



2025 年 11 月 IPO 市场数据报告

数据来源：投中嘉川 CVSource
报告时间：2025.12

2025

报告撰写

王笑 数据分析师

emma.wang@chinaventure.com.cn

赵君亭 数据分析师

tina.zhao@chinaventure.com.cn

报告口径:

- 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。
- 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。

目录

2025年1-11月VC/PE机构IPO战绩一览	2
核心发现	4
中国企业IPO退出分析	5
中国企业IPO退出机构渗透分析	5
中国企业IPO退出账面回报分析	6
中国企业IPO退出交易板块分析	7
中国企业IPO全球市场分析	8
中国企业全球IPO分析	8
中国企业A股IPO分析	11
中国企业港股IPO分析	12
中国企业美股IPO分析	13
中国企业IPO行业与地区分析	14
中国企业IPO行业分析	14
中国企业IPO地区分析	16
中国企业十大热门IPO	18
中国企业IPO募资金额与当日市值TOP10	18
中国企业前十大IPO发行概览	19
IPO政策回顾	20

2025 年 1-11 月 VC/PE 机构上市战绩一览

表 1：中金资本参投 14 家企业上市，战绩第一
2025 年 1-11 月 VC/PE 机构 IPO 战绩一览

机构	IPO 数量	科创数量	参投项目			
中金资本	14	1	脑动极光	兴福电子	汉朔科技	正力新能
			映恩生物	宁德时代	Circle	云知声
			极智嘉	蓝思科技	东阳光药	银诺医药
			长风药业	聚水潭		
深创投集团	12	2	汉朔科技	首航新能	广信科技	屹唐股份
			维立志博	Ambiq	志高机械	劲方医药
			瑞立科密	云汉芯城	恒坤新材	海安集团
红杉中国	11	2	古茗	找钢集团	维昇药业	微牛
			汉邦科技	手回集团	屹唐股份	一亩田
			石榴云医	聚水潭	明略科技	
IDG 资本	10	4	海博思创	找钢集团	Circle	影石创新
			屹唐股份	东阳光药	奇瑞汽车	西安奕材
			滴普科技	八马茶业		
毅达资本	10	2	惠通科技	胜科纳米	肯特催化	华之杰
			中慧生物	华新精科	长江能科	西安奕材
			丰倍生物	德力佳		
华金资本	9	2	钧崴电子	江南新材	首航新能	汉邦科技
			影石创新	劲方医药	石榴云医	明略科技
			文远知行			
CPE 源峰	8	2	钧崴电子	赛分科技	蜜雪集团	药捷安康
			屹唐股份	极智嘉	禾赛科技	小马智行
建银国际	8	1	威高血净	Mirxes	派格生物医药	拨康视云
			优蓝	维立志博	长风药业	西安奕材
基石资本	7	2	首航新能	影石创新	药捷安康	屹唐股份
			健康 160	长风药业	文远知行	
启明创投	7	2	海博思创	元保	影石创新	云知声
			禾赛科技	云迹科技	文远知行	
朗玛峰创投	6	3	汉朔科技	汉邦科技	影石创新	银诺医药
			长风药业	必贝特		

君联资本	6	2	布鲁可 派格生物 医药	兴福电子 道生天合	汉朔科技	汉邦科技
高瓴创投	6	1	赛分科技 滴普科技	Maze 德力佳	蜜雪集团	微牛
金浦投资	6	1	药捷安康 道生天合	屹唐股份 海安集团	友升股份	长风药业
高榕创投	6	0	布鲁可 不同集团	Mirxes 量化派	圣贝拉	极智嘉
越秀产业 基金	5	3	屹唐股份 文远知行	华电新能	必贝特	西安奕材
兴业国信 资管	5	2	汉朔科技 滴普科技	首航新能	屹唐股份	西安奕材
弘晖基金	5	1	汉邦科技 劲方医药	威高血净	创响生物	中慧生物
海松资本	5	1	正力新能 维立志博	药捷安康	曹操出行	屹唐股份
元禾控股	5	1	亚盛医药 恒坤新材	映恩生物	派格生物 医药	长风药业
经纬创投	5	0	找钢集团 道生天合	汉朔科技	手回集团	不同集团

注：表中仅展现上市数量超过(含)5 家的机构，以上市时间为统计口径，深蓝色为科创板上市企业，浅蓝色为 SPAC 上市企业。

数据来源：投中嘉川 CVSource

核心发现

- 共 135 家具有 VC/PE 背景的中企实现上市，VC/PE 机构 IPO 渗透率为 54%。中金资本参投 14 家企业，IPO 战绩夺魁。
- 电子信息行业账面退出回报超千亿，港交所主板账面退出回报最高。
- 250 家中企在全球市场 IPO，IPO 数量及募资金额止跌回升，港交所主板 IPO 数量与募资金额双居首位。

中国企业 IPO 退出分析

中国企业 IPO 退出机构渗透分析

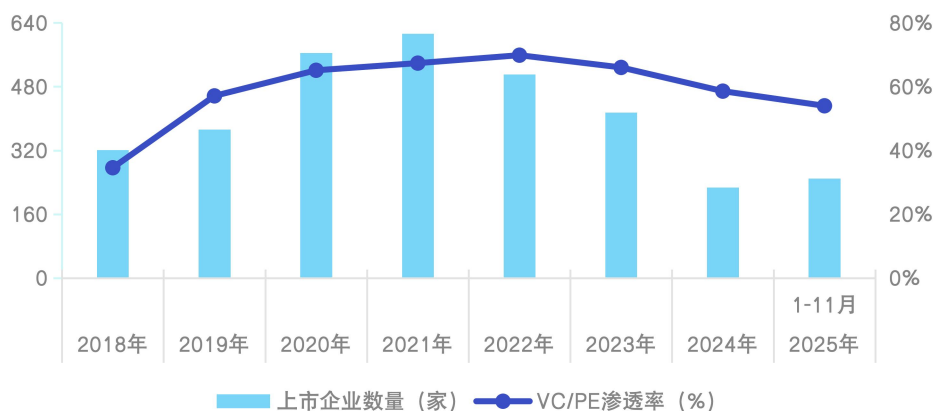
获 VC/PE 机构投资企业数量同比上涨

2025 年 1-11 月，共 135 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上涨 20.54%；VC/PE 机构渗透率为 54%，同比下降 4.54%。

2025 年 11 月，共 15 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上涨 36.36%，环比下降 6.25%；VC/PE 机构渗透率为 68.18%，同比上涨 23.96%，环比上涨 15.05%，机构渗透率创 2025 年内新高。

图 1：2025 年 1-11 月 VC/PE 机构渗透率同比下降 4.54%

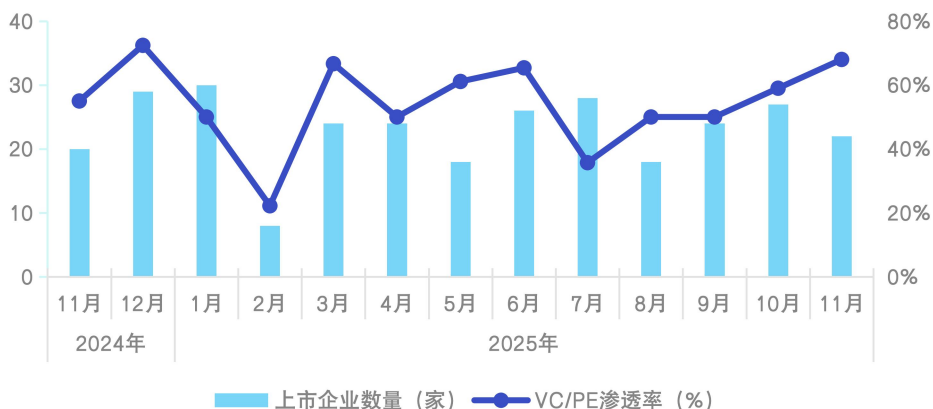
2018 年-2025 年 1-11 月 VC/PE 机构 IPO 渗透率



数据来源：投中嘉川 CVSource

图 2：2025 年 11 月 VC/PE 机构渗透率创年内新高

2024 年 11 月-2025 年 11 月 VC/PE 机构 IPO 渗透率



数据来源：投中嘉川 CVSource

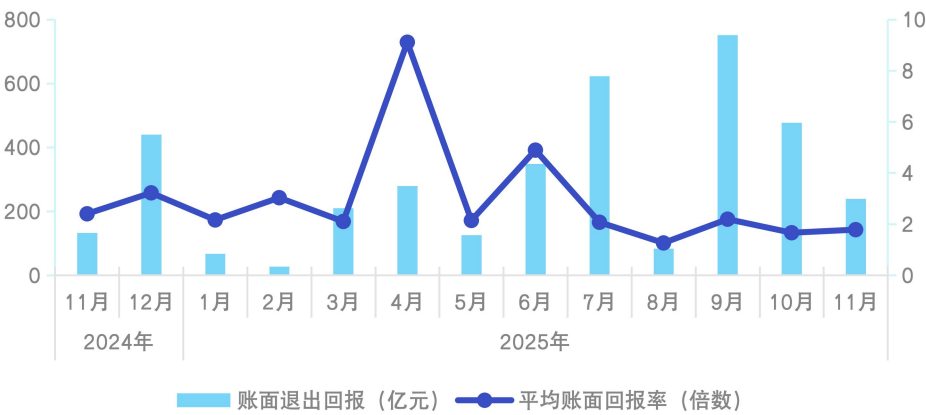
中国企业 IPO 退出账面回报分析

电子信息行业账面退出回报超千亿

2025 年 1-11 月，VC/PE 机构 IPO 账面退出回报规模为 3,232 亿元，同比上涨 1.07 倍；平均账面回报率为 2.72 倍，同比下降 24.65%。2025 年 11 月，VC/PE 机构 IPO 账面退出回报规模为 239 亿元，同比上涨 79.7%，环比下降 49.9%；平均账面回报率为 1.78 倍，同比下降 25.83%，环比上涨 7.23%。2025 年 1-11 月，电子信息行业账面退出回报为 1,007.57 亿元，账面退出回报最高；消费行业账面回报倍数为 12.89 倍，账面回报倍数最大。

图 3：2025 年 11 月账面退出回报同比上涨 79.7%

2024 年 11 月-2025 年 11 月 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报



数据来源：投中嘉川 CVSource

表 2：2025 年 1-11 月电子信息行业账面退出回报超千亿

2025 年 1-11 月 IPO 退出行业分析

行业	VC/PE 渗透率	账面退出回报（亿元）	账面回报倍数
电子信息	64.71%	1,007.57	3.28
汽车交通	58.33%	776.45	3.48
医疗健康	78.79%	445.76	1.86
消费	41.38%	266.71	12.89
先进制造	62.79%	259.94	1.48
金融	36.36%	145.43	4.24
公用事业	50.00%	139.78	0.27
能源及矿业	50.00%	131.89	1.36
批发零售	60.00%	20.38	3.00
文娱传媒	14.29%	11.07	1.36

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业 IPO 退出交易板块分析

港交所主板账面退出回报最高

2025 年 1-11 月，从不同交易板块看，港交所主板账面退出回报最高，为 1,976.99 亿元；上交所科创板 626.53 亿元、上交所主板 291.71 亿元，分别排第二、三名；纳斯达克全球精选市场账面回报倍数最高，为 80.03 倍，主要来源于霸王茶姬的 IPO 发行。奇瑞汽车账面退出回报为 610.39 亿元，账面回报最高；共有 8 家企业账面退出回报超 100 亿。

表 3：2025 年 1-11 月港交所主板账面退出回报近两千亿元

2025 年 1-11 月 IPO 退出交易板块分析

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%	626.53	3.07
	上交所主板	81.82%	291.71	1.12
	深交所创业板	80.00%	129.67	2.05
	深交所主板	54.55%	45.88	6.25
	北交所	65.22%	10.69	0.50
港股	港交所主板	61.63%	1,976.99	2.07
	港交所创业板	0.00%	-	-
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	60.00%	29.77	3.77
	纳斯达克资本市场	5.26%	15.66	8.39
	纽交所	0.00%	-	-

数据来源：投中嘉川 CVSource

表 4：2025 年 1-11 月 IPO 账面退出回报前十有 5 家企业在港交所主板上市

2025 年 1-11 月 IPO 账面退出回报 TOP10

企业名称	股票代码	行业	交易板块	账面退出回报 (亿元)
奇瑞汽车	2025-09-25	汽车交通	港交所主板	610.39
西安奕材	2025-10-28	电子信息	上交所科创板	252.68
屹唐股份	2025-07-08	电子信息	上交所科创板	176.64
华电新能	2025-07-16	公用事业	上交所主板	139.78
极智嘉	2025-07-09	先进制造	港交所主板	132.35
明略科技	2025-11-03	电子信息	港交所主板	129.67
霸王茶姬	2025-04-17	消费	纳斯达克全球精选市场	105.16
富卫集团	2025-07-07	金融	港交所主板	102.60
影石创新	2025-06-11	电子信息	上交所科创板	88.32
正力新能	2025-04-14	能源及矿业	港交所主板	85.00

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业 IPO 全球市场分析

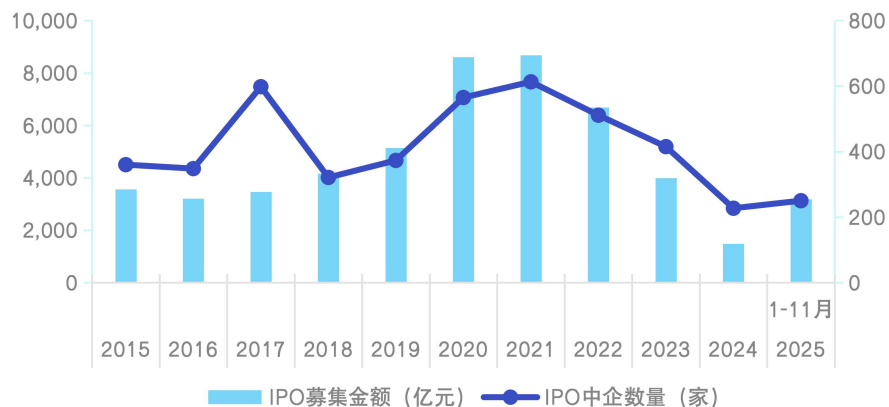
中国企业全球 IPO 分析

IPO 发行止跌回升

2025 年 1-11 月，共计 250 家中国企业在 A 股、港股以及美股成功 IPO，IPO 数量同比上涨 26.26%；IPO 募资金额为 3,183 亿元，同比上涨 1.43 倍。IPO 数量与 IPO 募资金额均止跌回升。2025 年 11 月，IPO 数量为 22 家，同比上涨 10%；IPO 募资金额为 471 亿元，同比上涨 2.06 倍。2025 年有 6 个月 IPO 募资金额超过 300 亿元，下半年 IPO 募资金额显著高于上半年。

图 4：2025 年 1-11 月 IPO 发行止跌回升

2015 年-2025 年 1-11 月全球市场中企 IPO 数量及金额



数据来源：投中嘉川 CVSource

图 5：2025 年下半年 IPO 募资金额显著高于上半年

2024 年 11 月-2025 年 11 月全球市场中企 IPO 数量及金额



数据来源：投中嘉川 CVSource

港交所主板 IPO 募集金额超 2,000 亿元

2025 年 1-11 月，从 IPO 数量来看，港交所主板为 86 家，数量最多，纳斯达克资本市场为 57 家，位列第二；从 IPO 募资金额来看，港交所主板募资 2,132.44 亿元，募资金额最多，沪深交易所 4 个交易板块募资均超百亿。

与 2024 年 1-11 月相比，从 IPO 数量看，港股 IPO 数量同比上涨 53%，增幅最大，美股 IPO 数量同比上涨 25%，增幅次之，A 股 IPO 数量同比上涨 10%；从 IPO 募资金额看，港股募资同比上涨 2.32 倍，涨幅最大，A 股募资同比上涨 69%，涨幅次之；美股募资同比下降 18%。

表 5：2025 年 1-11 月港交所主板 IPO 募资金额最高

2025 年 1-11 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	上交所主板	22	398.48
	深交所创业板	30	232.73
	上交所科创板	12	179.62
	深交所主板	11	101.57
	北交所	23	60.40
港股	港交所主板	86	2,132.44
	港交所创业板	1	0.46
美股	纳斯达克资本市场	57	31.23
	纳斯达克全球精选市场	1	29.64
	纳斯达克全球市场	5	14.89
	纽交所	2	1.46

数据来源：投中嘉川 CVSource

表 6：2025 年 1-11 月港交所 IPO 金额同比上涨 2.32 倍

2024 年 1-11 月与 2025 年 1-11 月各地 IPO 数量及金额统计

市场	2024 年 1-11 月 IPO 数量（家）	2025 年 1-11 月 IPO 数量（家）	同比	2024 年 1-11 月 IPO 金额（亿元）	2025 年 1-11 月 IPO 金额（亿元）	同比
A 股	89	98	10%	575.71	972.80	69%
港股	57	87	53%	641.93	2,132.89	232%
美股	52	65	25%	94.43	77.21	-18%

数据来源：投中嘉川 CVSource

全球中企 IPO 首日破发率 16.4%

2025 年 1-11 月，首日涨幅 TOP10 均为 A 股上市企业，其中大鹏工业首日涨幅 12.11 倍，涨幅最大，涨幅前十中有 5 家企业来自北交所；首日跌幅 TOP10 企业均来自港交所主板和纳斯达克资本市场，其中海螺材料科技首日跌幅 47.67%，跌幅最大。

2025 年 1-11 月，共有 250 家企业上市，其中有 41 家企业首日破发，首日破发率为 16.4%，IPO 首日涨幅位于[0,100%) 区间的企业共有 106 家，占比 42.4%，占比最大。

表 7：2025 年 1-11 月北交所首日表现最佳

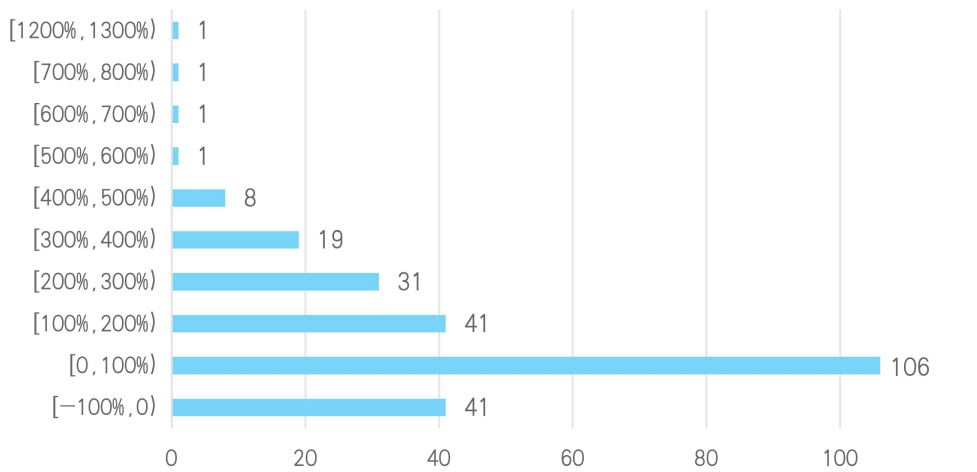
2025 年 1-11 月全球市场中企 IPO 首日涨跌幅 TOP10

首日涨幅前十	涨幅 (%)	交易板块	首日跌幅前十	跌幅 (%)	交易板块
大鹏工业	1,211.11%	北交所	海螺材料科技	-47.67%	港主板
三协电机	785.62%	北交所	威美控股	-45.00%	NCM
江南新材	606.83%	上主板	拨康视云	-38.61%	港主板
广信科技	500.00%	北交所	Tianci International	-35.00%	NCM
丹娜生物	497.08%	北交所	元光科技	-30.26%	港主板
鼎佳精密	479.12%	北交所	一亩田	-30.00%	NCM
建发致新	418.58%	创业板	港药	-29.50%	NCM
悍高集团	418.47%	深主板	东源物流	-26.00%	NCM
广东建科	418.45%	创业板	派格生物医药	-25.90%	港主板
大明电子	413.55%	上主板	海伟股份	-22.97%	港主板

数据来源：投中嘉川 CVSource

图 6：2025 年 1-11 月 IPO 首日破发率为 16.4%

2025 年 1-11 月全球市场中企 IPO 首日涨跌幅分布区间



数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业 A 股 IPO 分析

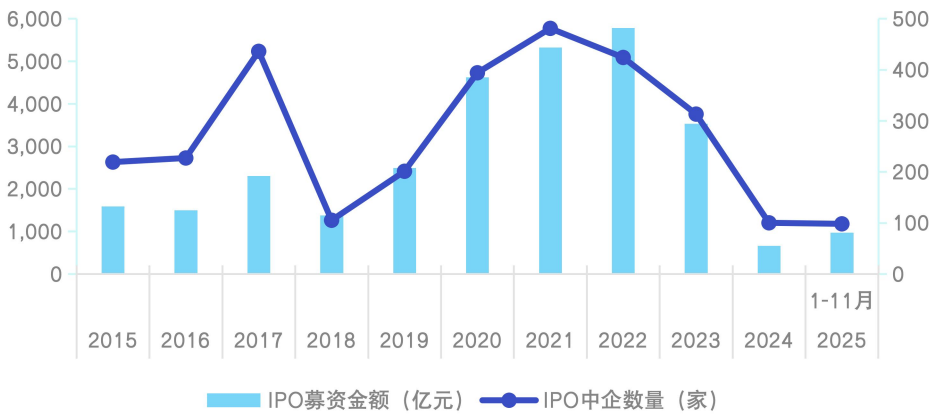
A 股 IPO 发行止跌回暖 双创业板推动未盈利企业上市

2025 年 1-11 月，共计 98 家中国企业在沪、深、北三市 IPO，IPO 数量同比上涨 10.11%；IPO 募资金额共计 972.8 亿元，同比上涨 68.97%。A 股 IPO 市场止跌回暖。

2025 年 6 月 18 日，证监会宣布扩大科创板第五套标准适用范围、正式启用创业板第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。10 月，禾元生物、必贝特、西安奕材三家未盈利企业登陆科创板，其中前两家为创新药企业，西安奕材属于半导体行业。

图 7：2025 年 1-11 月 A 股 IPO 募资金额同比上涨 68.97%

2015 年-2025 年 1-11 月 A 股市场中企 IPO 数量及金额



数据来源：投中嘉川 CVSource

表 8：2025 年 1-11 月 A 股募资金额前十中有 5 家属于汽车交通行业

2025 年 1-11 月 A 股市场中企 IPO 募资金额 TOP10

企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额 (亿元)
华电新能	600930	公用事业	福建	158.01
西安奕材	688783	电子信息	陕西	46.36
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
联合动力	301656	汽车交通	江苏	36.01
南网数字	301638	电子信息	广东	27.14
禾元生物	688765	医疗健康	湖北	25.99
屹唐股份	688729	电子信息	北京	24.97
友升股份	603418	汽车交通	上海	22.38
海安集团	001233	汽车交通	福建	22.32

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业港股 IPO 分析

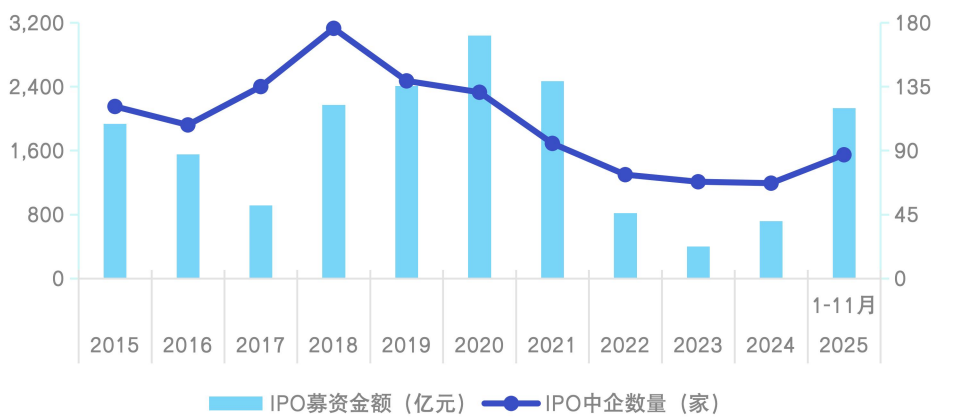
港股 IPO 创四年新高 20 家企业实现两地上市

2025 年 1-11 月，有 87 家中国企业 在香港 IPO，IPO 数量同比上涨 52.63%；IPO 募资金额 共计 2,132.89 亿元，同比上涨 2.32 倍。港股 IPO 数量连续 2 个月上涨。

2025 年 1-11 月，共有 17 家 A 股上市企业登陆港股，实现 A+H 上市，代表企业有宁德时代、 赛力斯等先进制造企业；共有 3 家纳斯达克企业登陆港股，实现港美两地上市，分别为禾赛、 小马智行、文远知行，3 家均属于智能驾驶领域。

图 8：2025 年 1-11 月港股 IPO 募资金额时隔三年重回千亿级

2015 年-2025 年 1-11 月港股市场中企 IPO 数量及金额



数据来源：投中嘉川 CVSource

表 9：2025 年 1-11 月港股 IPO 募资金额前两名均属于能源及矿业行业

2025 年 1-11 月港股市场中企 IPO 募资金额 TOP10

企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额（亿元）
宁德时代	03750	能源及矿业	福建	327.84
紫金黄金国际	02259	能源及矿业	香港	228.10
赛力斯	09927	汽车交通	重庆	130.26
三一重工	06031	传统制造	北京	122.73
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
奇瑞汽车	09973	汽车交通	安徽	83.62
小马智行	02026	汽车交通	广东	61.13
创新实业	02788	传统制造	内蒙古	50.02

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业美股 IPO 分析

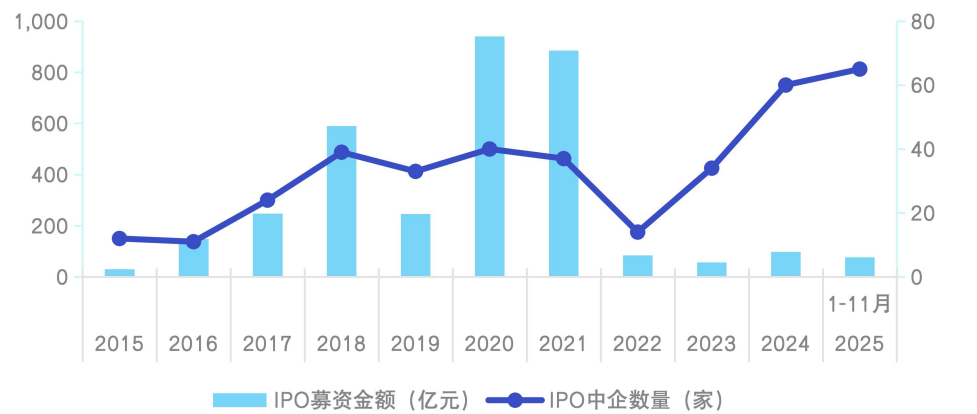
中企美股 IPO 数量创 10 年新高 中企赴美上市条件收紧

2025 年 1-11 月, 中国企业在美国资本市场 IPO 的数量为 65 家, IPO 数量同比上涨 25%; IPO 募资金额共计 77.21 亿元, 同比下降 18.24%。中企在美股 IPO 数量创十年新高, 在 65 家上市企业中, 香港企业共有 32 家, 占比近 50%。

2025 年 3 月, 纳斯达克提交的 IPO 流动性新规获批准; 9 月, 纳斯达克宣布提议修改上市标准, 对主要在中国运营的企业, 募集资金最低要求为 2500 万美元。11 月, 在美股上市中企数量为 0, 是继 2024 年 6 月后再次出现美股上市数量为 0 的月份。

图 9：2025 年 1-11 月中企美股 IPO 数量创 10 年新高

2015 年-2025 年 1-11 月美股市场中企 IPO 数量及金额



数据来源：投中嘉川 CVSource

表 10：2025 年 1-11 月霸王茶姬募资 29.64 亿元居首位

2025 年 1-11 月美股市场中企 IPO 募资金额 TOP10

企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额 (亿元)
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
石榴云医	POM	医疗健康	广东	1.42
一亩田	YMT	批发零售	北京	1.32
华通证券	WTF	金融	香港	1.26
软云科技	RYET	电子信息	江西	1.08
至一建筑	OFAL	建筑建材	香港	1.08
美华创富	MGRT	电子信息	香港	1.07

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业 IPO 行业与地区分析

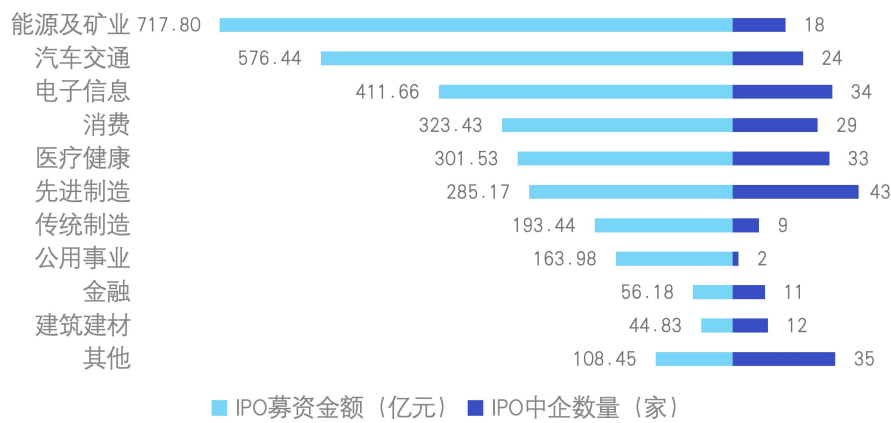
中国企业 IPO 行业分析

先进制造 IPO 数量与能源及矿业募资金额双居首位

2025 年 1-11 月，从 IPO 数量来看，先进制造行业共 43 家名列第一，电子信息、医疗健康行业分别为 34 家、33 家，名列二、三位；从募资金额来看，能源及矿业行业募资 717.80 亿元居首位，汽车交通、电子信息行业分列二、三位。从细分领域来看，半导体领域共有 14 家企业上市，数量最多；高端装备制造领域有 13 家上市，数量第二。

图 10：2025 年 1-11 月 8 个行业募资金额超百亿

2025 年 1-11 月中企 IPO 数量及募资金额行业分布



数据来源：投中嘉川 CVSource

表 11：2025 年 1-11 月半导体领域 IPO 数量最多

2025 年 1-11 月中企 IPO 重点行业细分领域统计

行业	细分领域	IPO 数量	代表案例
电子信息	半导体	14	钧崴电子、兴福电子、弘景光电、矽电股份、胜科纳米、新恒汇、屹唐股份、峰昭科技、蓝思科技、天岳先进、禾赛、超颖电子、西安奕材、恒坤新材
	人工智能	7	联掌门户、开发科技、索威尔、巨龙控股、云知声、滴普科技、明略科技
先进制造	高端装备制造	13	汇舸环保、惠通科技、思看科技、亚联机械、华谡科技、宏工科技、博雷顿、汉邦科技、交大铁发、志高机械、奥美森、长江能科、大鹏工业
	机器人	3	因立夫、极智嘉、云迹科技
汽车交通	交通出行	5	元光科技、曹操出行、大行科工、小马智行、文远知行
	汽车整车	3	新吉奥房车、奇瑞汽车、赛力斯

数据来源：投中嘉川 CVSource

公用事业 IPO 募资金额同比上涨超百倍

2025 年 1-11 月，先进制造行业 IPO 数量为 43 家，同比上涨 26%，主要行业中仅电子信息行业 IPO 数量同比下降 11%，其他行业 IPO 数量相较去年同期均有不同程度的上涨，其中金融行业 IPO 数量上涨 1.2 倍，涨幅最大。能源及矿业行业 IPO 募资金额为 717.80 亿元，同比上涨 7.49 倍，主要行业中公用事业 IPO 募资金额上涨 139.69 倍，涨幅最大，主要来源于新能源发电商华电新能。公用事业行业平均募资金额为 81.99 亿元，平均募资金额最高，同样是受华电新能影响，主要行业中仅消费行业平均募资金额同比下降 51%。

表 12：2025 年 1-11 月公用事业募资金额同比上涨超百倍

2025 年 1-11 月各行业 IPO 数量、募资金额及平均募资金额（同比）

行业	IPO 数量 (家)	IPO 金额 (亿元)	平均金额 (亿元)
能源及矿业	18 (80% ↑)	717.80 (749% ↑)	39.88 (372% ↑)
汽车交通	24 (33% ↑)	576.44 (261% ↑)	24.02 (170% ↑)
电子信息	34 (11% ↓)	411.66 (90% ↑)	12.11 (112% ↑)
消费	29 (71% ↑)	323.43 (16% ↓)	11.15 (51% ↓)
医疗健康	33 (94% ↑)	301.53 (332% ↑)	9.14 (122% ↑)
先进制造	43 (26% ↑)	285.17 (55% ↑)	6.63 (23% ↑)
传统制造	9 (13% ↑)	193.44 (397% ↑)	21.49 (342% ↑)
公用事业	2 (100% ↑)	163.98 (13969% ↑)	81.99 (6935% ↑)
金融	11 (120% ↑)	56.18 (468% ↑)	5.11 (158% ↑)
建筑建材	12 (50% ↑)	44.83 (313% ↑)	3.74 (175% ↑)
通信通讯	1	42.11	42.11
化学工业	6	23.97	3.99
文娱传媒	7	16.11	2.30
批发零售	5	12.23	2.45
企业服务	10	10.88	1.09
物流运输	5	2.57	0.51
旅游	1	0.57	0.57

数据来源：投中嘉川 CVSource

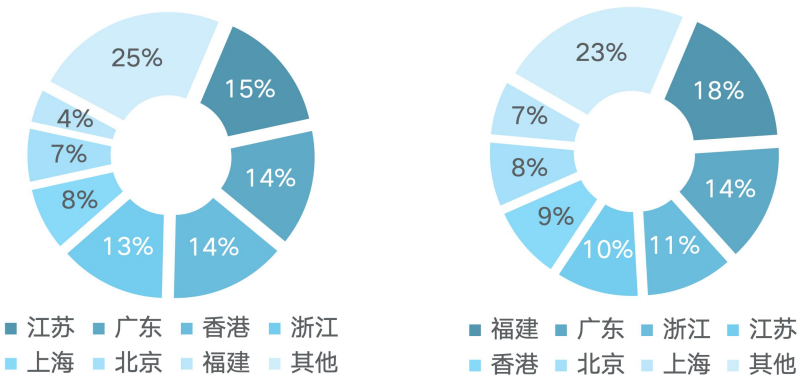
中国企业 IPO 地区分析

江苏 IPO 数量与福建募资金额双居首位

2025 年 1-11 月，从 IPO 数量来看，江苏、广东、香港位居前三位，分别为 38 家、36 家、36 家；从募资金额来看，福建以 558.25 亿元居首位，广东、浙江分列二、三位。从重点地区 IPO 上市企业主要行业分布来看，以先进制造、电子信息、医疗健康为代表的新质生产力与地区发展形成协同态势。

图 11：2025 年 1-11 月江苏地区 IPO 数量居首位

2025 年 1-11 月中企 IPO 数量（左）及募资金额（右）地区分布（%）



数据来源：投中嘉川 CVSource

表 13：2025 年 1-11 月重点地区先进制造企业上市数量最多

2025 年 1-11 月中企 IPO 重点地区主要上市行业统计

地区	细分领域	IPO 数量	代表案例
江苏	先进制造	11	惠通科技、赛分科技、江顺科技、天工股份、汉邦科技、海阳科技、华之杰、鼎佳精密、天富龙、华新精科、长江能科
	医疗健康	10	亚盛医药、映恩生物、恒瑞医药、药捷安康、拨康视云、技源集团、维立志博、中慧生物、长风药业、旺山旺水
广东	电子信息	9	钧崴电子、三易科技、弘景光电、矽电股份、索威尔、影石创新、峰岬科技、广和通、南网数字
	先进制造	6	新亚电缆、宏工科技、太力科技、同宇新材、奥美森、南特科技
浙江	先进制造	8	思看科技、华谡科技、永杰新材、浙江华业、三花智控、志高机械、能之光、锦华新材
	汽车交通	7	新吉奥房车、浙江华远、泰鸿万立、中策橡胶、曹操出行、大明电子、均胜电子
北京	电子信息	7	赛目科技、巨龙控股、云知声、屹唐股份、滴普科技、明略科技、量化派
上海	医疗健康	3	维昇药业、劲方医药、建发致新

数据来源：投中嘉川 CVSource

福建 IPO 数量与募资金额同比涨幅最大

2025 年 1-11 月，江苏 IPO 数量为 38 家，数量居首位，福建 IPO 数量为 11 家，同比上涨 83%，涨幅最大。福建募资金额为 558.25 亿元，同比上涨 22.73 倍，数量与同比涨幅同为第一。重庆平均募资金额为 130.26 亿元，同比上涨 18.62 倍，数量与同比涨幅同为第一。除北京、重庆、安徽地区 IPO 数量同比持平、广东地区 IPO 数量、募资金额、平均募资金额均同比下降之外，其他主要地区 IPO 数量、募资金额、平均募资金额均呈现不同程度的上涨。

表 14：2025 年 1-11 月福建 IPO 数量与募资金额同比涨幅最大

2025 年 1-11 月各地区 IPO 数量、募资金额及平均募资金额（同比）

地区	IPO 数量（家）	IPO 金额（亿元）	平均金额（亿元）
福建	11（83%↑）	558.25（2273%↑）	50.75（1194%↑）
广东	36（16%↓）	457.81（19%↓）	12.72（3%↓）
浙江	33（57%↑）	343.62（129%↑）	10.41（46%↑）
江苏	38（46%↑）	325.43（188%↑）	8.56（97%↑）
香港	36（71%↑）	288.82（1294%↑）	8.02（713%↑）
北京	17（0%）	255.91（121%↑）	15.05（121%↑）
上海	20（18%↑）	217.51（107%↑）	10.88（76%↑）
重庆	1（0%）	130.26（1862%↑）	130.26（1862%↑）
安徽	7（0%）	118.88（450%↑）	16.98（450%↑）
内蒙古	3	84.19	28.06
山东	8	54.03	6.75
湖北	7	53.74	7.68
陕西	1	46.36	46.36
湖南	2	45.45	22.73
黑龙江	2	38.75	19.38
贵州	1	32.29	32.29
河南	1	31.87	31.87
四川	4	28.71	7.18
江西	6	19.26	3.21
河北	3	13.45	4.48
海南	1	13.05	13.05
西藏	1	7.81	7.81
天津	2	6.50	3.25
吉林	2	4.59	2.30
辽宁	1	2.81	2.81
台湾	4	2.76	0.69
澳门	2	0.78	0.39

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业十大热门 IPO

中国企业 IPO 募资金额与当日市值 TOP10

表 15：2025 年 1-11 月 IPO 募资金额前十中有 9 家在港交所上市

2025 年 1-11 月中企 IPO 募资金额 TOP10

企业名称	股票代码	行业	地区	募资金额 (亿元)
宁德时代	03750	能源及矿业	福建	327.84
紫金黄金国际	02259	能源及矿业	香港	228.10
华电新能	600930	公用事业	福建	158.01
赛力斯	09927	汽车交通	重庆	130.26
三一重工	06031	传统制造	北京	122.73
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
奇瑞汽车	09973	汽车交通	安徽	83.62
小马智行	02026	汽车交通	广东	61.13

数据来源：投中嘉川 CVSource

表 16：2025 年 1-11 月 IPO 当日市值前十企业市值均超千亿

2025 年 1-11 月中企 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	12778.27
恒瑞医药	2025-05-23	医疗健康	江苏	3345.40
华电新能	2025-07-16	公用事业	福建	2941.57
紫金黄金国际	2025-09-30	能源及矿业	香港	2889.16
赛力斯	2025-11-05	汽车交通	重庆	2089.06
海天味业	2025-06-19	消费	广东	1947.69
三一重工	2025-10-28	传统制造	北京	1823.43
奇瑞汽车	2025-09-25	汽车交通	安徽	1683.21
西安奕材	2025-10-28	电子信息	陕西	1039.73
蜜雪集团	2025-03-03	消费	河南	1008.75

数据来源：投中嘉川 CVSource

中国企业前十大 IPO 发行概览

表 17：2025 年 1-11 月 IPO 前十企业中有 7 家实现两地上市

中国企业前十大 IPO 发行概览

上市企业	企业概览
宁德时代	宁德时代新能源科技股份有限公司是一家动力电池系统提供商，专注于储能系统、新能源汽车动力电池系统的研发、生产和销售。2025 年 5 月 20 日，宁德时代在港交所主板上市，实现 A+H 两地上市。
紫金黄金国际	紫金黄金国际有限公司是一家黄金资产挖掘开发商，主要从事黄金的勘探、开采、加工和销售，销售产品为金锭、合质金和金精矿。2025 年 9 月 30 日，紫金黄金国际在港交所主板上市，募资近 250 亿港元。
华电新能	华电新能源集团股份有限公司是一家新能源发电服务商，专注于风力发电、太阳能发电为主的新能源项目的开发、投资和运营。2025 年 7 月 16 日，华电新能在上交所主板上市。
赛力斯	赛力斯集团股份有限公司是一家以新能源汽车为核心业务的技术科技型汽车企业，主要涉及新能源汽车及核心三电等产品的研发、制造、销售及服 务。2025 年 11 月 5 日，赛力斯在港交所主板上市，实现 A+H 两地上市。
三一重工	三一重工股份有限公司是一家工程机械制造商，专注于挖掘机械、混凝土机械、起重机械、桩工机械及路面机械等全系列工程机械产品的研发、制 造、销售及服务。2025 年 10 月 28 日，三一重工在港交所主板上市，实 在 A+H 两地上市。
海天味业	佛山市海天调味食品股份有限公司是一家是一家调味品生产商，产品涵盖 酱油、蚝油、酱、醋、料酒、调味汁等几大系列百余品种。2025 年 6 月 19 日，海天味业在港交所主板上市，实现 A+H 两地上市。
恒瑞医药	江苏恒瑞医药股份有限公司是一家专注研发、生产的创新药企业，企业聚 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 领域进行新药研发。2025 年 5 月 23 日，恒瑞医药在港交所主板上市，实 现 A+H 两地上市。
三花智控	浙江三花智能控制股份有限公司是一家环境热管理解决方案研发商，主要 从事制冷空调电器零部件业务和汽车零部件等业务。2025 年 6 月 23 日， 三花智控在港交所主板上市，实现 A+H 两地上市。
奇瑞汽车	奇瑞汽车股份有限公司是一家汽车品牌商，旗下拥有艾瑞泽、瑞虎、QQ 等 产品系列和品牌星途，覆盖混动、纯电、氢能等多种燃油车和新能源汽车。 2025 年 9 月 25 日，奇瑞汽车在港交所主板上市。
小马智行	Pony AI Inc.是一家自动驾驶解决方案提供商，旗下拥有自动驾驶出行服 务、自动驾驶卡车、乘用车智能驾驶三大核心业务。2025 年 11 月 6 日， 小马智行在港交所主板上市，实现香港、美国两地上市。

数据来源：投中嘉川 CVSource

IPO 政策回顾

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。进一步扩大证券投资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。

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 实际募资金额满足流动性指标（最低要求为融资金额的 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」，以进一步便利特高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：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；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：一方面，设置科创板科创成长层。另一方面，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。

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。

7 月 2 日，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，主要包括两点：一是进一步加强长周期考核：将净资产收益率由“当年度指标+三年周期指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”；将资本保值增值率由“当年度指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”；二是要求国有商业保险公司不断提高资产负债管理水平，注重稳健经营；增强投资管理能力。

8 月 1 日，香港联交所就优化首次公开招股（IPO）市场定价及公开市场规定的咨询文件刊发咨询总结，上市规定的主要变化包括首次公开招股发售及定价机制、公开市场规定等。具体而言，为了让发行人、机构投资者及散户投资者都能更准确地预计和掌握配售情况，香港交易所在此次修订中增加了一个选项——机制 B。拟允许新上市申请人选用机制 A 或机制 B，作为首次公开招股发售的分配机制。其中，机制 A 下分配至公开认购部分的最大回拨百分比由原建议的 20%上调至 35%；机制 B 则引入新的机制选项，要求发行人事先选定一个分配至公开认购部分的比例，下限为发售股份的 10%（上限为 60%），并无回补机制。

8 月 8 日，证监会例行发布会上，针对近期市场对“科创板、创业板包容性增强会否造成 IPO 大规模扩容”的担忧，证监会新闻发言人李明表示，证监会将继续严把发行上市入口关，做好逆周期调节，不会出现大规模扩容的情况。

9月3日，纳斯达克宣布提议修改上市标准，正将拟议规则提交给美国证监会审核，若获批将立即实施。修订后的标准包括：一是最低公众持股量市值1500万美元（目前为500万美元），适用于根据净利润标准在纳斯达克上市的新公司；二是对存在上市缺陷且上市证券市值低于500万美元的公司，加快其停牌和退市流程；三是对主要在中国运营的新上市公司，公开发行募集资金最低要求为2500万美元。

10月23日，证监会表示，将在继续保持按月均衡核准首发企业的基础上，适度加大新股供给，由每月核发一批次增加到核发两批次。

11月19日，新加坡交易所（SGX）与纳斯达克（Nasdaq）联合宣布，建立合作伙伴关系，共同推出“全球上市板”。该平台旨在为市值超过20亿新元（约合15亿美元）的企业提供一个简化的双重上市框架，使其能同时对接新加坡和美国市场。