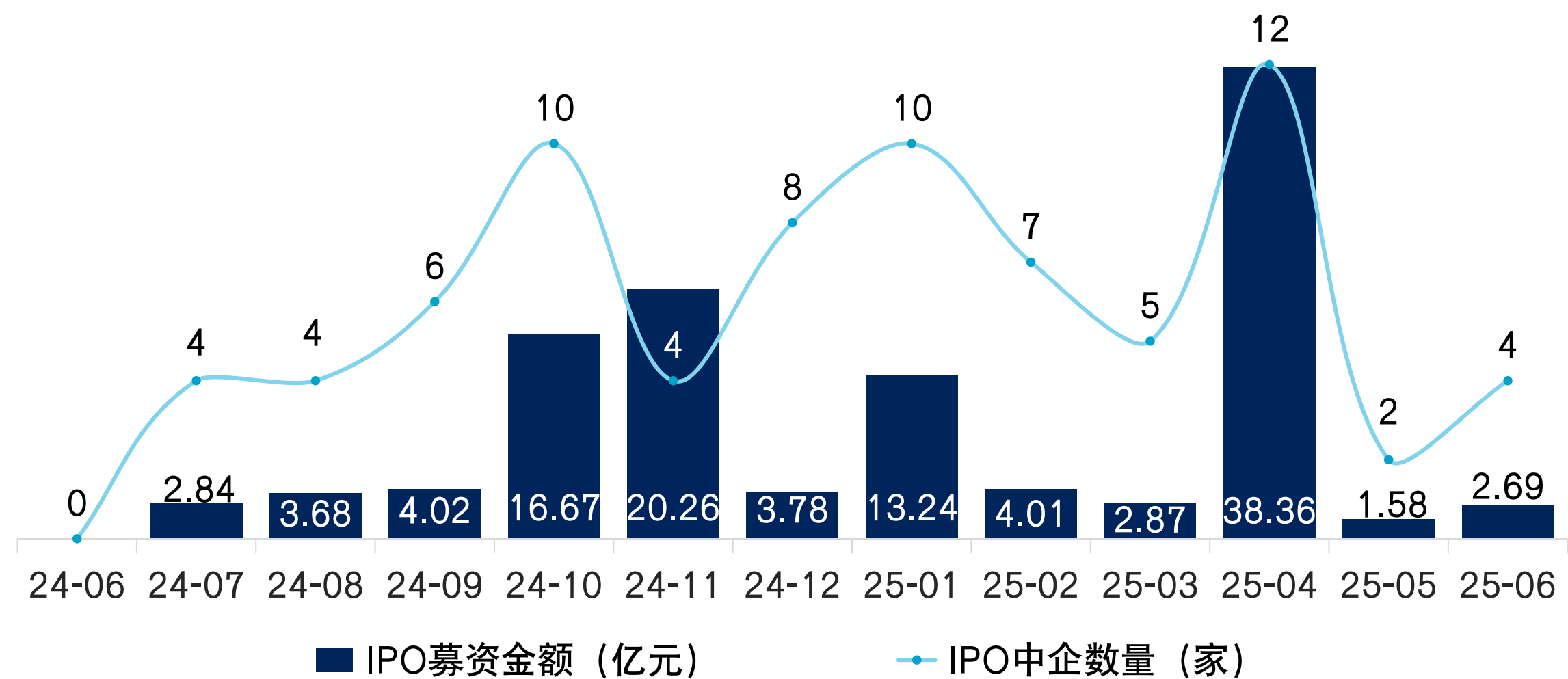
2020H1-2025H1美股市场中企IPO数量及金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2024年6月-2025年6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，2025.07

中企美股市场IPO募资TOP5

2025年上半年，美股市场IPO募资金额TOP5合计为43.55亿元，同比上涨15.15%。从行业来看，24H1与25H1均有来自消费和金融行业的企业，25H1有两家医疗健康行业企业上市。从地区看，江苏、北京企业连续两年进入中企美股募资TOP5，其中两家北京企业有家有保、元保均属于保险细分领域。从募资金额看，24H1与25H1均仅有1家企业募资金额超10亿元。

2024H1与2025H1中企美股市场募资TOP5

时间	企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额（亿元）
2024 H1	极氪智能	ZK	汽车交通	浙江	31.32
	特海国际	HDL	消费	陕西	3.74
	中弘光伏	SMXT	能源及矿业	江苏	1.28
	伟大奇科技	WETH	电子信息	四川	0.77
	有家有保	UBXG	金融	北京	0.71
	总计				37.82
2025 H1	霸王茶姬	CHA	消费	北京	29.64
	亚盛医药	AAPG	医疗健康	江苏	9.06
	元保	YB	金融	北京	2.16
	健永生技	MENS	医疗健康	台湾	1.43
	华通证券	WTF	金融	香港	1.26
	总计				43.55

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

03/

中国企业IPO 行业、地域分析

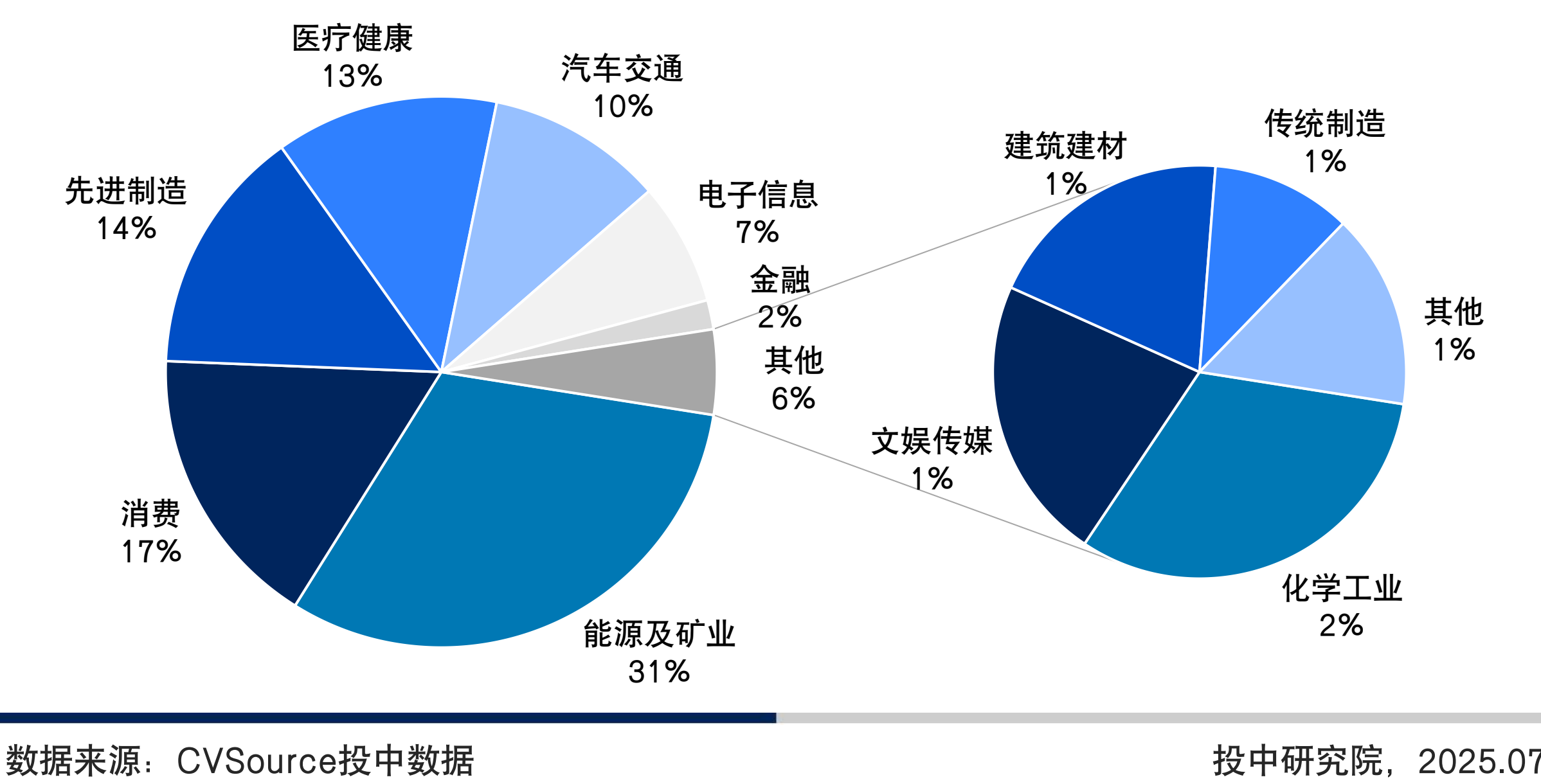
2025年上半年，先进制造IPO数量最多，能源及矿业募资金额最高；浙江地区IPO数量最多，福建地区募资金额最高。

先进制造IPO数量多 能源矿业募资金额高

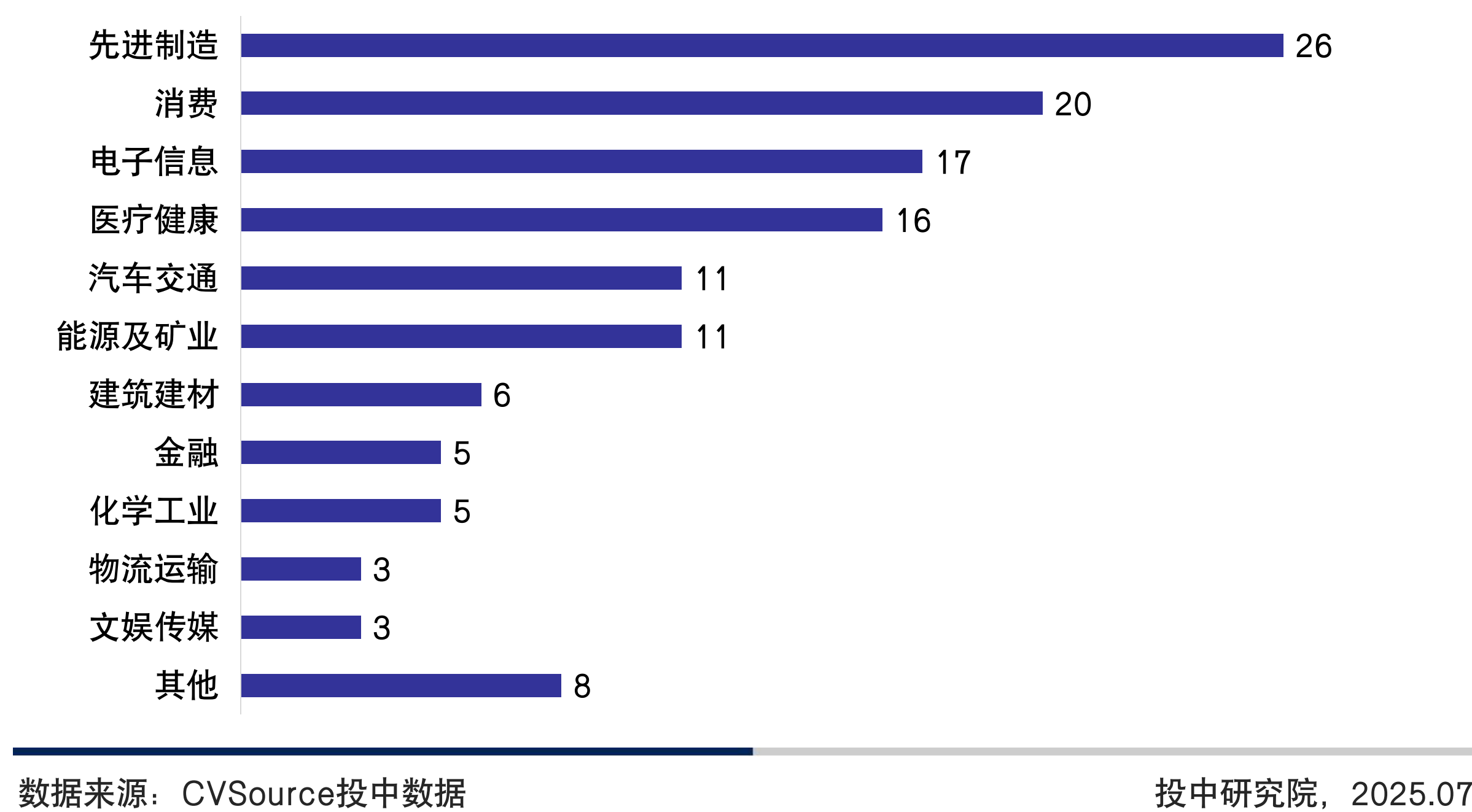
从IPO数量看，2025年上半年，**先进制造**共有**26家**企业IPO，**消费**共有**20家**企业IPO，是IPO数量前两位的行业；电子信息17家企业IPO，医疗健康16家企业IPO，分列三、四位。

从IPO募资金额看，2025年上半年，**能源及矿业、消费、先进制造**行业IPO募资金额分列前三，合计占全行业募资总金额的**62%**，三个行业募资金额最大的上市公司分别是**宁德时代、海天味业、三花智控**。

2025H1中企IPO募资金额行业分布（%）



2025H1中企IPO数量行业分布（家）

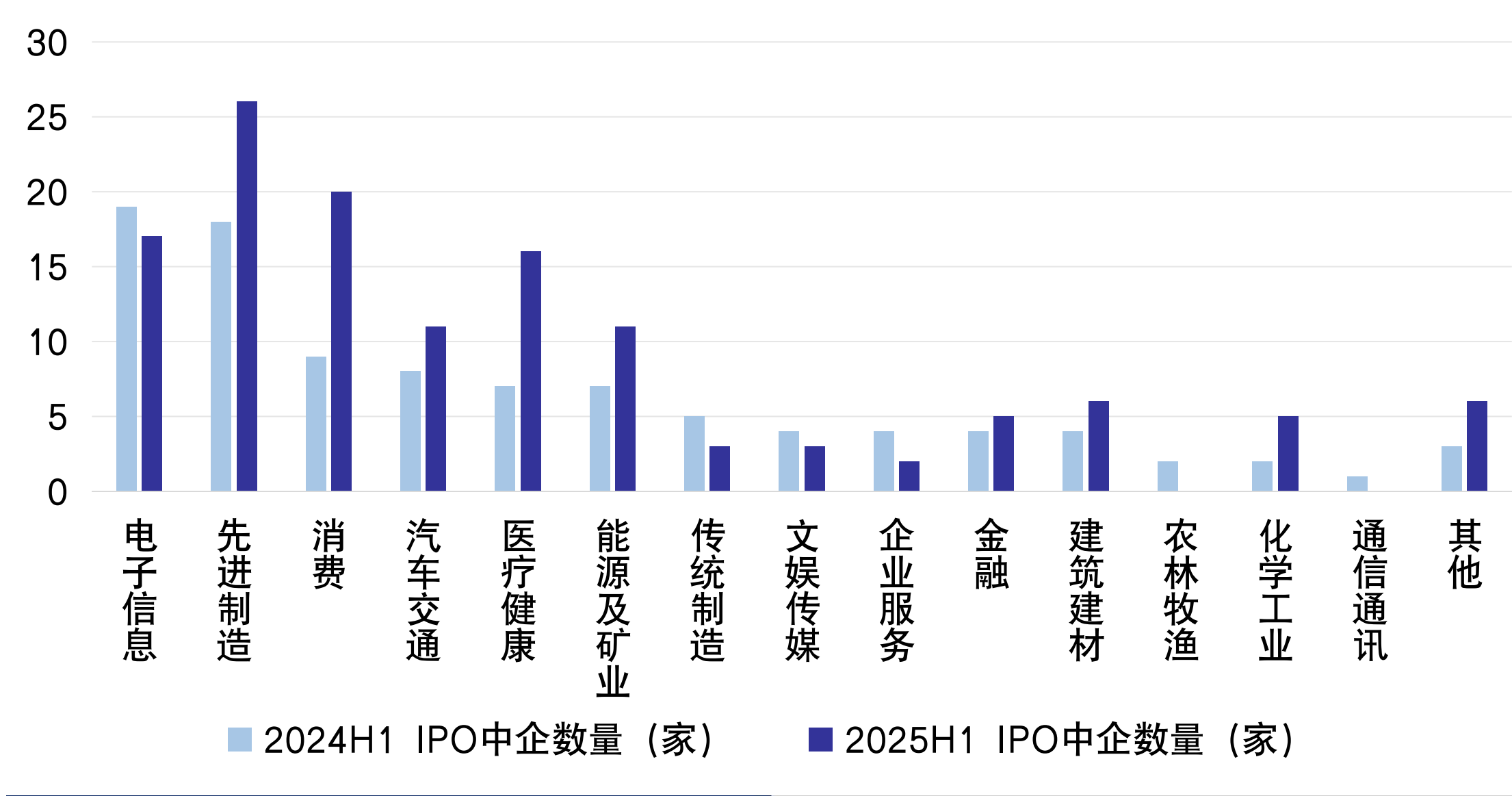


消费数量增长1倍 能源矿业募资增长4倍

从IPO数量来看，与2024年上半年相比，2025年上半年消费IPO数量增加11家，增长1.22倍；医疗健康增加9家，先进制造增加8家，分列二、三位；传统制造、文化传媒等行业IPO数量下降。

从IPO募资金额来看，与2024年上半年相比，2025年上半年能源及矿业IPO募资金额增加336.95亿元，增长4.7倍；消费、医疗健康分别增长174.32亿元、134.55亿元，增幅排名前三。

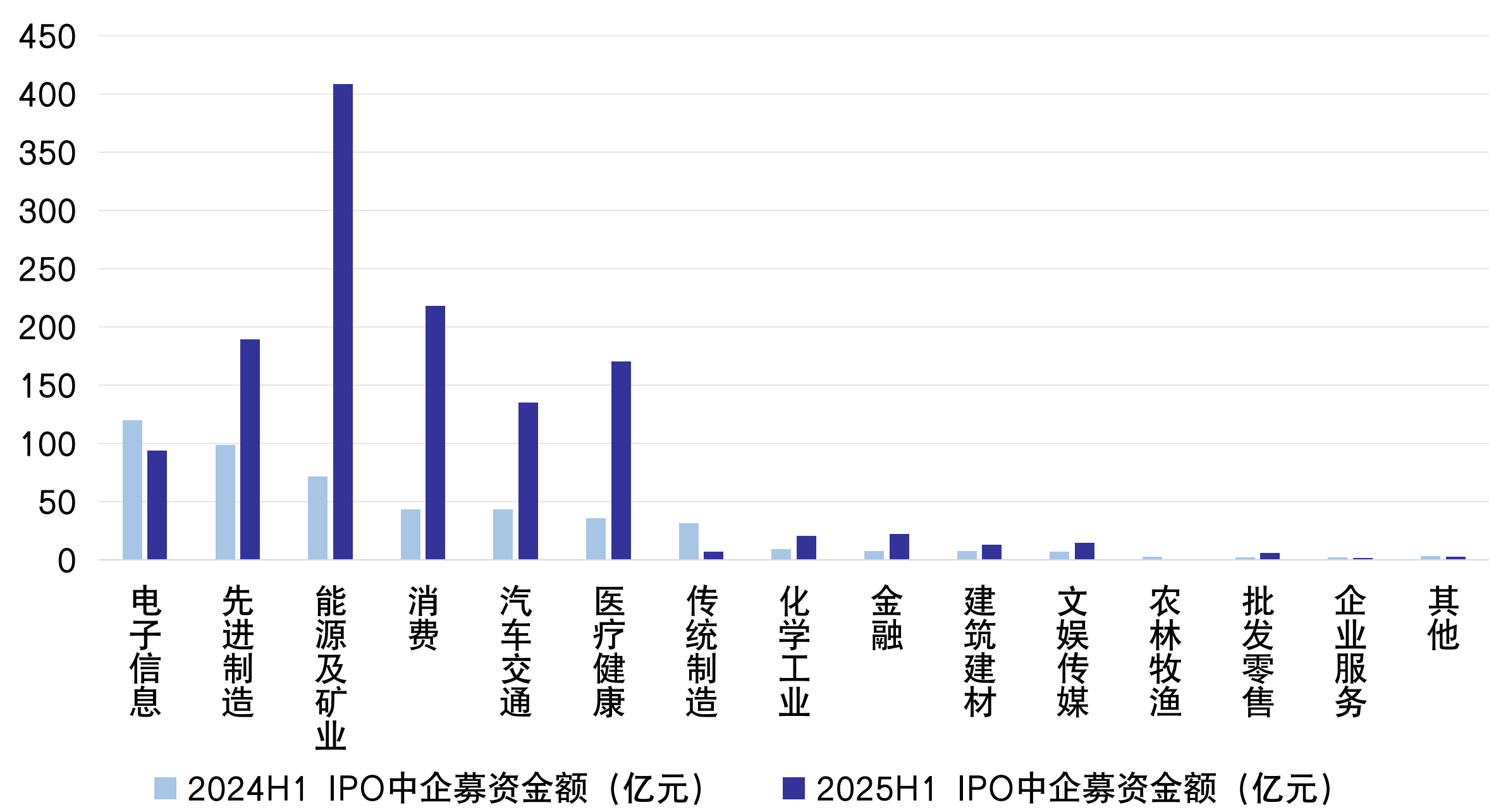
2024H1与2025H1中企IPO数量分行业比较



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2024H1与2025H1中企IPO募资金额分行业比较



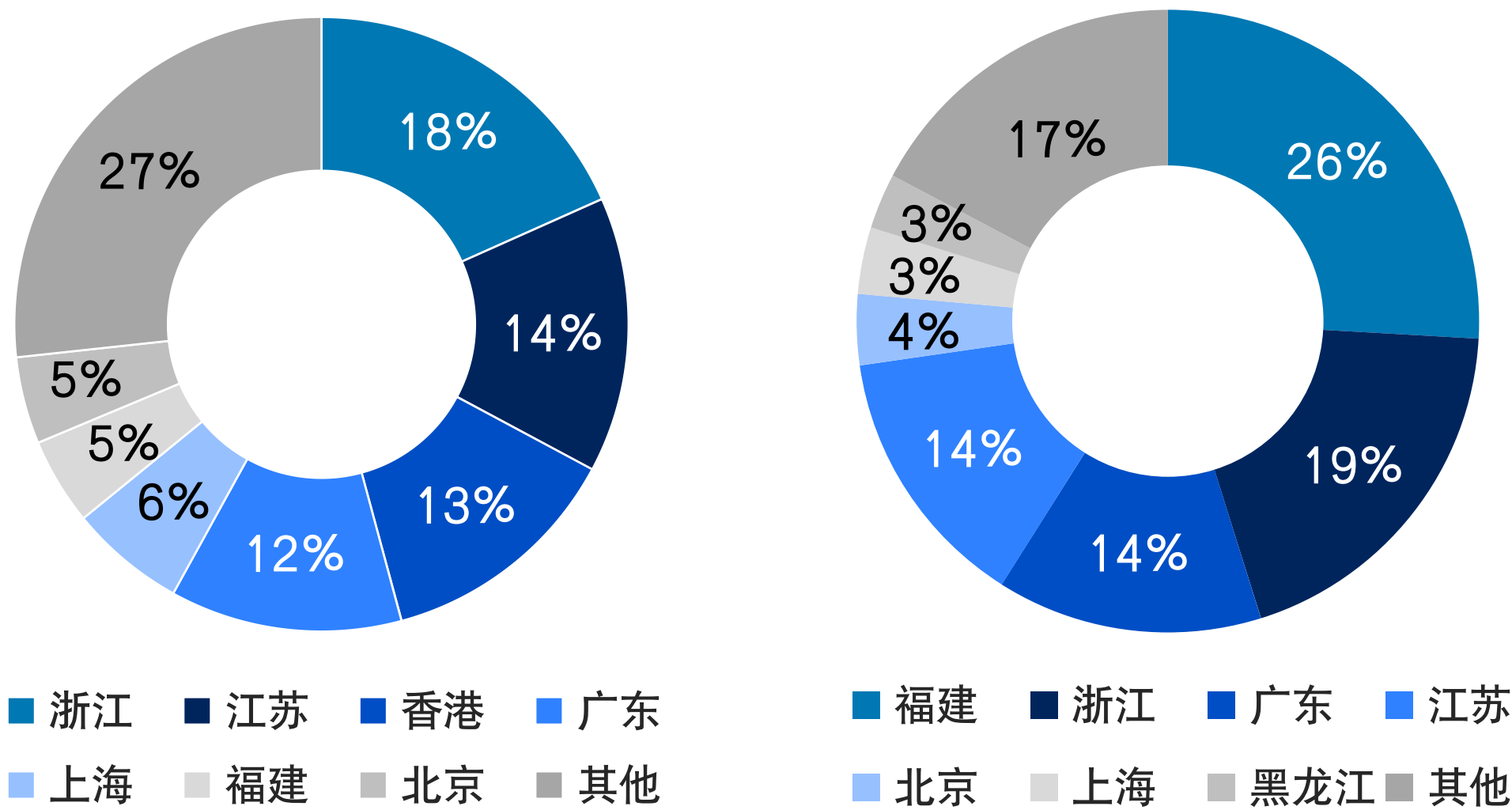
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

浙江IPO数量多 福建募资金额高

2025年上半年，**浙江地区**中企IPO数量为24家，位于榜首，江苏、香港紧随其后，分别为19家、17家；募资金额方面，**福建地区**夺冠，IPO募资金额为336.86亿元；浙江、广东分别位居第二和第三。

2025H1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，2025.07

地区	数量(家)	地区	募资(亿元)
浙江	24	福建	336.86
江苏	19	浙江	250.64
香港	17	广东	179.33
广东	16	江苏	179.16
上海	8	北京	47.68
福建	6	上海	45.16
北京	6	黑龙江	37.40
其他	35	其他	224.49

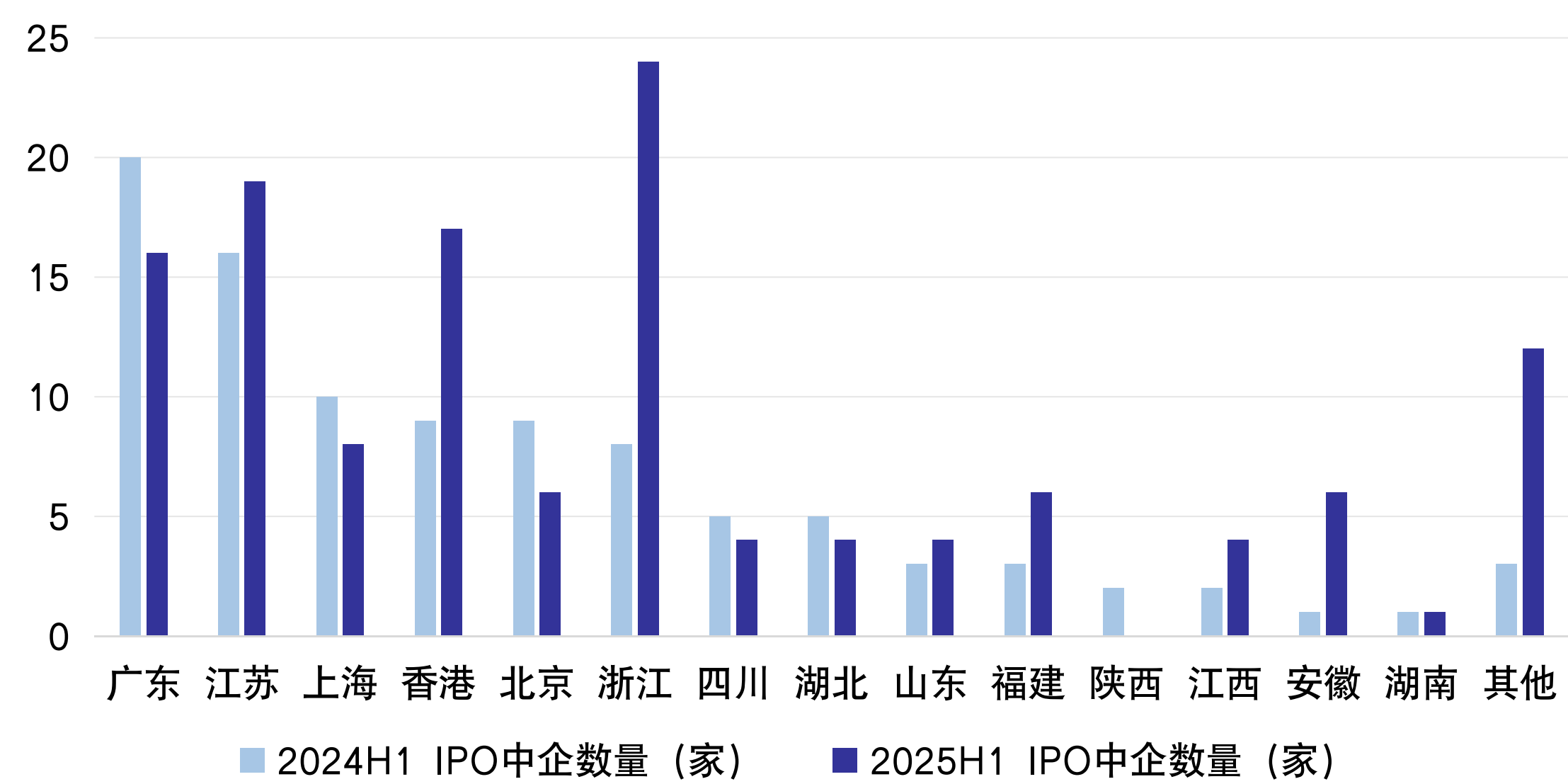
数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

浙江数量增长2倍 福建募资增长20倍

与2024年上半年相比，2025年上半年**浙江地区**IPO数量增加16家，增长2倍；香港地区增加8家，安徽地区增加5家，IPO数量增长位居前三。江苏地区、福建地区增加3家，并列第四。

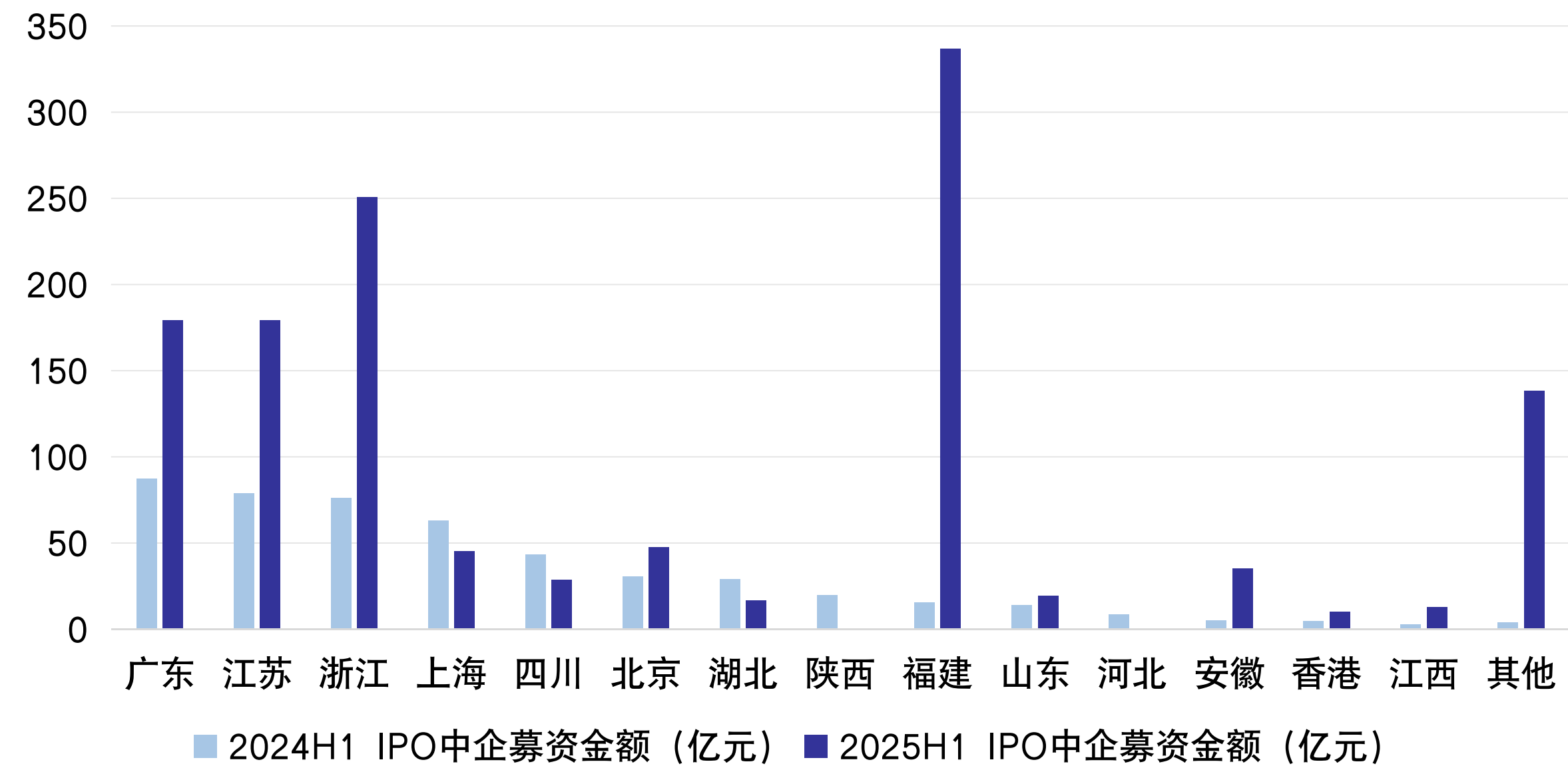
与2024年上半年相比，2025年上半年**福建地区**IPO募资金额增长超20.85倍，增幅最大；浙江地区、江苏地区、广东地区分别增加174.22亿元、100.42亿元、92.02亿元，增幅均超1倍。

2024H1与2025H1中企IPO数量分地区比较



数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

2024H1与2025H1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，2025.07

04/

中国企业十大热门IPO

2025年上半年，IPO募资金额TOP10企业均募资超10亿元，合计占H1募资总金额60%，主要集中在消费、能源及矿业、汽车交通行业。IPO当日市值TOP10中前4家企业市值超千亿。

中企IPO募资金额及当日市值TOP10

2025H1中企IPO募资金额TOP10

企业名称	股票代码	行业	地区	募资总额(亿元)
宁德时代	03750	能源及矿业	福建	327.84
海天味业	03288	消费	广东	92.56
恒瑞医药	01276	医疗健康	江苏	90.85
三花智控	02050	先进制造	浙江	85.29
中策橡胶	603049	汽车交通	浙江	40.66
天有为	603202	汽车交通	黑龙江	37.40
蜜雪集团	02097	消费	河南	31.87
霸王茶姬	CHA	消费	北京	29.64
赤峰黄金	06693	能源及矿业	内蒙古	26.04
影石创新	688775	电子信息	广东	19.38

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

2025H1中企IPO当日市值TOP10

企业名称	上市日期	行业	地区	当日市值(亿元)
宁德时代	2025-05-20	能源及矿业	福建	12,778.27
恒瑞医药	2025-05-23	医疗健康	江苏	3,345.40
海天味业	2025-06-19	消费	广东	1,947.69
蜜雪集团	2025-03-03	消费	河南	1,008.75
三花智控	2025-06-23	先进制造	浙江	852.34
影石创新	2025-06-11	电子信息	广东	709.77
中策橡胶	2025-06-05	汽车交通	浙江	434.44
霸王茶姬	2025-04-17	消费	北京	429.22
汉朔科技	2025-03-11	电子信息	浙江	282.67
赤峰黄金	2025-03-10	能源及矿业	内蒙古	236.77

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

全球中企前十大IPO概览（一）



宁德时代新能源科技股份有限公司专注于储能系统、新能源汽车动力电池系统的研发和生产，并为全球新能源应用提供解决方案。2025年5月20日，宁德时代在港交所上市，实现A+H上市。



佛山市海天调味食品股份有限公司是一家调味品生产商，产品涵盖酱油、蚝油、酱、醋、料酒、调味汁、鸡精等几大系列百余品种。2025年6月19日，海天味业在港交所上市，实现A+H上市。



江苏恒瑞医药股份有限公司是一家创新药研发商，聚焦抗肿瘤、代谢性疾病、自身免疫疾病、呼吸系统疾病、神经系统疾病等领域。2025年5月23日，恒瑞医药在港交所上市，实现A+H上市。



浙江三花智能控制股份有限公司主要从事制冷空调电器零部件和汽车零部件生产，广泛应用于新能源汽车和传统燃油车。2025年6月23日，三花智控在港交所上市，实现A+H上市。



中策橡胶集团股份有限公司主要从事全钢胎、半钢胎、斜交胎和车胎等轮胎产品的研发和生产，旗下拥有“朝阳、好运、威狮”等多个品牌。2025年6月5日，中策橡胶在上交所主板上市。

全球中企前十大IPO概览（二）



黑龙江天有为电子股份有限公司主要从事汽车仪表的研发设计与生产，并向智能座舱领域拓展，产品包括全液晶组合仪表、车载信息娱乐系统等。2025年4月24日，天有为在上交所主板上市。



蜜雪冰城股份有限公司旗下拥有冰淇淋茶饮连锁品牌“蜜雪冰城”，集投资、连锁运营、品牌管理为一体，主要产品有现制果茶、茶饮、冰淇淋等。2025年3月3日，蜜雪集团在港交所上市。



茶姬控股有限公司是一家国风茶饮品牌，主打原叶鲜奶茶，覆盖纯茶、鲜果茶及周边相关衍生产品等。2025年4月17日，霸王茶姬在纳斯达克全球精选市场上市。



赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司主要从事黄金、有色金属采选及资源综合回收利用业务，主要产品为黄金、白银、铜、铋、钼等。2025年3月10日，赤峰黄金在港交所上市，实现A+H上市。



影石创新科技股份有限公司专注于全景相机、运动相机等智能影像设备的研发和生产，为各行业提供智能影像解决方案。2025年6月11日，影石创新在上交所科创板上市。

05/

政策热点回顾

货币政策：降低政策利率；
创设工具：科技创新债券；
科创板：重启科创板第五套上市标准；
创业板：启用创业板第三套上市标准；
港交所：推出“科企专线”；
纳斯达克：IPO流动性新规。

2025年上半年IPO政策盘点（一）

政策与热点

- 1月22日，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，主要举措包括：
 - 提升商业保险资金A股投资比例与稳定性；
 - 优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制；
 - 提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平；
 - 提高权益类基金的规模和占比；
 - 优化资本市场投资生态：引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。进一步扩大证券基金保险公司互换便利操作规模。
- 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》，主要包括：
 - 加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务；
 - 丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系；
 - 提升资本市场服务普惠金融效能；
 - 推动资本市场更好满足多元化养老金融需求；
 - 加快推进数字化、智能化赋能资本市场。
- 3月11日，证监会党委传达学习习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神，明确提出在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力。增强制度包容性、适应性，支持优质未盈利科技企业发行上市，稳妥恢复科创板第五套标准适用，尽快推出具有示范意义的典型案例，更好促进科技创新和产业创新融合发展。

2025年上半年IPO政策盘点（二）

政策与热点

- 3月12日，SEC官网公告显示，纳斯达克提交的IPO流动性新规已获最终批准，这项被业界称为"史上最严IPO标准"的改革将于4月11日生效。新规明确将"注册老股"排除在流通公众持股市值（MVUPHS）计算体系之外。这意味着企业不能再通过股东协议转让、期权池释放等方式虚报流通股数量、必须用IPO实际募资额满足流动性指标（最低要求为融资额的25%）。
- 3月28日，中国证监会发布《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》，主要内容为：增加银行理财产品、保险资产管理产品作为IPO优先配售对象，同时明确禁止参与IPO战略配售的投资者在承诺的限售期内通过转融通方式出借股份。
- 3月31日，证监会召开境外上市备案管理跨部门协调工作机制全体会议，中央宣传部、中央网信办、国家发展改革委、教育部、工业和信息化部、财政部、商务部、中国人民银行、金融监管总局、广电总局、国家外汇局、中央港澳办等参会并作交流。跨部门协同或将推动中企境外上市进程加速发展。
- 5月6日，香港证监会与联交所联合宣布推出「科企专线」，以进一步便利特专科技公司及生物科技公司申请上市，并允许这些公司可以选择以保密形式提交上市申请。
- 5月7日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合发布一揽子金融政策支持稳市场稳预期，主要包括以下几个方面：
 - **投放流动性**：降低存款准备金率0.5个百分点，下调政策利率0.1个百分点，下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点等；

2025年上半年IPO政策盘点（三）

政策与热点

- **增加贷款额度：**增加3000亿元科技创新和技术改造再贷款额度，设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”，增加支农支小再贷款额度3000亿元等；
 - **创设工具：**创设科技创新债券风险分担工具，央行提供低成本再贷款资金，可购买科技创新债券，并与地方政府、市场化增信机构等合作，通过共同担保等多样化的增信措施，分担债券的部分违约损失风险，为科技创新企业和股权投资机构发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。
- 5月16日，上海证券交易所、深圳证券交易所发布《上市公司重大资产重组审核规则（2025年修订）》，新增专节对简易审核程序作出特别规定，包括明确简易审核程序的适用情形、设定简易审核程序的负面清单、强化简易审核程序的各方责任、规定简易审核程序相关机制等内容。
- 6月18日，证监会发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》，主要包括两方面：
- 设置科创板科创成长层。
 - 推出一系列配套制度改革措施：①对于适用科创板第五套上市标准的企业，试点引入资深专业机构投资者制度；②面向优质科技型企业试点IPO预先审阅机制，进一步提升证券交易所预沟通服务质效；③扩大第五套标准适用范围，支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用；④支持在审未盈利科技型企业面向老股东开展增资扩股等活动；⑤健全支持科创板上市公司发展的制度机制；⑥健全科创板投资和融资相协调的市场功能。

2025年上半年IPO政策盘点（四）

政策与热点

- 6月18日，证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上宣布，证监会将在创业板正式启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。第三套标准要求上市企业“预计市值不低于50亿元，且最近一年营业收入不低于3亿元”。证监会于2023年批准启用创业板第三套标准，但截至目前尚未有企业据此上市。

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



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