



# 2025 年 1-11 月 VC/PE 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

李洋洋

数据分析师

yangyang.li@chinaventure.com.cn

报告口径

- 本报图表数据来源均为投中嘉川 CVSource
- 新成立基金：于统计期限内，新注册成立的基金
- 完成募集基金：于统计期限内，宣布募集完成的基金
- 融资规模：统计市场公开披露的实际金额，对未公开具体数值的金额进行估计并纳入
- 统计报告中所有涉及募资规模和投资规模均按募资或投资当日汇率，统一换算为人民币进行统计。

## 目录

核心发现 .....	2
募资表现 .....	2
新设基金数量 .....	2
基金新设地区情况 .....	3
细分 LP 出资概况 .....	4
基金新设及完成募资情况 .....	6
投资表现 .....	9
投资频次及投资规模 .....	9
Top250 品牌投资频次及投资规模 .....	11
细分投资阶段及轮次交易概况 .....	12
热点地区投资交易数量及规模 .....	15
热点行业投资热度 .....	15
投资交易重点案例 .....	17
退出表现 .....	18
VC/PE 市场 IPO 退出分析 .....	18

## 核心发现

- 募投市场同比均有不同程度升温，募资数量同比增加 16.73%，投资数量同比上涨 30.33%
- 机构活跃度同步增加，18.6%的机构完成 3 支及以上基金新设
- 浙江省新设基金数量超千支，嘉兴市对比全国呈翻倍式领先
- 投资市场，头部机构参投主体数量同比增加 16.69%，17%的头部机构资金流向 27% 的项目
- VC 阶段投资交易占比逐年增加，本期 VC 阶段投资数量及规模占比均上涨 1%，均值回落至 0.88 亿元/笔
- 退出市场，250 家中企实现 IPO 上市，VC/PE 渗透率回落至 54%；账面股权价值大幅回升，退出回报率降至 272%

## 募资表现

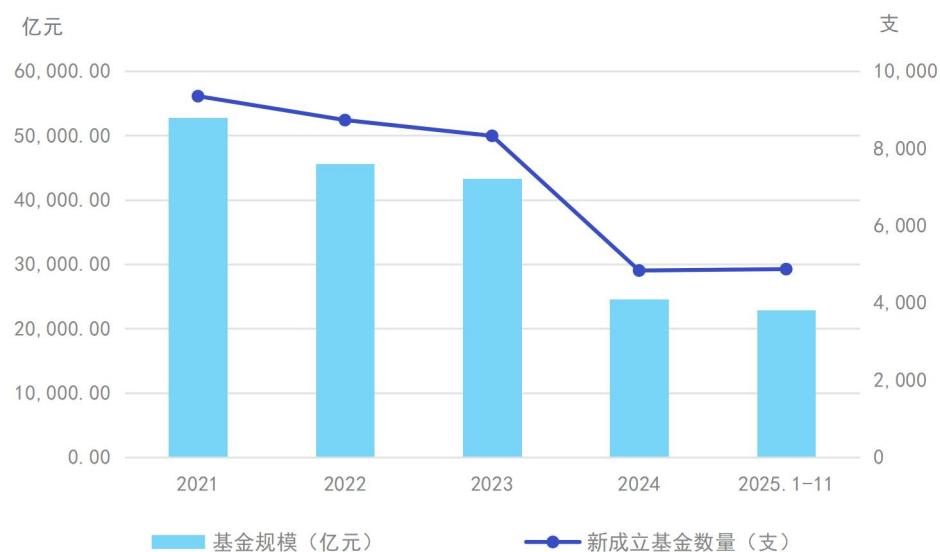
### 新设基金数量

2025 年 1-11 月，中国 VC/PE 市场新成立基金数量共计 **4,871 支**，较去年同期增加 688 支，同比增加 **16.73%**；募资规模合计 **22,900 亿元**，同比增加 **8.09%**。

本期共有 **2,611** 家机构参与设立基金，较去年同期 **2,502** 家增长 **4.36%**，其中 **62%** 的机构成立 1 支基金，**19.4%** 的机构完成 2 支基金新设，**18.6%** 的机构完成 3 支及以上基金新设。去年同期，成立三支及以上机构占比为 **12.7%**，机构活跃度同比显著上升。

**图 1：2025 年 1-11 月新设基金数量同比小幅增长**

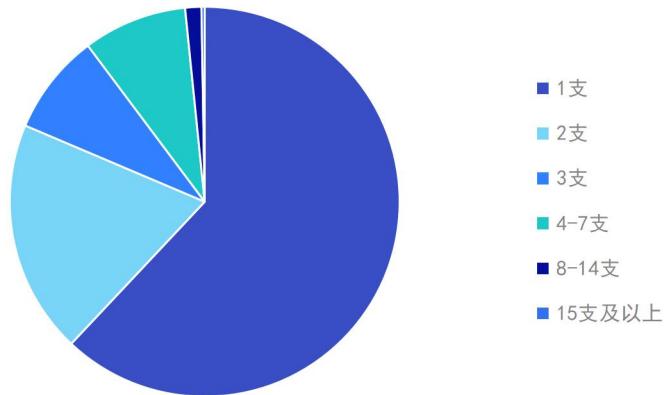
2021 年-2025 年 1-11 月新设立基金数量



数据来源：投中嘉// CVSource

图 2：2025 年 1-11 月 18.6% 的管理机构新设基金三支及以上

2025 年 1-11 月成立不同支数基金的机构数量分布



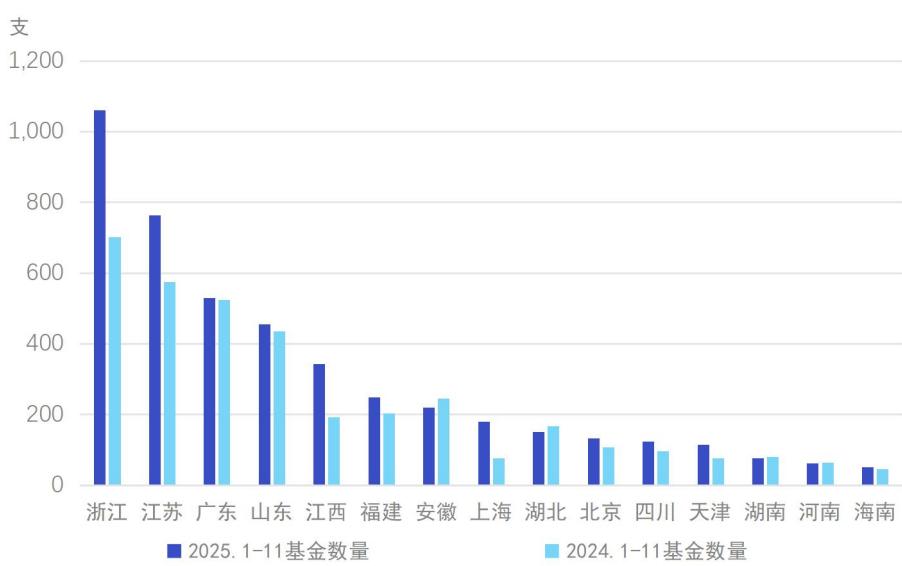
数据来源：投中嘉川 CVSource

## 基金新设地区情况

2025 年 1-11 月，共计 31 个省市区（含港澳台）新设基金，其中，浙江省新设数量 1,060 支位居榜首，江苏省、广东省新设基金 764 支、529 支紧随其后，安徽省、湖北省同比有所下挫。

图 3：2025 年 1-11 月浙江基金数量断层式领跑，江苏、江西、上海同比大幅增加

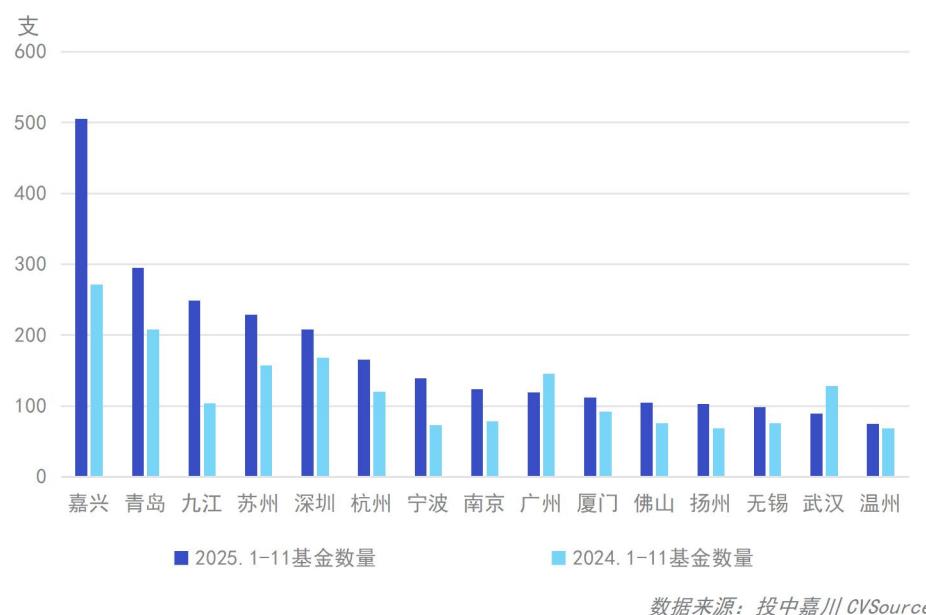
2025 年 1-11 月新成立基金地区 Top15（省级）



数据来源：投中嘉川 CVSource

图4：2025年1-11月嘉兴呈多倍式领先，嘉兴、九江等地同比增势更突出

2025年1-11月新成立基金地区Top15（市级）



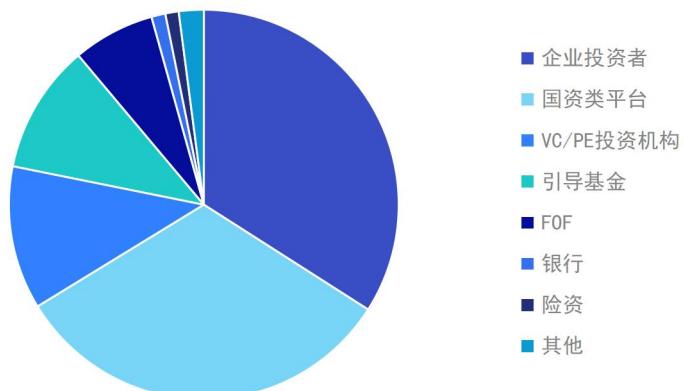
数据来源：投中嘉// CVSource

## 细分 LP 出资概况

2025年1-11月，较半年度数据来看企业投资者作为LP下半年出手次数有所增加，出资占比从上半年31.3%升至34%，国资类平台出资占比则由36.3%回落至32.2%。较去年同期对比来看，银行LP出手次数增幅达84%，政府机构增长73.7%，险资、VC/PE机构出手也分别实现20.5%、19.8%的增长，市场形成“产业资本领衔、金融资本发力、国资精准调控”的出资新格局。

图5：2025年1-11月企业投资者出手次数占比增加

2025年1-11月各类型LP出手次数市场占比概况



数据来源：投中嘉// CVSource

表 1：2025 年 1-11 月出手次数 TOP5 LP 主体概览

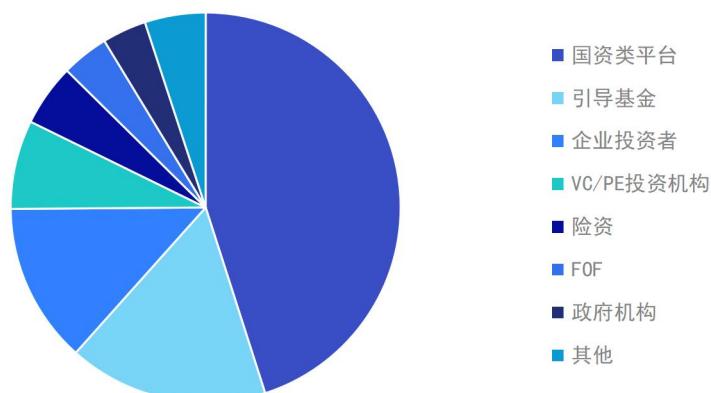
LP 名称	出手次数（次）	代表基金
工银金融资产投资有限公司	31	江苏社保科创基金（苏州）合伙企业（有限合伙）
		长江工融科创（湖北）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
		工融（合肥）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
江苏省战略性新兴产业母基金有限公司	24	江苏苏州人工智能产业专项母基金（有限合伙）
		江苏南京先进制造产业专项母基金（有限合伙）
		江苏徐州新兴产业专项母基金（有限合伙）
广西投资引导基金有限责任公司	18	广西人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）
		广西铝基产业投资基金合伙企业（有限合伙）
		广西先进材料共振股权投资基金合伙企业（有限合伙）
中国信达资产管理股份有限公司	17	广东省粤信安不动产投资合伙企业（有限合伙）
		浙江富浙富信股权投资合伙企业（有限合伙）
		芜湖聚源芯达股权投资合伙企业（有限合伙）
交银金融资产投资有限公司	17	上海产创壹号私募基金合伙企业（有限合伙）
		北京亦庄交融工融股权投资基金合伙企业（有限合伙）
		北京亦庄工融交融股权投资基金合伙企业（有限合伙）

数据来源：投中嘉// CVSource

2025 年 1-11 月，**企业投资者**类型 LP 出资总额对应的市场占比已从上半年的 10.3% 提升至 13%，企业资本对基金投资配置意愿持续增强。在各类出资主体的同比增速维度，**VC/PE 投资机构**作为出资方的表现最为亮眼，其出资金额同比大幅增长 60.8%，机构间的协同出资与战略布局意愿显著提升，也从侧面反映出行业对后市发展的信心修复。与之形成对比的是，国资类平台、引导基金及 FOF 等出资节奏有所放缓，或与阶段性资金投放规划及项目筛选标准趋严相关。

图 6：2025 年 1-11 月国资类平台出资金额仍占据市场主要地位

2025 年 1-11 月各类型 LP 出资金额市场占比概况



数据来源：投中嘉// CVSource

表2：2025年1-11月出资金额TOP5 LP主体概览

LP名称	出资金额（亿元）	代表基金
国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司	600	国家人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）
全国社会保障基金理事会	400	浙江省社保科创股权投资基金合伙企业（有限合伙） 江苏社保科创基金（苏州）合伙企业（有限合伙）
河钢集团有限公司	318.99	中金河钢（河北）发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）
青岛市引导基金投资有限公司	301.17	青岛市财通项目协同引导基金合伙企业（有限合伙） 青岛市财通创业投资引导基金合伙企业（有限合伙） 青岛市财通产业投资引导基金合伙企业（有限合伙）
湖北交通投资集团有限公司	300.19	湖北省高路发展投资基金合伙企业（有限合伙） 湖北省楚道叁号襄宜股权投资合伙企业（有限合伙） 湖北省楚道陆号硚孝西股权投资合伙企业（有限合伙）

数据来源：投中嘉//CVSource

## 基金新设及完成募资情况

2025年1月，为推动我国人工智能产业高质量发展，由工信部、财政部牵头正式设立**国家人工智能产业投资基金**，遵循市场化、法治化、专业化的原则，通过股权投资的方式服务国家战略，基金总规模 600.6 亿元人民币，落户上海徐汇区。该基金由国智投（上海）私募基金管理有限公司和国家集成电路产业基金三期共同出资。基金存续期 13 年，将围绕人工智能全产业链开展投资布局，覆盖算力、算法、数据和赋能应用等各环节。同时，具身智能也是其高度重视的方向。

表3：2025年1-11月中国VC/PE市场人民币基金开始募集重点案例

基金名称	管理机构	目标募集规模	投资策略&介绍
国家人工智能产业基金	国智投私募	600.6 亿元	基金预计将聚焦半导体、人工智能等领域，重点支持 AI 相关芯片、算力芯片、高性能芯片与存储芯片等关键技术。
国家军民融合基金二期	惠华基金	596 亿元	通过母基金+直投方式，重点投资军民融合领域，推动军工科技成果转化。
中央企业战略性新兴产业发展专项基金	央企战新私募	首期 510 亿元	基金将重点支持人工智能、航空航天、高端装备、量子科技等战略性新兴产业，以及未来能源、未来信息、未来制造等 8 大前沿领域。

浙江省社保科创股权投资基金	浙江创新产业	500 亿元	基金将聚焦人工智能、集成电路、高端新材料、智能装备、生物医药等重点产业赛道。
江苏社保科创基金	苏创投	首期 500 亿元	基金聚焦人工智能、集成电路、新材料等领域。
中金河钢（河北）发展股权投资基金	中金资本	320 亿元	该基金 80% 将作为母基金投向子基金，主要为产业子基金。
湖北高速公路发展基金	中金资本	300 亿元	聚焦交通科技、现代物流、先进制造及碳中和领域，采用市场化运作。
太保战新并购私募基金	太保资本	300 亿元	基金主要关注两大方向，一是“战新”方向，即重点聚焦战略性新兴产业，如高端制造、新能源、生物医药、信息技术等国家政策重点领域；二是“并购”方向，强调以产业整合为导向，通过并购重组推动行业产业转型升级，而非单纯财务投资。
苏州宽遇股权投资基金	未披露	224.29 亿元	该基金由腾讯旗下深圳市小薯商业管理有限公司、腾讯科技（上海）有限公司，京东旗下北京市潘达商业管理有限公司，万达旗下北京珩润企业管理发展有限公司，以及阳光人寿保险股份有限公司、广州资产管理有限公司等共 13 位合伙人联合出资设立。
粤信安不动产基金	华金启元基金管理	200.02 亿元	基金或不局限于房地产，向综合投资拓展。

数据来源：投中嘉//CVSource

2025 年 4 月，由中金资本运营有限公司担任管理人，与湖北交通投资集团有限公司联合发起设立的湖北省高路发展投资基金合伙企业（有限合伙）完成募集，并在中国证券投资基金业协会完成备案，基金总规模为 300 亿元人民币。根据基金投资策略，湖北高速公路发展基金将全部投资于子基金，重点布局领域包括：湖北省高速公路项目建设专项子基金；交通科技研发、绿色低碳交通、现代智慧物流、智能建造、氢能、低空经济、人工智能等湖北交投集团关联产业或转型升级板块，以及深度契合湖北省“51020”现代产业体系发展战略和“61020”科技创新成果体系的重点产业领域子基金。

表 4：2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场人民币基金完成募集重点案例

基金名称	管理机构	完成募集规模	投资策略&介绍
湖北高速公路发展基金	中金资本	300 亿元	基金将全部投资于子基金，重点布局领域包括：湖北省高速公路项目建设专项子基金；交通科技研发、绿色低碳交通、现代智慧物流、智能建造、氢能、低空经济、人工智能等湖北交投集团关联产业或转型升级板块，以及深度契合湖北省“51020”现代产业体系发展战略和“61020”科技创新成果体系的重点产业领域子基金。
福建时代泽远基金	溥泉资本	101.28 亿元	基金重点围绕新能源及新能源汽车产业链、高端装备及智能制造、半导体及智能传感、新材料及合成生物等领域。
亦庄康桥医疗健康并购基金	康桥资本	首关超 70 亿元	基金将聚焦医疗健康行业的并购整合，围绕生物医药、医疗器械、消费医疗、医疗产业服务等核心领域，通过创新合作模式和资本赋能推动北京医疗健康产

业高质量升级发展。

上海生物医药并购基金	上实资本	首关 50.1 亿元	基金主要发挥并购基金促进产业转型升级功能，链接全球生物医药优质资源，助力上海优质龙头“链主”企业在各自业务发展的关键领域做大做强，提升“链主”企业创新能力和产业能级。
信宸资本新一期人民币并购基金	信宸资本	超 45 亿元	以控股型并购为核心投资策略，同时持续关注信宸资本被投企业生态圈内高成长企业的投资机会，该基金聚焦消费品及服务、医疗健康及保健、商业服务和科技等重要赛道。
佛山新动能产业基金	佛山金控	首关 40 亿元	基金通过“直接投资+母子基金+专项基金”的形式开展投资，聚焦产业链补链、延链、强链，分类投向三大重点领域：产业发展引导方向重点投向新型电力系统装备、机器人、新能源汽车、新能源、新材料、新型储能、半导体芯片、新型显示、医药健康、低空经济等战略性新兴产业领域以及绿色氢能、生成式人工智能、细胞和基因治疗等未来产业领域的链主企业；科技创新专项方向重点投向具备明显创新属性和成长潜力的种子期、初创期企业或项目；产业转型并购方向重点投向先进制造业和传统优势产业的成长期、成熟期项目。
上海科创三期母基金	上海科创基金	首关 32.01 亿元	基金聚焦战略新兴产业和高新技术产业，重点关注新一代信息技术、生物医药、先进制造、环保新能源四大方向。
湖北人形机器人产业母基金	长江资本	首关	重点投向人形机器人和人工智能相关产业核心领域，包括湖北省重点发展的人形机器人链主企业及具有核心技术实力的零部件、脑机接口、控制系统、模型算法等战略性、先导性的科技型企业。
张江燧玥基金	张江浩成	二关	围绕上海市和浦东新区的主导产业领域，以集成电路、人工智能、生物医药为主，覆盖信息技术、智能制造、航空航天、创新药及医疗器械等领域。
云晖资本五期人民币主基金	云晖资本	首关	基金将专注于人工智能、人形机器人、智能制造及与前述领域相关的上下游产业链项目，投资阶段上侧重于早中期及成长期。

数据来源：投中嘉川CVSource

2025 年 2 月，太盟投资集团不动产业务的核心——**机会型房地产基金系列的第十期基金**成功募集完毕，募集总额达 **40 亿美元**，超额完成了其 35 亿美元的募集目标。投资者主要来自北美、欧洲、亚太和中东地区的养老基金和主权财富基金。基金主要聚焦于亚太地区发达市场，专注于房地产及债务领域的投资机会。

表 5：2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场外币基金完成募集重点案例

基金名称	管理机构	完成募集规模	投资策略&介绍
太盟投资集团第十支机会型房地产基金	PAG 太盟投资集团	40 亿美元（超募）	基金专注于投资亚太地区发达国家的房地产及债务领域，计划投资于数据中心、物流、办公楼、多户住宅和不良资产等多个领域。
信宸资本 5 号基金	信宸资本	12 亿美元	是 2025 年亚太区规模第二大的美元买断型基金。

凯辉创新基金三期	凯辉基金	10 亿美元	基金主要专注 A、B 轮到成长期的项目，主要投向大消费、企业软件、人工智能、普惠金融科技、数字健康、智慧出行、新一代 ToC 网络、绿色科技等领域。
源码资本新一期成长基金	源码资本	6 亿美元	新一期成长基金涵盖人民币和美元双币种，将聚焦“AI+”和“Global+”两个投资方向。
Fusion Fund 第四期美元基金	Fusion Fund	1.9 亿美元(超募)	基金专注于下一代技术和 AI 解决方案。
LM Ventures 基金	LM Ventures	首关 5,000 万美元	基金将专注在 AI 领域，重点关注以技术和商业落地能力为长的科技企业，生成式 AI 将是其主要投资方向之一。
GenkirakiraL.P.	元气资本	560 万美元	基金专注于通过长期股权和可转换债券投资于 AI 游戏业务。
禹会区蚌埠睿资禹宸基金	睿资创投	41.1 万美元	主要用于投资高端制造相关领域项目，已储备毫米波雷达、商用太空飞船总装、高端光学功能膜、OLED 材料研发生产等 10 余个意向投资项目。
礼来亚洲七期基金	礼来亚洲基金	募集完成	未披露
光源资本创新前沿孵化基金	光源资本	首关	聚焦“AI+”浪潮构建高效能基金形态，率先卡位新变革时代关键赛道。

数据来源：投中嘉// CVSource

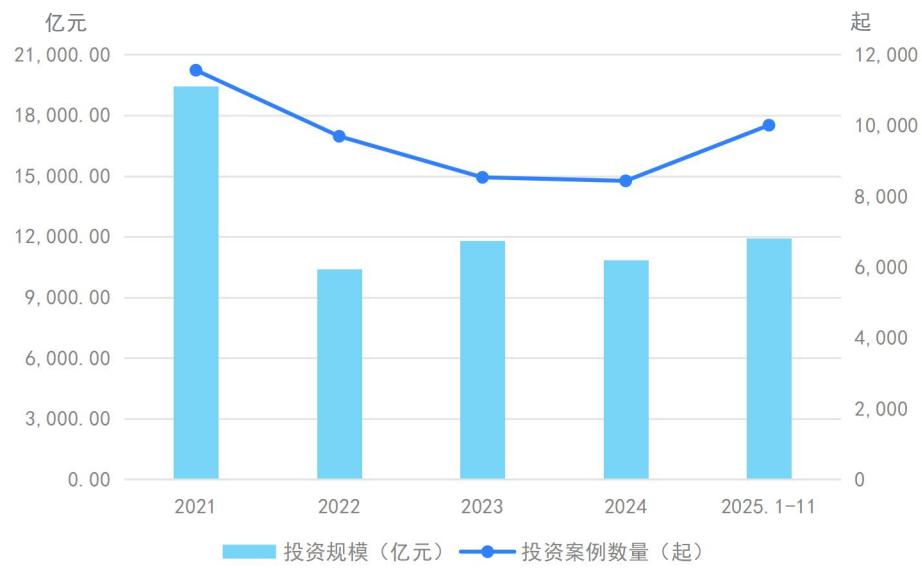
## 投资表现

### 投资频次及投资规模

2025 年 1-11 月，投资案例数量 10,007 起，同比上涨 30.33%；投资规模 11,930.23 亿元，同比上升 31.54%；投资均值 1.19 亿元，较去年同期几近持平。整体来看，投资市场在 2025 年 1-11 月表现亮眼，呈现较为明显的回暖态势。

图 7：2025 年 1-11 月投资交易数量同比上升超三成

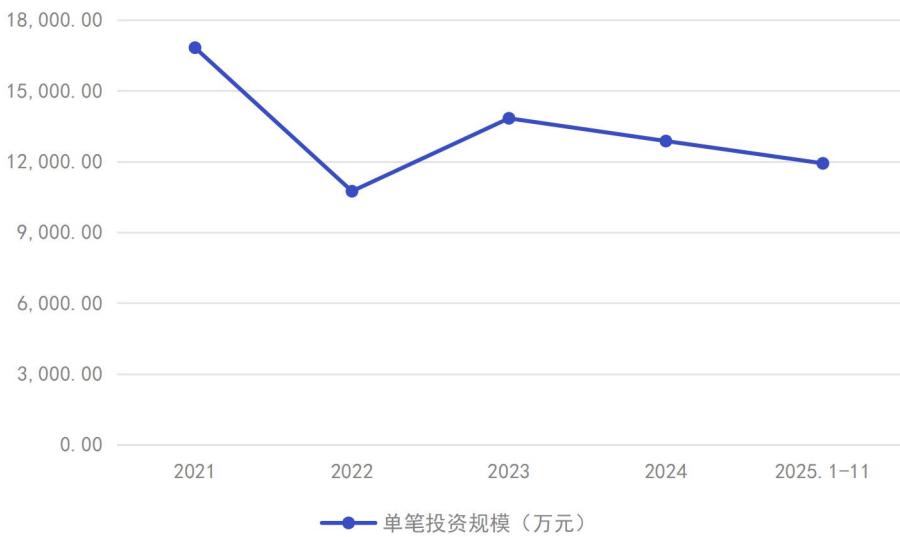
2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场投资情况



数据来源：投中嘉// CVSource

图 8：2025 年 1-11 月投资交易均值小幅回落

2021 年-2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场投资均值概况（万元）



数据来源：投中嘉// CVSource

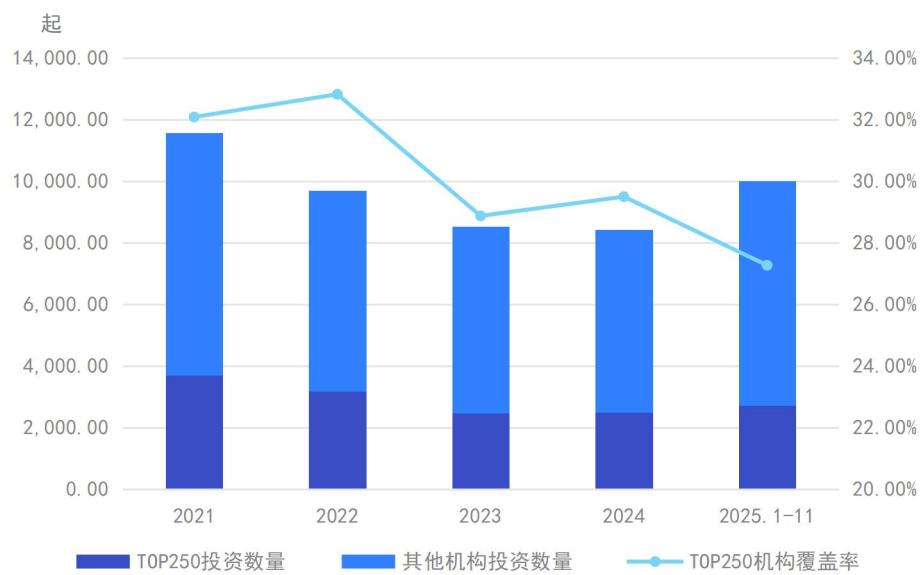
## Top250 品牌投资频次及投资规模

为分析头部机构在 VCPE 市场的投资贡献值，本次选取 2021 年-2025 年入选投中榜单机构进行研究，具体包括中国最佳创业投资机构 TOP100、中国最佳私募股权投资机构 TOP100、中国最佳早期创业投资机构 TOP50，据此分别对不同年度“TOP250”在当年投资市场的数据进行计算，由于 2025 年度榜单暂未发布，2025 年 1-11 月“TOP250”沿用 2024 年榜单评选结果，数据显示：

2025 年 1-11 月，“TOP 250”旗下共计 734 个投资主体参与投资，市场总投资机构 8,476 个，“TOP 250”投资主体占比 8.66%。相比去年同期 629 个，本期头部机构参投主体数量同比增加 16.69%，细分投资情况来看，17%的头部机构资金流向 27%的项目，市场整体参与投资的头部机构数量初步回升，但头部机构市场覆盖率仍维持近年低谷，机构出手仍然谨慎。

图 9：2025 年 1-11 月头部机构活跃度再度下滑

2021 年-2025 年 1-11 月“Top 250”投资数量及市场覆盖率



数据来源：投中嘉//CVSource

图 10：2025 年 1-11 月头部机构出资同比持平

2021 年-2025 年 1-11 月“Top 250”投资规模及市场覆盖率



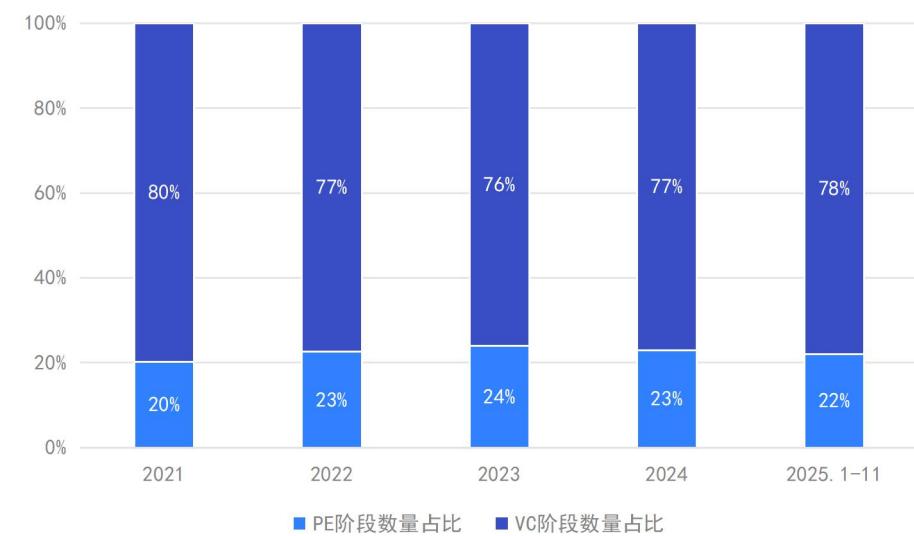
数据来源：投中嘉// CVSource

## 细分投资阶段及轮次交易概况

2025 年 1-11 月，PE/VC 阶段投资数量占比分别为 22%、78%，相比之下 VC 阶段投资交易占比逐年增加。从投资规模来看，VC 阶段投资规模比重增势更为显著，本期 VC 投资规模占比增加至 57%，交易均值来看，市场整体均值回落的前提下，PE 阶段均值几近维持不变，VC 阶段均值回落至 0.88 亿元/笔。

图 11：2025 年 1-11 月 VC 阶段占比再增 1%

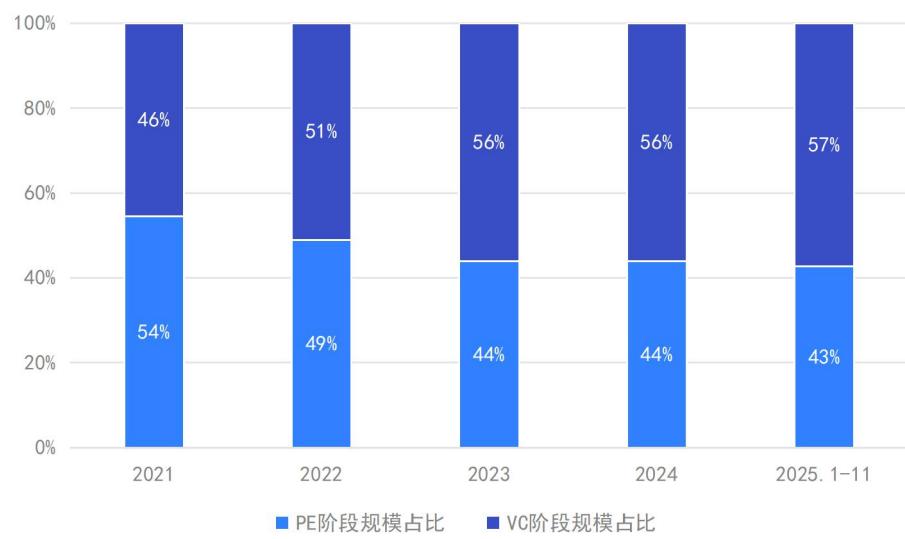
2021 年-2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场投资数量占比



数据来源：投中嘉// CVSource

图 12: 2025 年 1-11 月 VC 阶段规模占比同步增加 1%

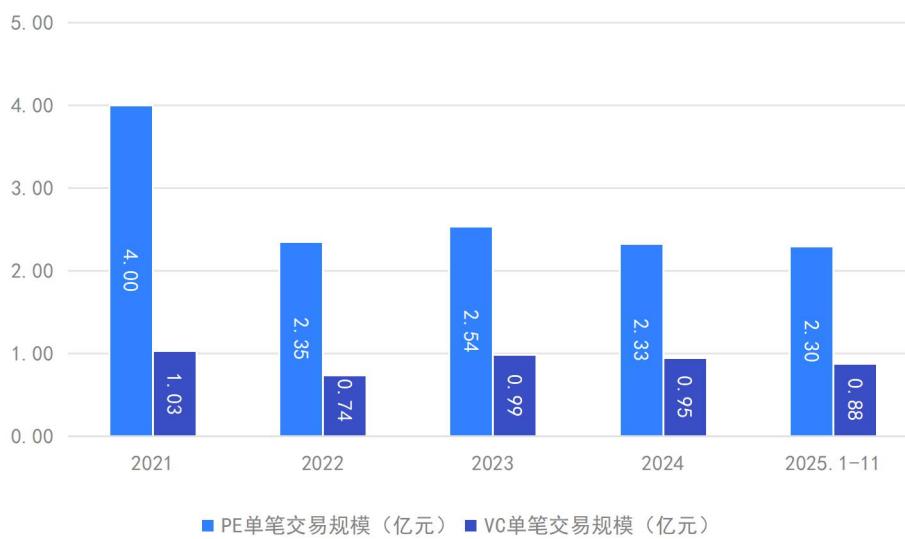
2021 年-2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场投资规模占比



数据来源: 投中嘉川 CVSource

图 13: 2025 年 1-11 月 VC 阶段均值回落至 0.88 亿元/笔

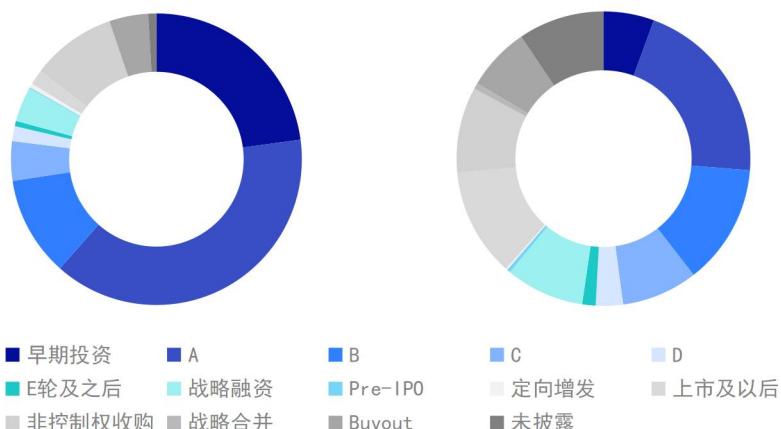
2021 年-2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场投资均值概况



数据来源: 投中嘉川 CVSource

图 14：2025 年 1-11 月 A 轮投资交易量及交易规模均居首位

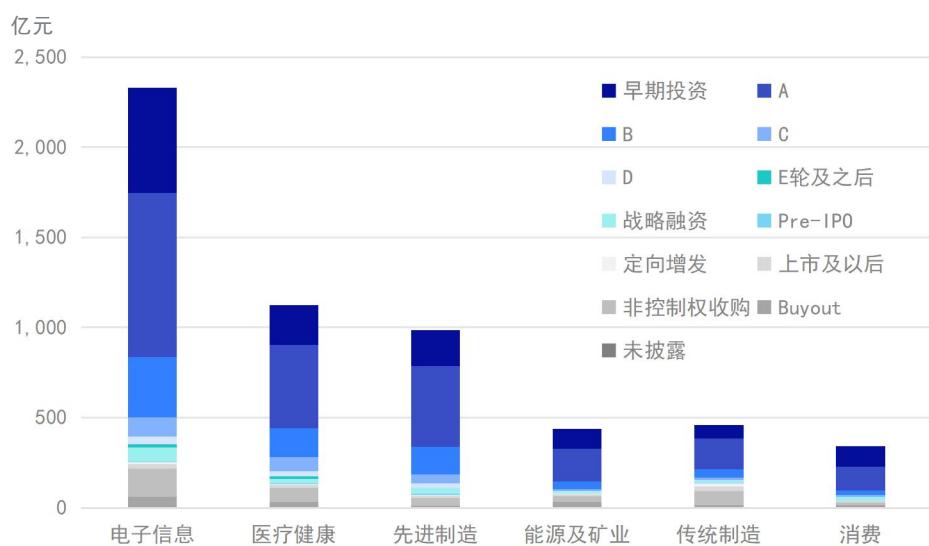
2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场投资轮次数量（左）及规模（右）概况



数据来源：投中网嘉川 CVSource

图 15：2025 年 1-11 月医疗健康赛道呈现“早期 + 并购”双逻辑

2025 年 1-11 月热门行业交易轮次数量概况



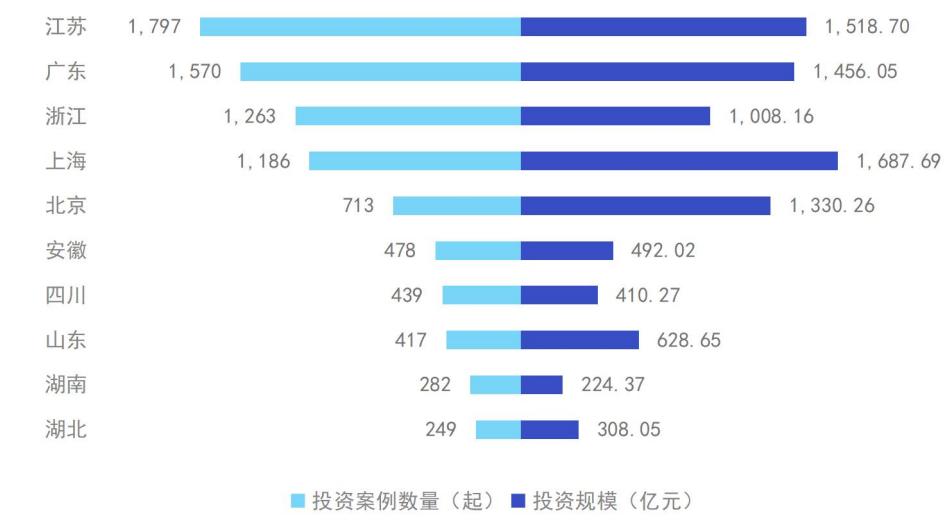
数据来源：投中网嘉川 CVSource

## 热点地区投资交易数量及规模

2025年1-11月，交易量来看，江苏省以1,797起融资数量领跑全国，广东省融资数量1,570起位居第二，浙江省、上海市作为第二梯队融资数量分别为1,263起、1,186起。交易金额来看，上海市融资规模1,687.69亿元最为吸金，江苏省、广东省分别融资1,518.7亿元、1,456.05亿元次之。

图16：2025年1-11月江苏省投资交易最活跃，上海项目最吸金

2025年1-11月中国VC/PE市场活跃地区投资概况



## 热点行业投资热度

2025年1-11月，电子信息以3,151起投资交易，3,212.32亿元融资规模持续领先，先进制造和医疗健康行业作为第二梯队分别以1,802起、1,442起交易数量分列第二、第三位。细分领域来看，半导体、人工智能领域大幅领跑，新材料、生物医药、医疗器械等投资热度略次之。相比去年同期，人工智能领域交易活跃度有所增加，房地产及传统制造等行业热度回落。

表 6：2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场各行业及部分细分领域

行业	投资数量 (起)	投资规模 (亿元)	投资均值 (万元)
电子信息	3,151	3,212.32	10,194.60
先进制造	1,802	1,708.99	9,483.84
医疗健康	1,442	1,373.21	9,522.98
能源及矿业	614	838.22	13,651.81
传统制造	455	442.26	9,719.99
消费	369	277.71	7,525.91
汽车交通	344	881.84	25,634.84
企业服务	287	304.44	10,607.51
金融	254	950.60	37,425.37
化学工业	175	277.87	15,878.32
文娱传媒	166	57.38	3,456.89
公用事业	155	592.85	38,248.32
批发零售	143	233.09	16,299.73
农林牧渔	114	84.25	7,390.61
建筑建材	111	199.58	17,980.61
通信通讯	101	87.72	8,685.41
房地产	85	156.70	18,435.14
旅游	71	61.20	8,620.01
物流运输	67	161.11	24,046.41
教育培训	56	15.31	2,733.96
综合	23	9.80	4,260.87
体育	22	3.77	1,714.55

## 电子信息

细分领域	投资数量(起)	投资规模(亿元)
半导体	1,318	1,852.97
人工智能	802	598.24
信息化服务	486	284.74
软件	333	159.68
电子信息其他	171	281.17
硬件	41	35.51

## 先进制造

细分领域	投资数量(起)	投资规模(亿元)
新材料	601	456.15
机器人	420	493.03
先进制造其他	283	215.03
航空航天	260	301.33
高端装备制造	238	243.45

## 医疗健康

细分领域	投资数量(起)	投资规模(亿元)
生物医药	558	750.06
医疗器械	497	389.94
医疗技术	192	131.16
医疗服务	89	42.52
医疗信息化	64	47.32
医疗健康其他	42	12.21

数据来源：投中嘉// CVSource

表 7：2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场各行业交易数量及规模同比概况

行业	25. 1-11 案例数量 (起)	24. 1-11 案例数量 (起)	同比变化 (%)	25. 1-11 融资规模 (亿元)	24. 1-11 融资规模 (亿元)	同比变化 (%)
	25. 1-11 案例数量 (起)	24. 1-11 案例数量 (起)		融资规模 (亿元)	融资规模 (亿元)	
电子信息	3, 151	2, 341	35%↑	3, 212. 32	2, 711. 71	18%↑
先进制造	1, 802	991	82%↑	1, 708. 99	909. 51	88%↑
医疗健康	1, 442	1, 126	28%↑	1, 373. 21	1, 178. 94	16%↑
能源及矿业	614	437	41%↑	838. 22	505. 62	66%↑
传统制造	455	462	-2%	442. 26	667. 81	-34%
消费	369	341	8%↑	277. 71	271. 86	2%↑
汽车交通	344	284	21%↑	881. 84	569. 69	55%↑
企业服务	287	292	-2%	304. 44	151. 05	102%↑
金融	254	253	0%	950. 60	424. 82	124%↑
化学工业	175	142	23%↑	277. 87	120. 48	131%↑
文娱传媒	166	165	1%↑	57. 38	54. 47	5%↑
公用事业	155	123	26%↑	592. 85	194. 07	205%↑
批发零售	143	126	13%↑	233. 09	669. 70	-65%
农林牧渔	114	87	31%↑	84. 25	50. 70	66%↑
建筑建材	111	110	1%↑	199. 58	110. 47	81%↑
通信通讯	101	67	51%↑	87. 72	35. 75	145%↑
房地产	85	130	-35%	156. 70	158. 85	-1%
旅游	71	46	54%↑	61. 20	28. 60	114%↑
物流运输	67	72	-7%	161. 11	192. 62	-16%
教育培训	56	39	44%↑	15. 31	9. 36	64%↑
综合	23	16	44%↑	9. 80	3. 08	218%↑
体育	22	28	-21%	3. 77	50. 45	-93%

数据来源：投中嘉// CVSource

## 投资交易重点案例

2025 年 7 月，国网新源控股有限公司增资扩股在北京产权交易所正式签约，经过公开挂牌，国网新源本次增资引入中石油太湖（北京）投资有限公司、北京保实诚源股权投资合伙企业（有限合伙）、安徽省能源集团有限公司、新源（北京）股权投资基金（有限合伙）等 4 家战略投资方。透过工商信息，身后投资方阵容浮现：中国石油、中国人保、皖能集团、农银投资、交

银投资、中银资产、中信金融资产、海港人寿、皖能资本、川投资本等参与增资。该交易一举创下国资产权交易现金融资规模之最，同时也是国内 2025 年迄今最大一笔私募股权投资，公开消息显示，募集资金将全部投入抽水蓄能项目建设，预计可撬动项目投资超 3,000 亿元。

国网新源控股总部位于北京，成立于 2005 年，国网新源是国家电网公司集约化、专业化开发建设运营绿色调节电源的直属单位，以抽水蓄能储能电源业务为核心。

表 8：2025 年 1-11 月中国 VC/PE 市场重点融资案例

项目名称	领域	轮次	金额	投资方
国网新源控股	抽水蓄能电站管理商	战略融资	365 亿元	中国石油、中国人保、皖能集团、农银投资、交银投资等
内蒙古中广核	电力生产商	战略融资	118 亿元	工银投资、农银投资、中交基金、建信投资、央企乡村投资基金等
聚变能源	可控核聚变技术开发商	战略融资	114.92 亿元	中石油昆仑资本、国家绿色发展基金、浙能电力等
皖芯集成	集成电路芯片制造商	股权融资	95.5 亿元	工银资本、农银投资、招商致远资本、国元股权、交银资本等
徐工汽车	新能源商用车制造商	战略融资	64.44 亿元	中国国新、中银资产、国家绿色发展基金、先进制造产业基金等
赛力斯汽车	新能源汽车制造商	战略融资	61.2 亿元	国开制造业转型升级基金、工银投资、农银投资、交银投资、建投投资等
京东消金	消费金融服务提供商	战略融资	49 亿元	天津银行、京东集团、中国外贸信托等
新石器	无人配送车研发商	D	逾 6 亿美元	阿联酋砾石资本、高成投资、信宸资本、鼎晖 VGC、朝希资本、北京市人工智能产业投资基金等
卓驭科技	智能驾驶技术研发商	战略融资	超 36 亿元	中国一汽
麒麟软件	操作系统研发商	战略融资	30 亿元	大湾区基金、中移资本、中石化资本、中电工融、中网投、建信投资等

数据来源：投中嘉//CVSource

## 退出表现

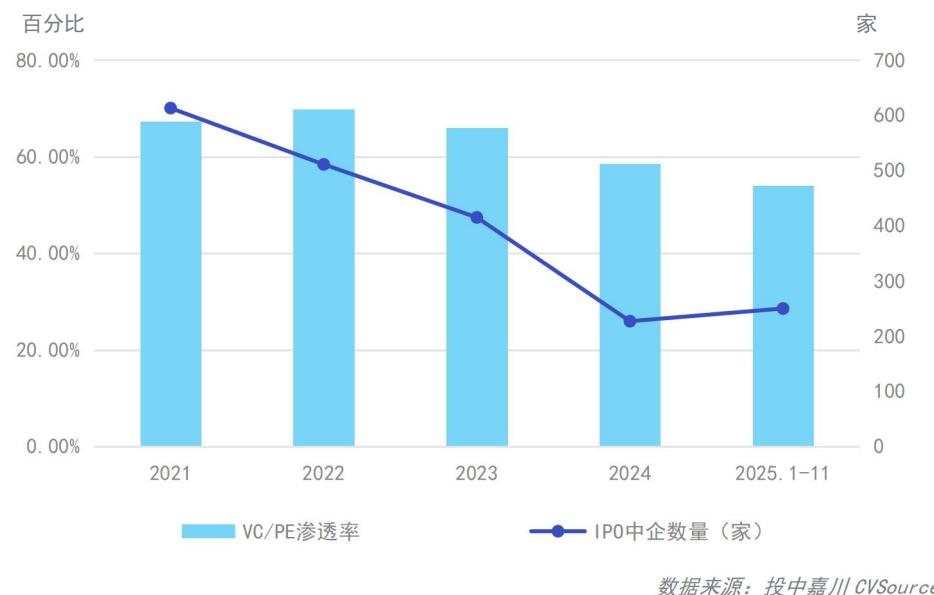
### VC/PE 市场 IPO 退出分析

2025 年 1-11 月，共有 250 家企业实现 IPO 上市，其中 135 家上市公司身后有 VC/PE 机构背景，

渗透率回落至 54%。退出方面，账面股权价值大幅回升，退出回报率降至 272%，境外 IPO 占比增加至 61%。背后原因不乏前期 VC/PE 布局项目进入退出周期支撑规模，但资本前置节奏放缓拉低渗透率；境外市场对创新赛道包容度+流动性优势，推高境外上市占比；企业融资需求下，IPO 仍是现金流补充核心渠道，资本兑现诉求托举上市节奏。

图 17：2025 年 1-11 月 IPO 中企数量小幅回升

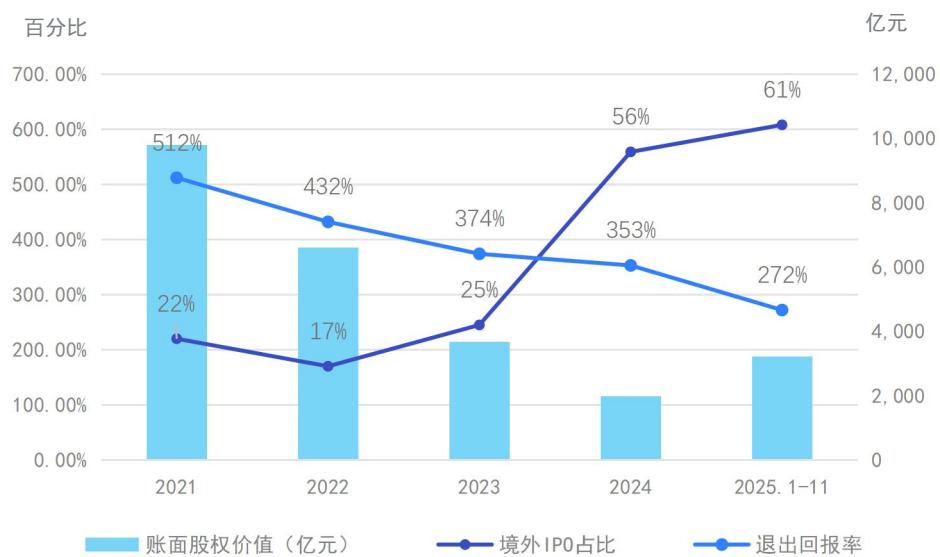
2021 年-2025 年 1-11 月 IPO 方式退出 VC/PE 渗透率



数据来源：投中网// CVSource

图 18：2025 年 1-11 月境外 IPO 占比持续增加，退出回报率延续回落

2021 年-2025 年 1-11 月 IPO 退出账面股权价值及回报率



数据来源：投中网// CVSource