

中国私募股权市场 出资人解读报告2025

(精简版)

执中、招商银行、财联社 联合出品

2025.4



招商银行
CHINA MERCHANTS BANK



科创板日报
www.chinastarmarket.cn



创投日报
Venture Capital Daily

中国私募股权市场出资人解读报告

- 本报告中所称机构的直接投资包含该机构直接投资及其管理基金的投资；机构出资基金穿透的投资指机构仅作为LP出资参与的基金穿透后的投资项目。
- 报告中出资人类型划分标准如下：
 - 政府资金：政府引导基金，地方国资及国资背景母基金。
 - 企业投资者：上市企业，非上市企业及企业设立的出资平台。
 - 金融机构：银行业机构、保险业机构、证券业机构、信托公司、资产管理机构及其他金融机构
 - 保险业机构：寿险、财险公司，其他类保险公司，保险集团，保险资管及保险中介机构。
 - 银行业机构：国有商业银行，股份制银行，城、农商行，银行理财子，金融资产投资公司（AIC）。
- 报告中地域划分标准如下：
 - 长三角地区：上海市，江苏省，浙江省及安徽省。
 - 珠三角地区：广东省。
 - 京津冀地区：北京市，天津市，河北省。
 - 中三角地区：湖北省，湖南省，江西省。
 - 成渝地区：四川省，重庆市。

目录

(此目录为完整版白皮书目录)

中国私募股权市场出资人解读报告

1. 私募股权市场发展脉络及政策总览

- 中国私募股权市场发展脉络
- 2020年—2024年私募股权投资相关政策盘点
- 2025年股权投资政策分析

2. 中国私募股权市场出资及投资详解

- 2024年中国私募股权市场出资及地域整体分析
- 2024年中国私募股权市场基金管理人及备案基金分析
- 2024年中国私募股权市场投资分析

3. 中国机构投资者出资及投资分类分析

- 政府资金出资及投资分析
 - 政府引导基金出资及投资分析（案例：深圳天使母基金）
 - 地方国资出资及投资分析（案例：北京国管）
- 企业投资者出资及投资分析
 - 上市公司出资及投资分析（案例：小米）
 - 央企出资及投资分析（案例：中国国新）

- 金融机构出资及投资分析
 - 银行业机构出资及投资分析
 - 保险业机构出资及投资分析
- PE/VC机构投资分析
 - PE/VC机构新设基金分析
 - PE/VC机构投资分析
 - 2024年投资活跃机构盘点
 - 2024年各赛道活跃投资机构TOP5

4. 热门省市产业投资布局

- 2020年—2024年全国省市投资指数
- 2024年私募股权投资地域分布
- 2024年全国热门省市重点细分赛道投资热力图
- 2024年全国热门城市重点细分赛道投资热力图
- 2024年TOP5地域大额融资事件

5. 2025年市场展望

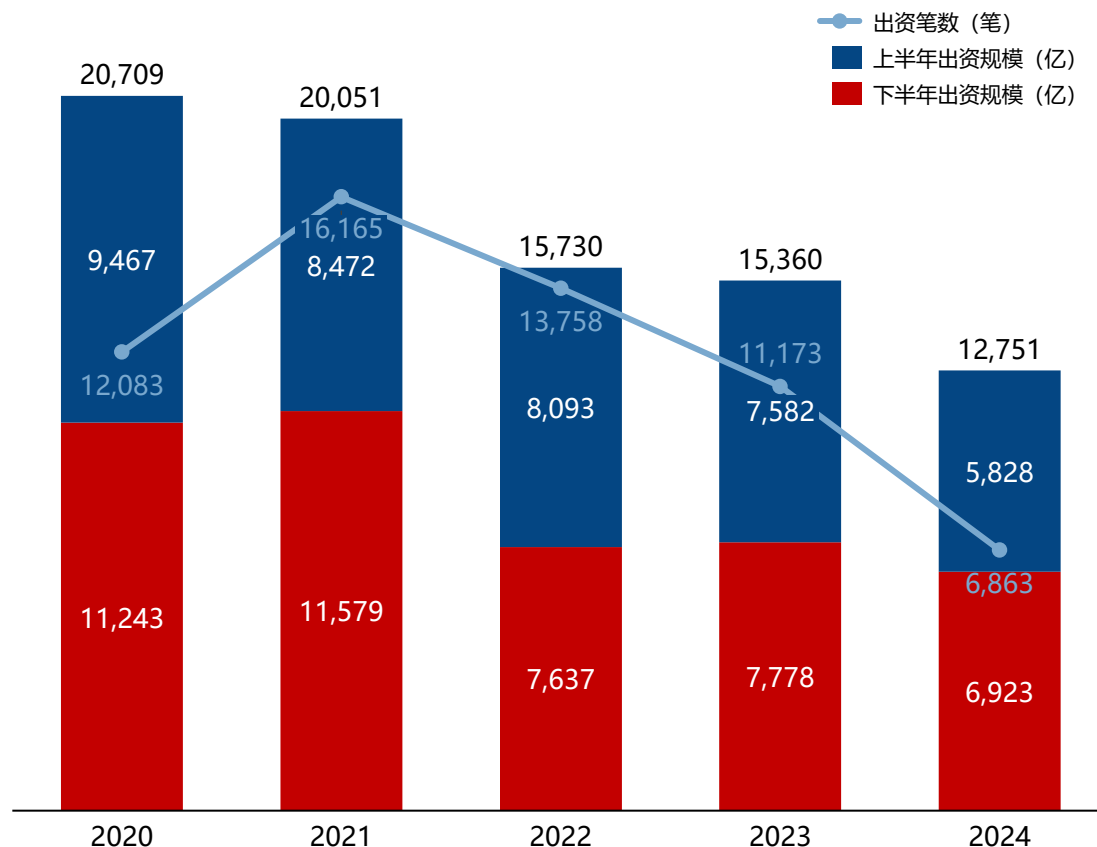
- 2025年私募股权市场展望

01

中国私募股权市场出资及投资概览

机构LP出资连续四年下降，仅相当于2020年的六成

2020-2024 各年LP出资情况 (按认缴出资统计/单位: 亿元)



2024年机构LP认缴金额
1.28万亿

▼ 17%

2024年机构LP认缴笔数
6,863笔

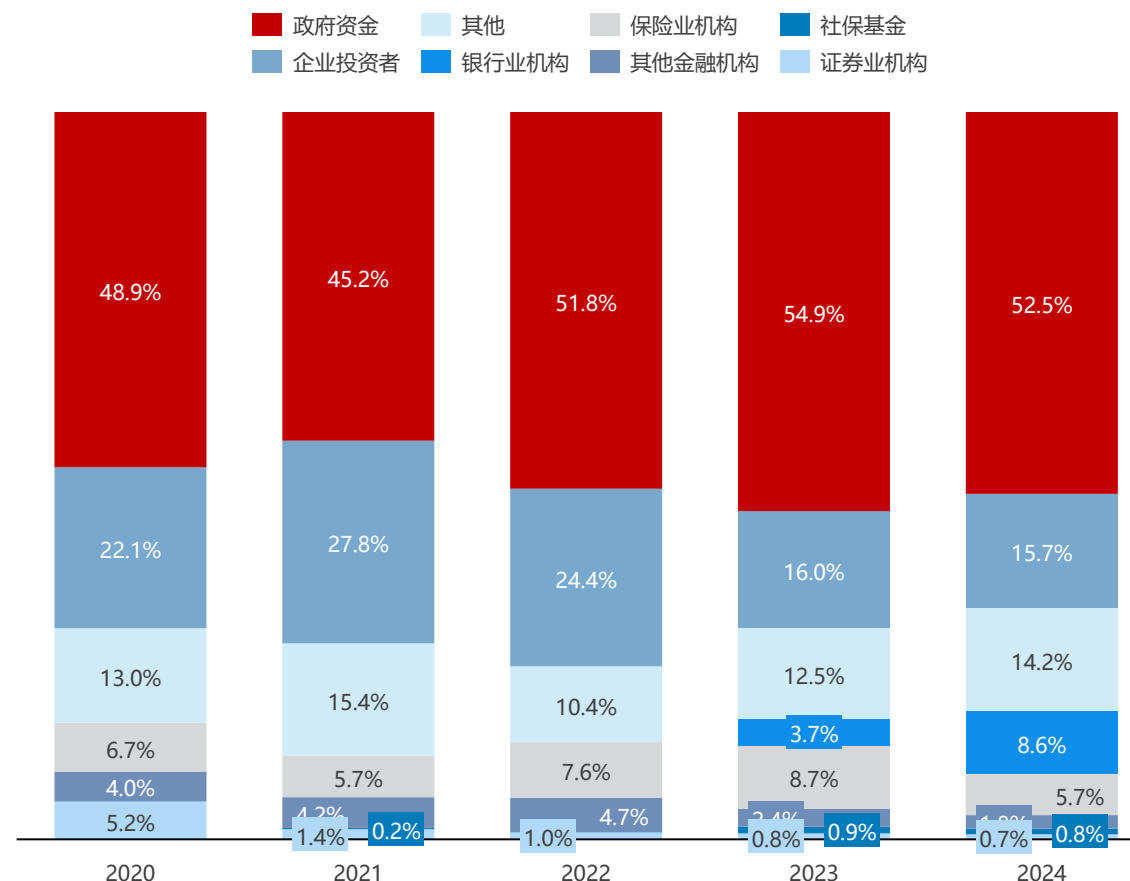
▼ 39%

数据来源: 执中ZERONE, 数据统计范围: 2020.01.01—2024.12.31

LP结构仍由“政府主导”，银行业机构出资显著增加

- 政府资金“托底”效应强化。**超半数的政府资金占比显示私募股权市场募资端高度依赖财政与地方国资，“返投比例+产业招商”绑定模式成为主流。
- 企业投资者撤退。**企业投资者占比较2020年下降超过6个百分点，反映企业投资者在财务压力下收缩战投部门，加剧“政府-产业”资本断层。幸存企业投资者出资集中于部分龙头企业和央企，形成“马太效应”。
- 金融机构参与度提升，促进生态健康循环。**银行业机构在2024年试点政策出台后占比提升显著，发挥长期资金“稳定器”作用。
- 外资退潮与市场化LP缺位。**宏观经济波动叠加退出难的情况下，市场化LP风险偏好降低，出资意愿大幅下滑。而国际政经环境变化以及投资领域的限制使得外资退潮。

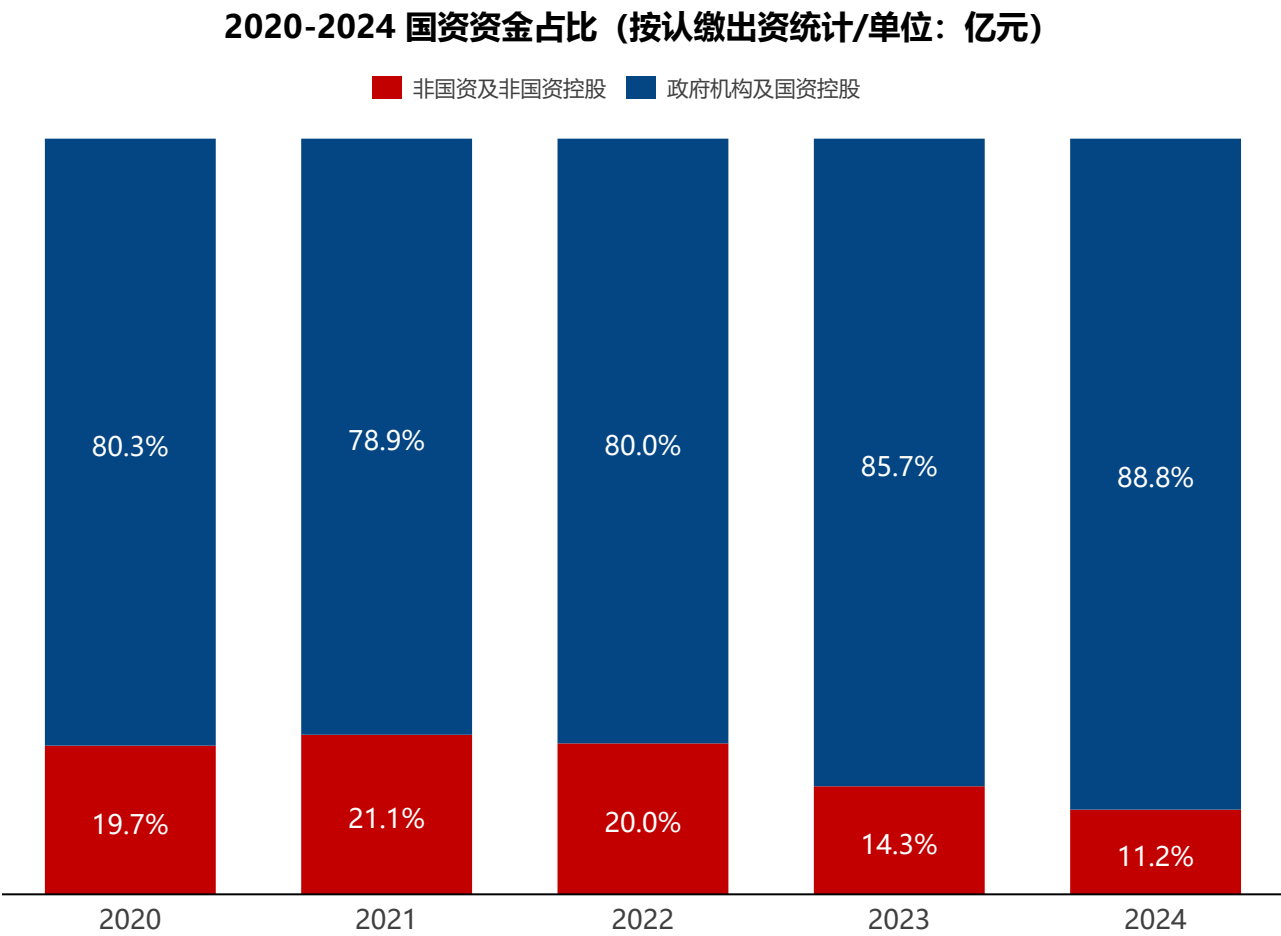
2020-2024 各年LP结构（按认缴出资统计/单位：亿元）



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

市场收缩下国资占比持续提升，2024年高达88.8%

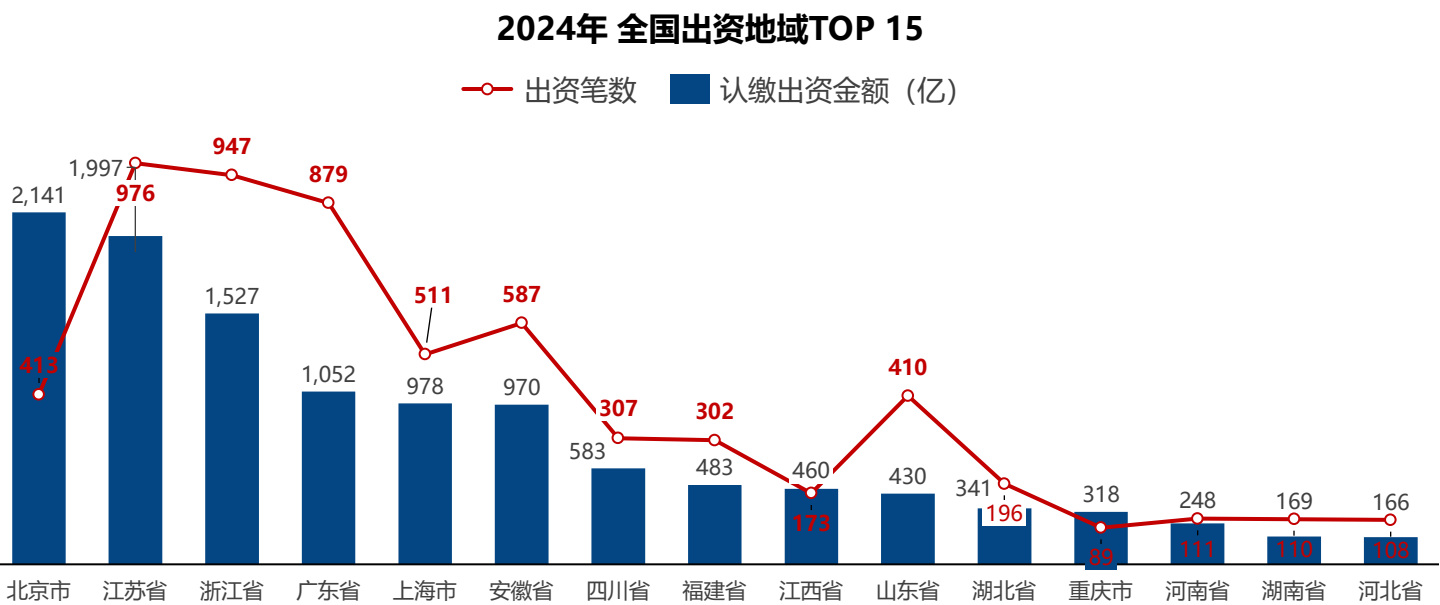
- 国资性质资金占比持续攀升。** 国资性质资金（政府机构及国资控股机构）在2020年保持80%的较高水平，2021年小幅回落后在2022-2024年间持续攀升至88.8%，五年累计提升8.5个百分点。非国资及非国资控股占比从2020年19.7%波动下降至2024年11.2%。
- 政策引导+风险规避。** 鉴于目前国内投资市场对于硬科技赛道，尤其半导体及新能源等资金密集型领域需国资主导。同时在经济增速放缓情形下，非国资的市场化资本因募资难、退出压力大等原因规避市场风险，出资持续收缩。



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

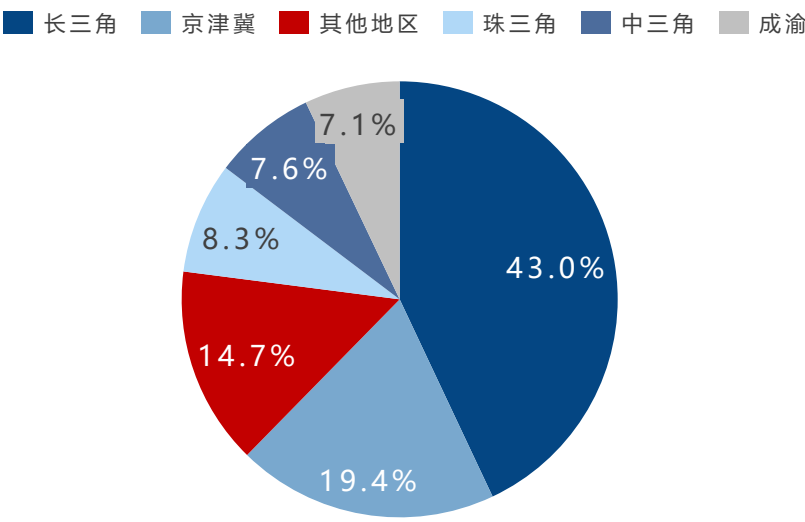
2024年长三角出资最多，四省市出资过千亿

- 四省市出资超千亿。**根据执中ZERONE统计，2024年，北京市以2,141亿出资额排行第一，其次为江苏省，共出资1,997亿，第三名为浙江省1,527亿。
- 北京因头部金融机构和国家级的出资平台集中，出资位列第一。**北京市的出资中，包含北京市政府投资引导基金的800多亿外，新华保险、中国信达、长城资管和东方资管等金融机构LP均有大额出资，除掉该部分影响，北京市剩余市场化出资仅158亿。



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

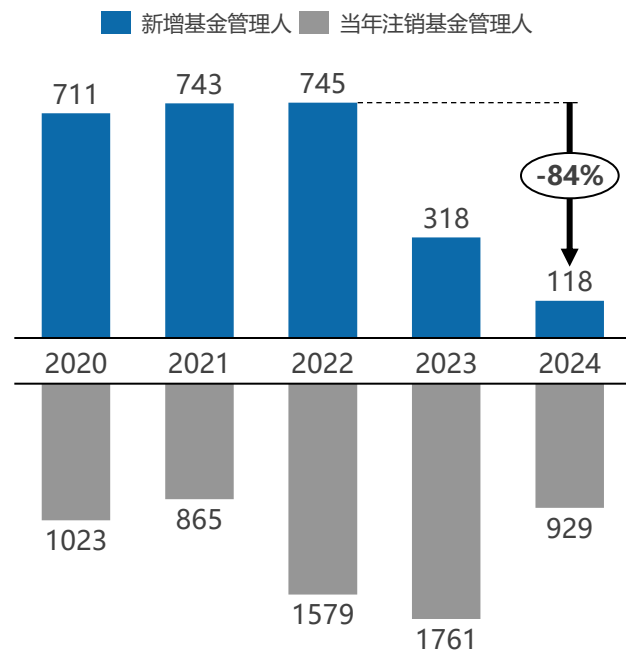
2024年 全国地域出资占比（按认缴金额统计）



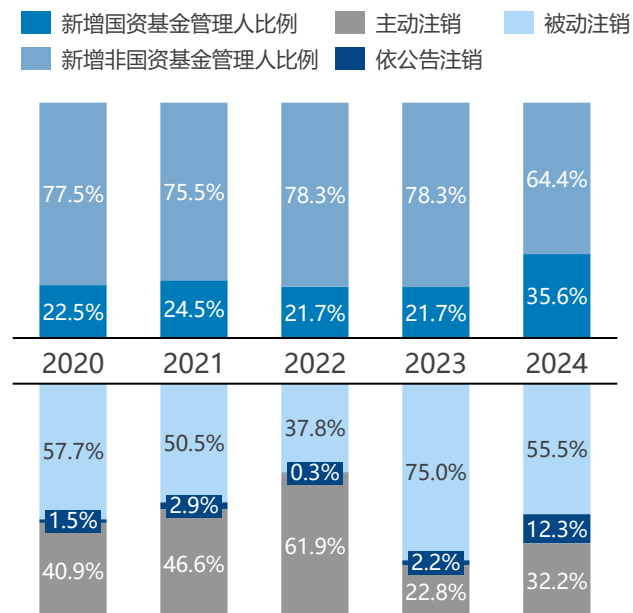
基金管理人存量持续缩减，国资基金管理人占比提升

- 基金管理人缩减，国资管理人增加。根据执中ZERONE统计，2020年至2024年新增基金管理人缩减严重，且各年注销数量均远高于新增。同时，在出资机构和政策双重驱动下，国资背景的基金管理人占比进一步提升。

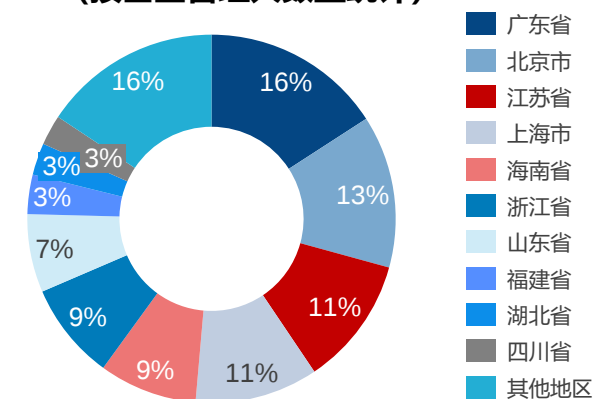
2020年-2024历年新增及注销基金管理人趋势
(按基金管理人数量统计)



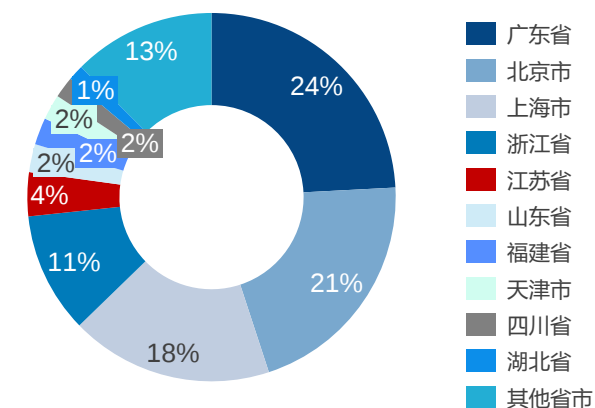
2020年-2024历年新增及注销基金管理人分类
(按基金管理人数量统计)



2020年-2024年 新增基金管理人地域分布
(按基金管理人数量统计)



2020年-2024年 注销基金管理人地域分布
(按基金管理人数量统计)



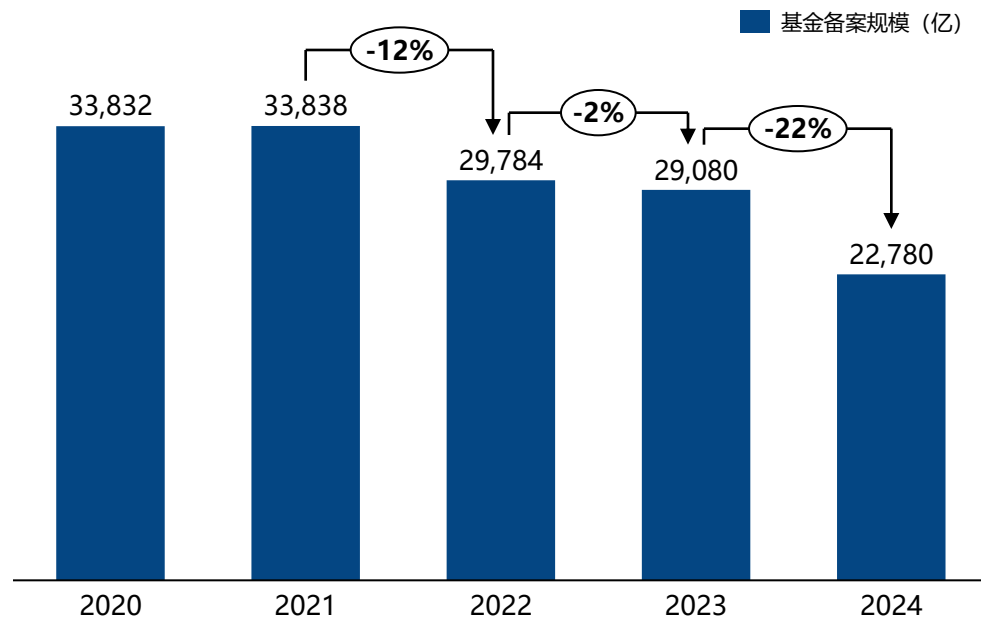
数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

基金备案规模下降22%，备案数量下降44%

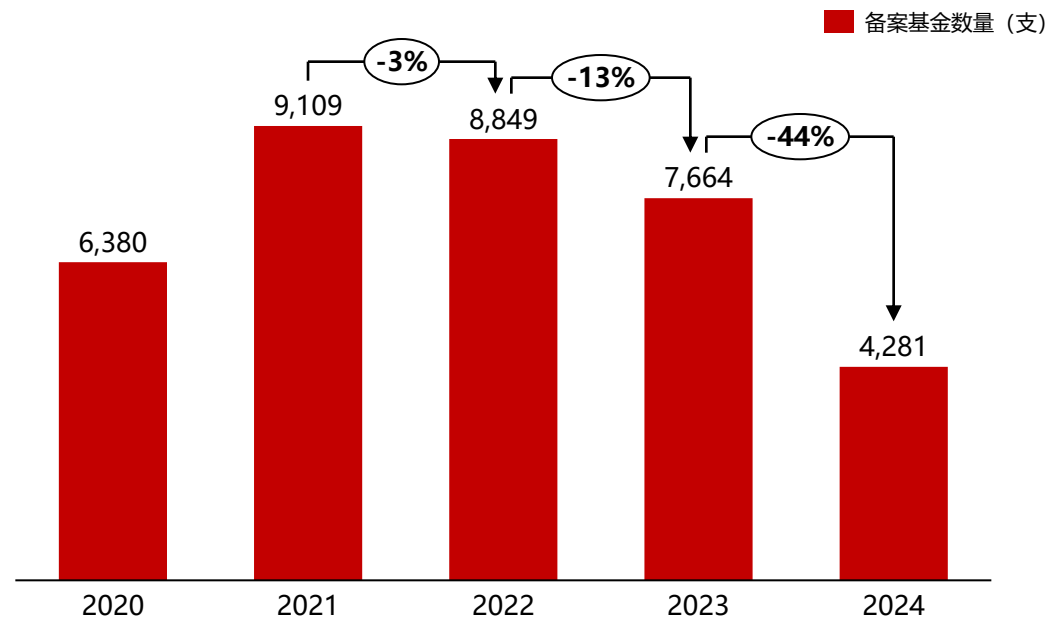
2024年 基金备案规模 22,780亿 规模同比 ▼ 22%

备案基金数量 4,281支 数量同比 ▼ 44%

2020-2024年 备案基金规模对比情况 (单位: 亿)



2020-2024年 备案基金数量分布对比情况 (单位: 支)

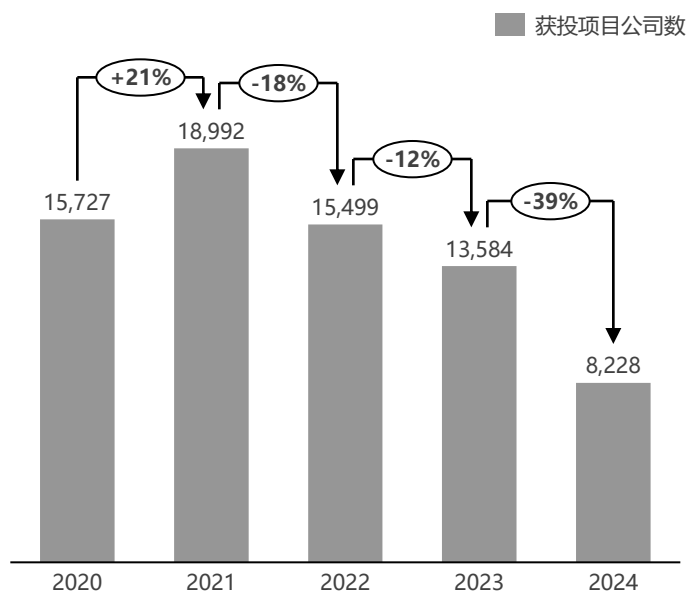


数据来源: 执中ZERONE, 数据统计范围: 2020.01.01—2024.12.31

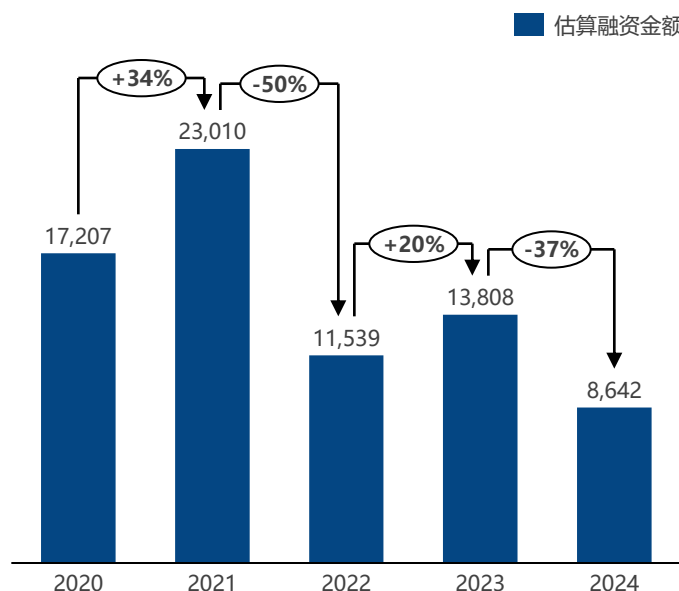
2024年私募股权投资投融资活跃度骤降

2024年	获投公司数量	同比	可估算融资金额	同比	投融资事件数	同比
	8,228家	▼ 39%	8,642亿	▼ 37%	8,854笔	▼ 40%

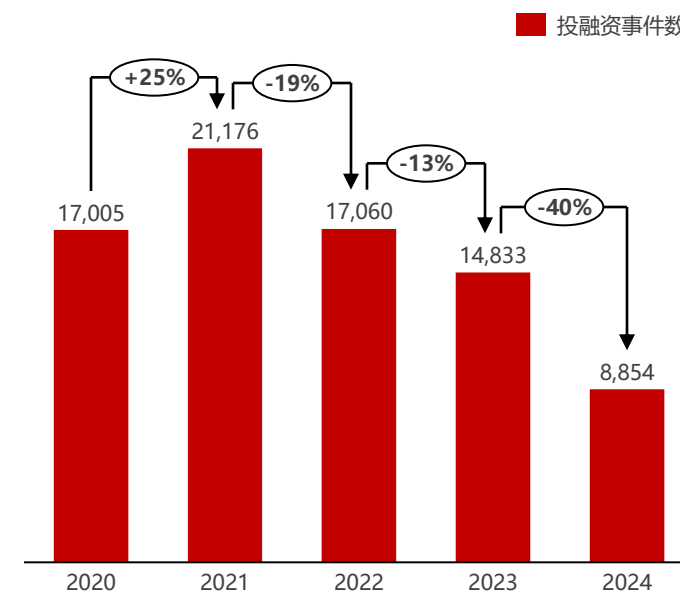
2020-2024年 获投项目数量变化
(按获投项目数量统计/单位: 家)



2020-2024年 投融资披露融资金额变化
(按估算投融资金额统计/单位: 亿)



2020-2024年 投融资事件数变化
(按投融资事件数统计/单位: 笔)

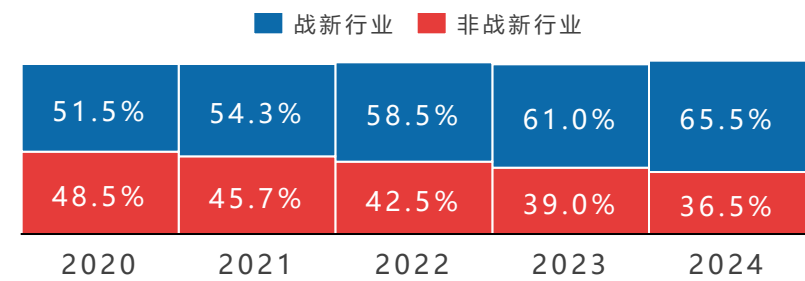


数据来源: 执中ZERONE, 数据统计范围: 2020.01.01—2024.12.31

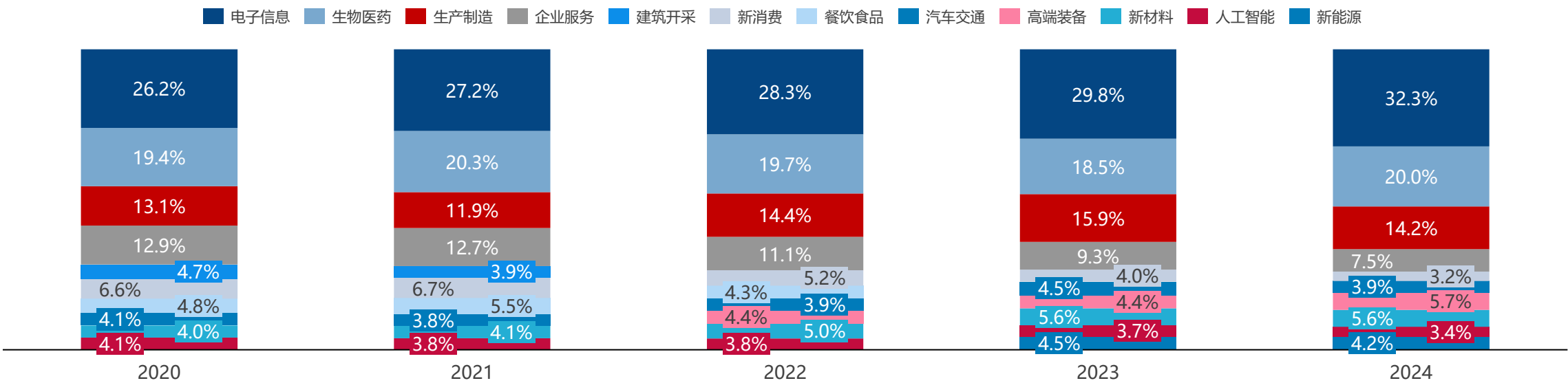
从“模式创新”到“硬科技”，新质生产力赛道占比持续提升

产业结构不断升级。根据执中ZERONE统计，2020年全国投融资赛道分布较为均匀，电子信息、生物医药、生产制造作为主赛道的同时，企业服务、新消费等赛道也得到了一定发展。随着国家政策的倾斜，自2021年起，电子信息赛道的比重持续增加，截至2024年已经超过30%，同时高端装备占比也在不断提升。2024年新质生产力占比已超过65%。

2020-2024年 全国新质生产力占比变化
(按投融资事件数统计)



2020-2024 全国各年TOP10投融资赛道变化 (按投资事件数统计)



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

02

2020-2024年 中国机构投资者出资及投资分类分析

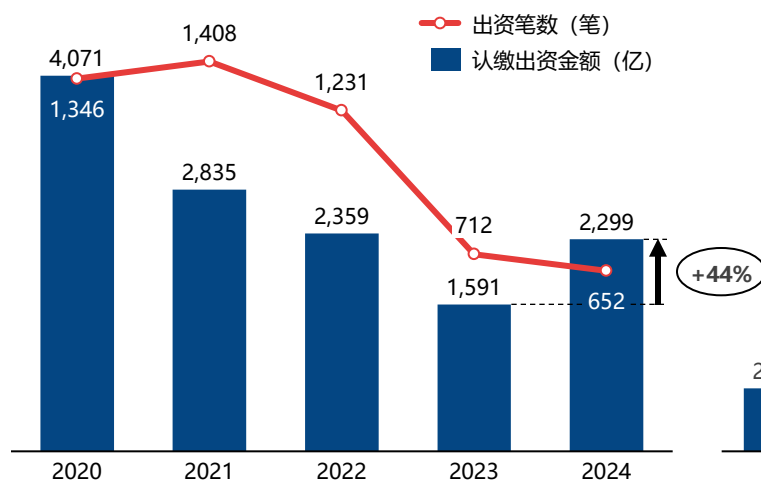
机构LP出资分析

政府引导基金 | 地方国资 | 上市公司 | 央企 | 银行业机构 | 保险业机构 | 2024年出资活跃机构LP盘点

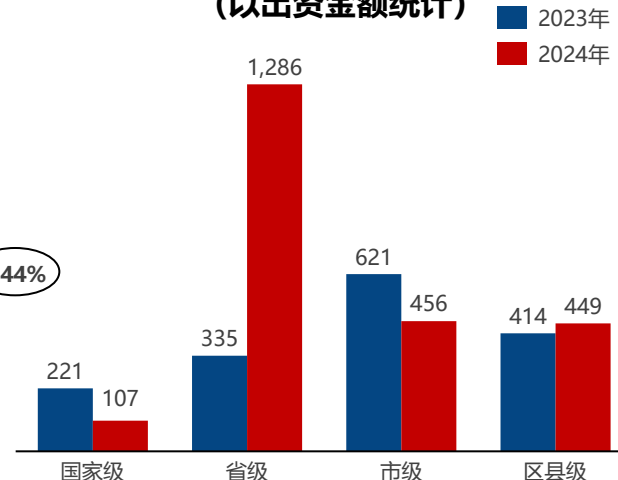
省级引导基金统筹出资趋势加强，主要围绕创业基金出资

- 国家级引导基金出资间隔长但单笔体量大，省级引导基金统筹出资趋势明显。**根据执中ZERONE统计，国家级引导基金平均单笔出资超4亿。2023年，省、市、区县级引导基金出资还几乎是“三分天下”的格局，但2024年省级引导基金出资远超其他类型引导基金，各省“集全省之力”，将各地市级及区县级的资金统筹调配至省级引导基金出资。
- 创业基金为主要参与的基金类型。**从各年具体出资基金的类型来看，引导基金参与基金整体以创业基金为主，即使2024年创业基金数量较以往略下降，但整体占比仍旧超过50%。

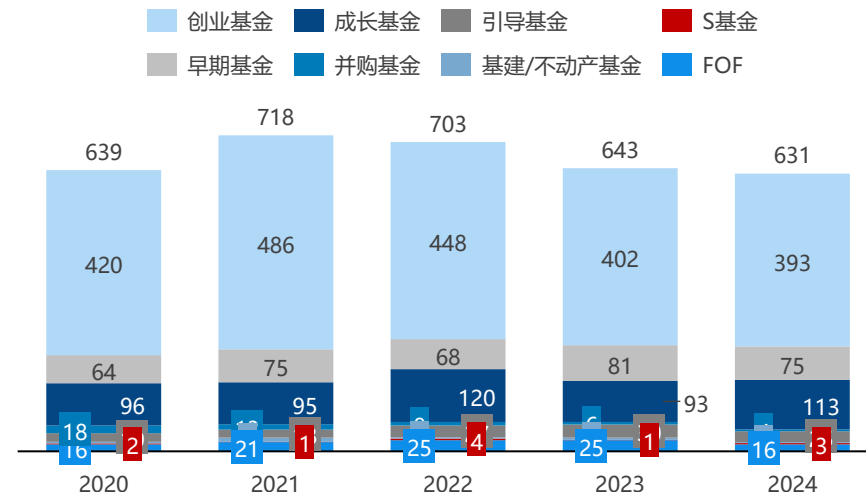
2020-2024年 政府引导基金出资情况
(按出资笔数及认缴出资规模统计)



2023年、2024年
政府引导基金出资金额对比
(以出资金额统计)



2020-2024年 引导基金参投基金类型情况
(按基金数量统计)

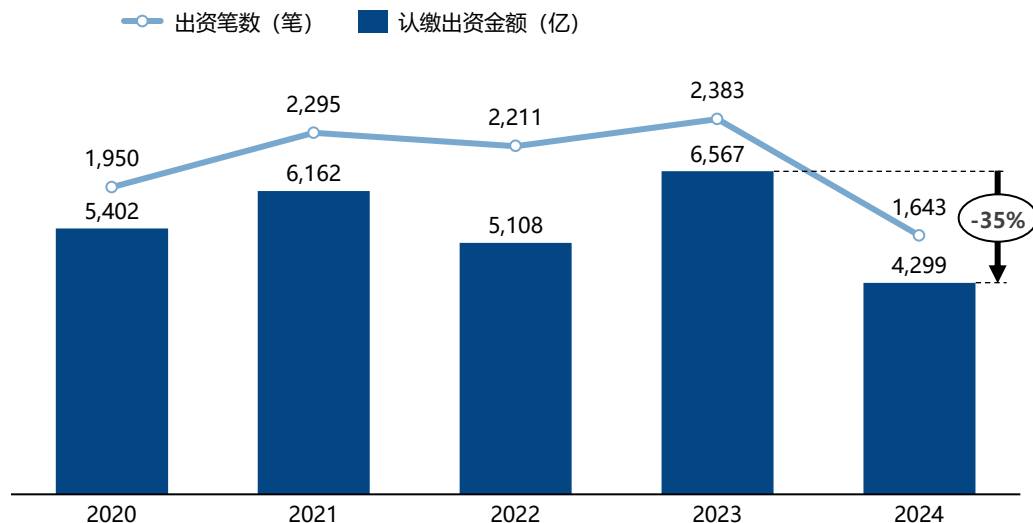


数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

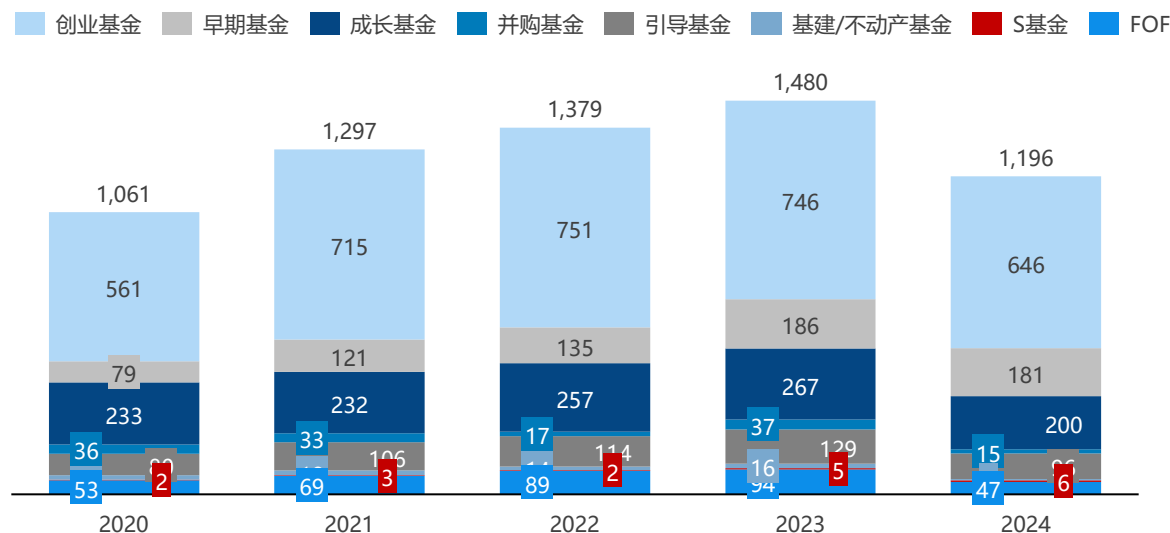
地方国资出资基金数量2024年首次下降，早期基金数量持续增加

- 2024年地方国资出资基金数量下降。**2020年至2023年，地方国资作为LP出资基金数量持续上升，2021年较2020年增加幅度较大超过20%，此后两年以年均6%左右的比例提升，2024年出资基金数量在过去五年中首次下降，降幅为19%，规模亦下降35%。
- 早期基金数量逐渐增加。**过去五年间，地方国资参投的基金早期基金数量逐步增加，2024年在整体出资基金数量下降的情况下，早期基金仍有181支，此外创业基金一直是出资最多的基金类型。2023及2024年出资的S基金数量增加。

2020-2024年 地方国资出资情况
(按出资笔数及认缴出资规模统计)



2020-2024年 地方国资参投基金类型情况
(按基金数量统计)

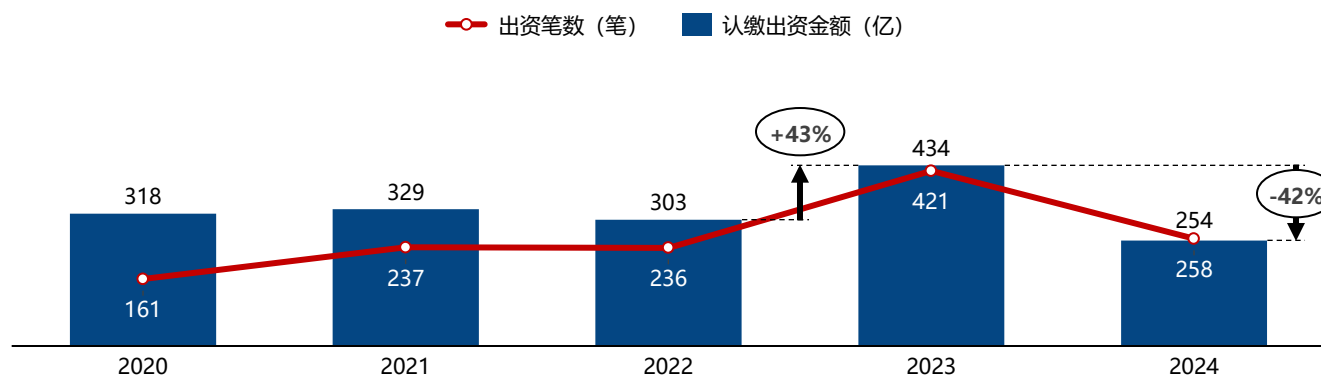


数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

上市公司出资缩减，呈现“短期波动、长期理性”特征

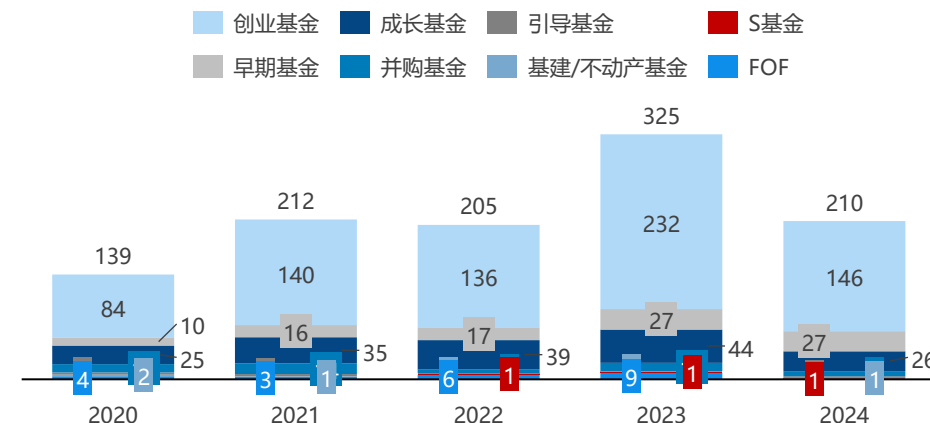
- **上市公司的出资整体呈现波动。**根据执中ZERONE统计，上市公司出资金额自2022年持续下降，2024年下降显著较2023年减少180亿，下降42%。
- 上市公司2024年新增出资基金数量回落或与资本市场波动（如IPO放缓）、部分行业产能过剩导致的投资审慎有关。在投资基金类型中，以创业基金为核心，体现了上市公司出资既服务于主业竞争力提升，同时亦重视在资本市场不确定性加剧背景下对风险的控制。未来随着并购重组政策松绑和产业升级需求，预计上市公司将加大与产业资本联动力度。

2020-2024 上市公司投资基金情况（按出资笔数及认缴出资规模统计）

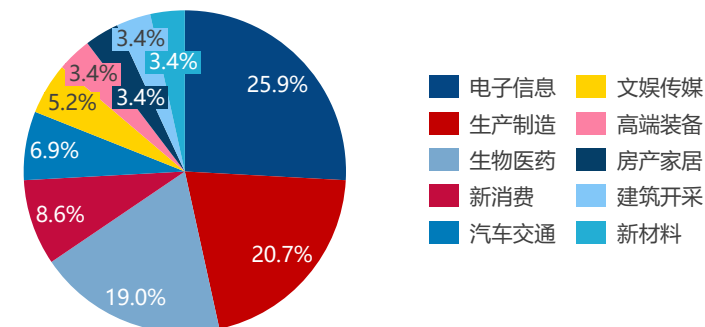


数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

2020-2024年 上市公司参投基金类型情况（按基金数量统计）



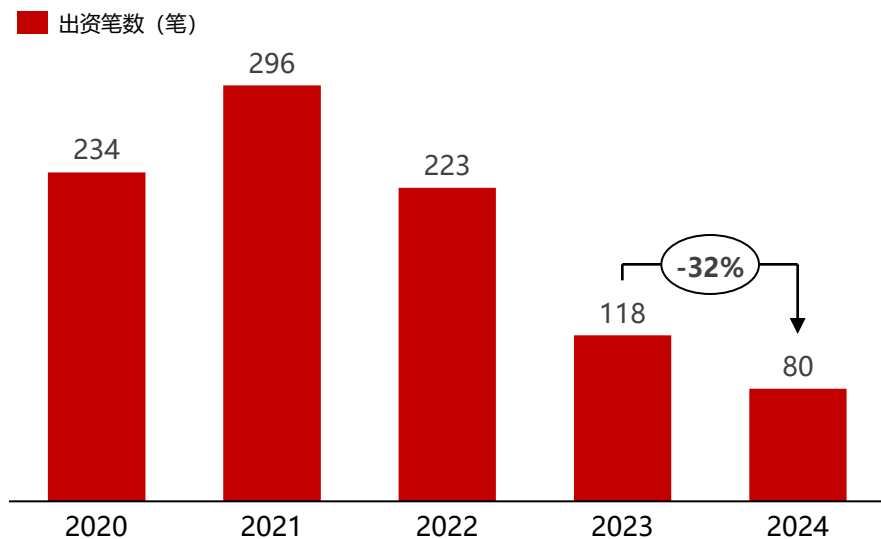
2024年出资的上市公司所处赛道TOP10（按上市公司数量统计）



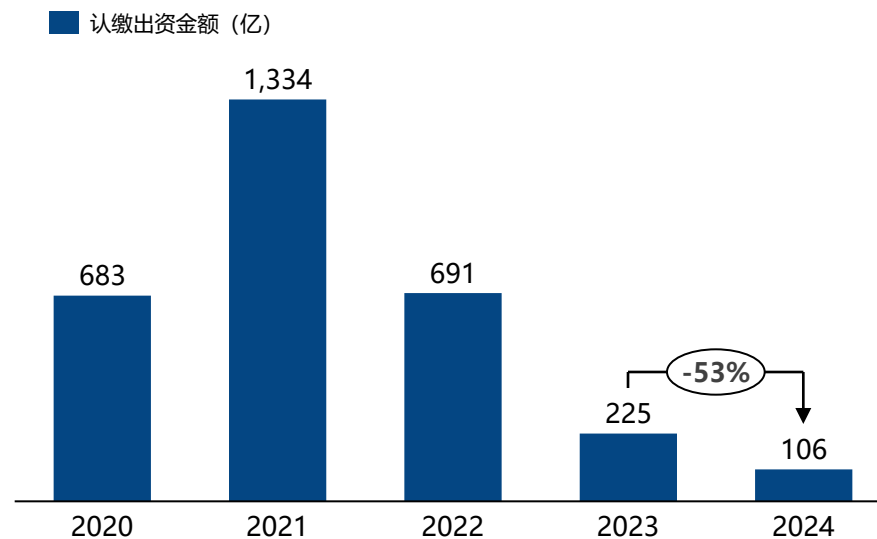
央企出资在波动中逐年下降，非市场化机构可募资金

- **五年间央企的出资整体呈现波动式下降。**根据执中ZERONE统计，2020年至2024年，99家央企及其下属实体共733家央企机构共向非关联基金出资951笔，认缴出资金额共3,040亿。
- 2024年，央企向非关联基金的出资已经降至五年来最低点。在国家政策层面的持续限制下，央企更多的选择自行设立并管理基金，而非将资金交到市场化投资机构手里。

2020-2024年 央企主体出资情况（按出资笔数统计）



2020-2024年 央企出资情况（按认缴出资金额统计）

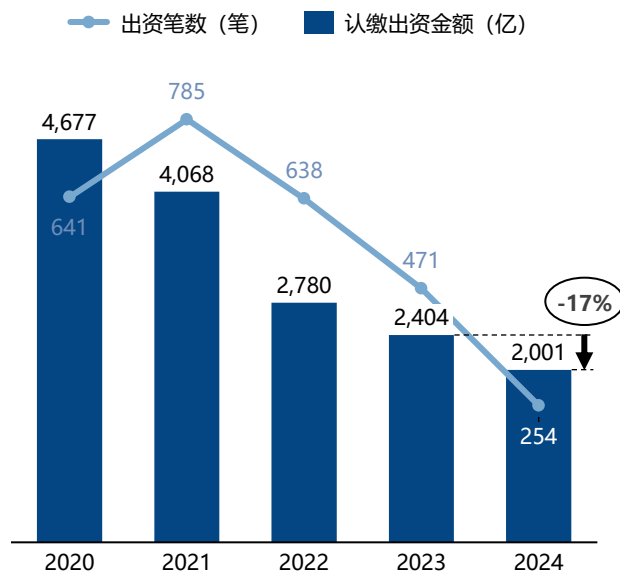


数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

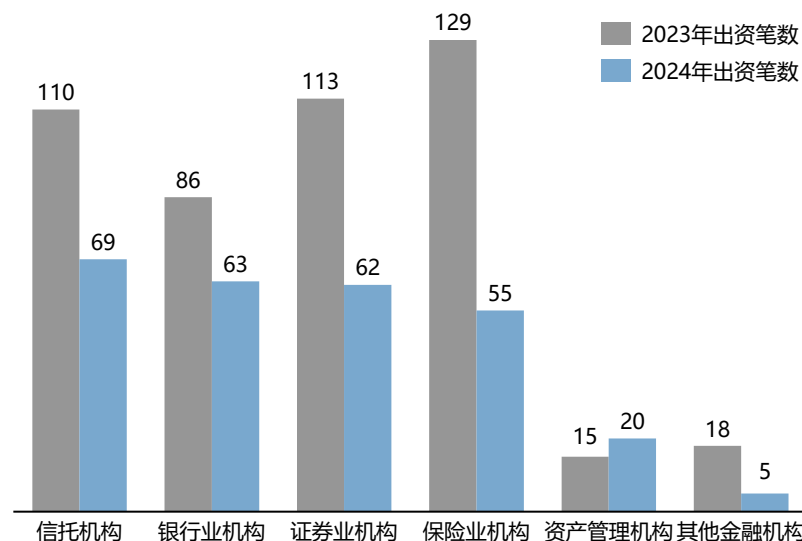
金融机构—险资退潮与银行逆袭

2024年 **出资基金** **出资笔数** **出资金额** **金额同比**
261家 **254笔** **2,001亿** **▼17%**

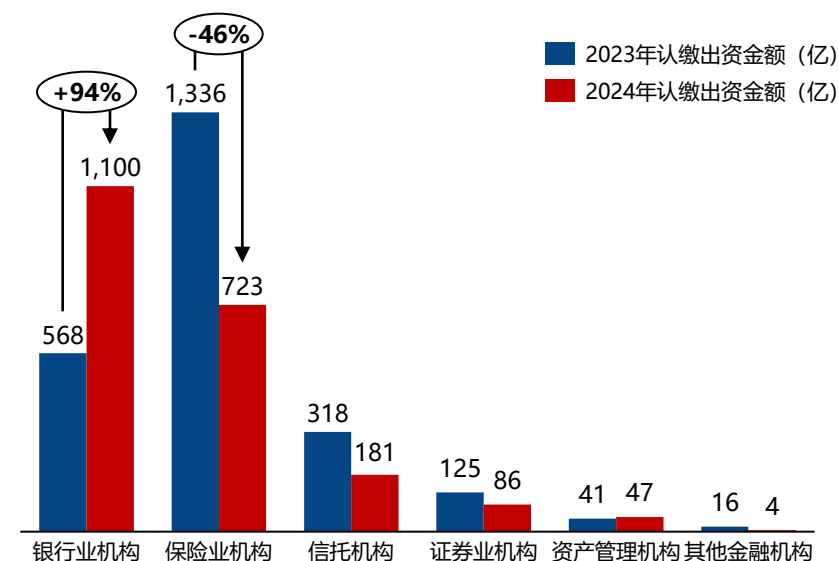
2020-2024年 金融机构出资情况
(按出资笔数及认缴出资规模统计)



2023年、2024年
金融机构LP出资笔数 (以出资笔数统计)



2023年、2024年
金融机构LP认缴出资金额 (以出资金额统计)



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

银行AIC—私募股权迎来“金融活水”，北京出资最多，苏杭全面合作

2018年6月 《金融资产投资公司管理办法（试行）》

- 鼓励通过“收债转股”的形式开展债转股，允许依法依规面向合格投资者募集资金；
- 允许AIC设立附属机构申请基金管理人，通过设立私募股权投资基金开展债转股业务。

2020年2月 《关于进一步加快上海国际金融中心建设和金融支持长三角一体化发展的意见》

- 支持符合条件的AIC在上海设立专业投资子公司，参与临港新片区建设以及长三角经济结构相关的企业重组、股权投资、直接投资等业务。

2021年11月 《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》

- 鼓励AIC在业务范围内，在上海依法依规试点开展不以债转股为目的的股权投资业务。

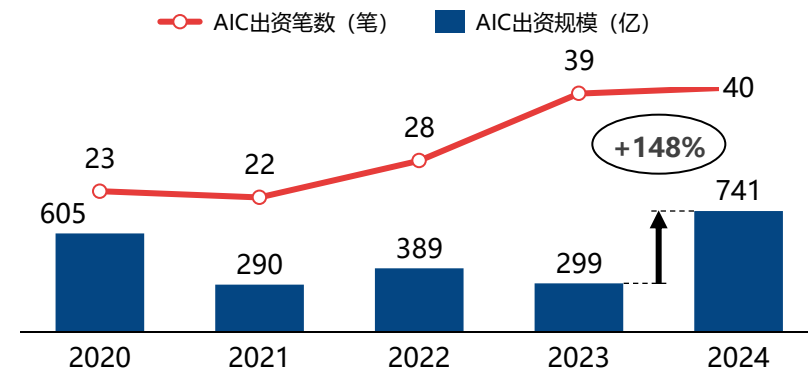
2024年6月 《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》（“创投十七条”）

- 支持AIC稳步扩大试点地区范围，充分发挥AIC在创业投资、股权投资、企业重组等方面的专业优势，加大对科技创新的支持力度。

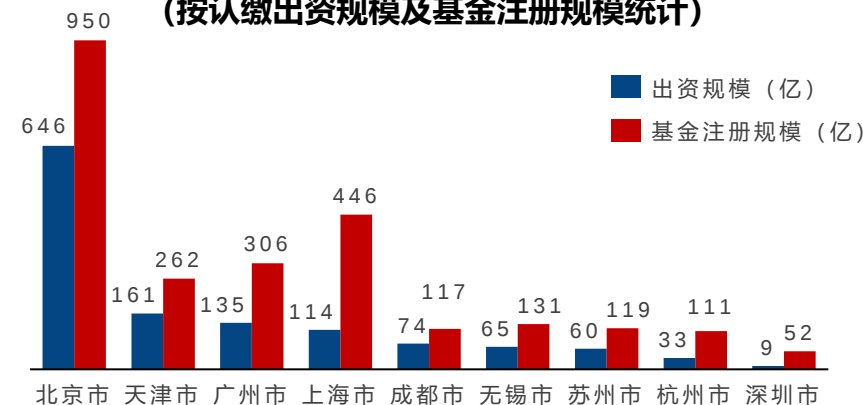
2024年9月 《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》

- 将AIC股权投资试点范围由上海扩大至北京、天津、上海、重庆、南京等18个城市，同时适当放宽了股权投资金额和比例限制。

2020-2024年 银行业机构出资情况 (按出资笔数及认缴出资规模统计)



2022.12-2024.12 五大AIC试点城市出资情况 (按认缴出资规模及基金注册规模统计)



AIC多选择与“国资系”合作，资金较难流动到市场化GP口袋中

工银AIC出资案例 总规模20亿

LP名称	类型	认缴资本（万元）
厦门产投新圆科技投资有限公司【GP】	GP	100
工银资本管理有限公司【GP】	GP	100
厦门象屿创业投资管理有限公司	非上市企业	10,000
厦门海沧产业发展股权投资合伙企业（有限合伙）	国资母基金	10,000
厦门市产业引导股权投资基金合伙企业（有限合伙）	地级政府引导基金	39,900
工银金融资产投资有限公司【关联出资】	金融资产投资公司	139,900

交银AIC出资案例 总规模10亿

LP名称	类型	认缴资本（万元）
陕西空天宏远创业投资管理有限公司【GP】	GP	300
交银资本管理有限公司【GP】	GP	500
陕西空天动力研究院有限公司【GP关联方】	GP关联方	9,800
陕西省政府投资引导基金合伙企业（有限合伙）	省级政府引导基金	19,900
西安市工业倍增基金合伙企业（有限合伙）	地级政府引导基金	20,000
交银金融资产投资有限公司【关联出资】	金融资产投资公司	49,500

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

五大AIC开展股权投资业务详情

- 工银投资累计出资最多，自开展股权投资业务在少数地区进行试点以来累计出资993.46亿元，累计基金注册资本达1578.83亿元。

2022.12-2024.12 五大AIC出资汇总

机构名称	累计认缴规模（亿）	累计基金注册资本（亿）	投资基金数	出资覆盖城市
工银投资	993.46	1578.83	48	【20个】北京市、上海市、广州市、杭州市、苏州市、厦门市、保定市、常州市、兰州市、聊城市、宁波市、石家庄市、天津市、乌鲁木齐市、无锡市、武汉市、盐城市、长沙市、郑州市、重庆市
建信投资	229.59	701.26	23	【12个】北京市、上海市、成都市、广州市、杭州市、合肥市、济南市、绍兴市、苏州市、天津市、无锡市、长沙市
中银资产	179.36	376.45	27	【17个】北京市、广州市、杭州市、苏州市、滁州市、大连市、佛山市、海口市、济南市、九江市、连云港市、南京市、厦门市、绍兴市、天津市、无锡市、资阳市
农银投资	151.86	345.02	16	【10个】北京市、上海市、深圳市、杭州市、苏州市、成都市、广州市、合肥市、芜湖市、咸阳市
交银投资	123.66	257.55	30	【18个】上海市、杭州市、苏州市、成都市、大同市、哈尔滨市、海口市、合肥市、嘉兴市、马鞍山市、绍兴市、深圳市、石家庄市、宿迁市、芜湖市、武汉市、武威市、宣城市

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2022.12.01—2024.12.31
注：以备案基金为统计范围。

险资—政策持续松绑，鼓励重点领域投资

2025年3月 《银行业保险业科技金融高质量发展 实施方案》

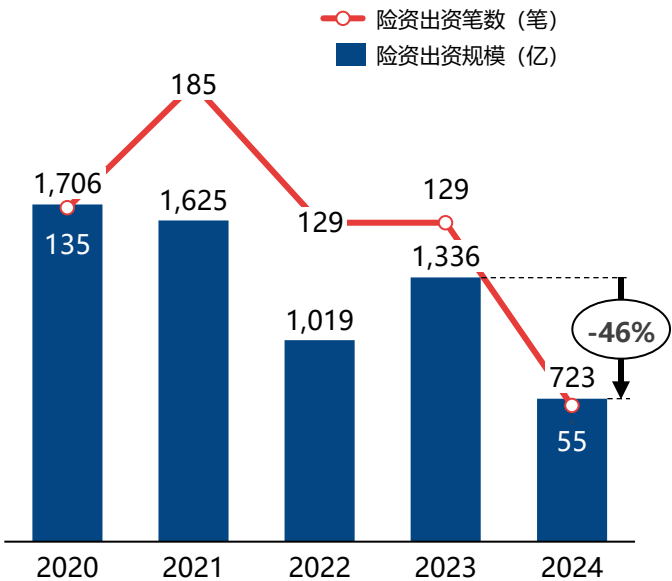
- 支持险资通过母基金、直投资基金等方式参与科技创新
- 政策鼓励险资发挥长期资金属性，通过股权投资支持科技企业全生命周期发展。

2025年4月 《关于保险资金未上市企业重大股权投资有 关事项的通知》

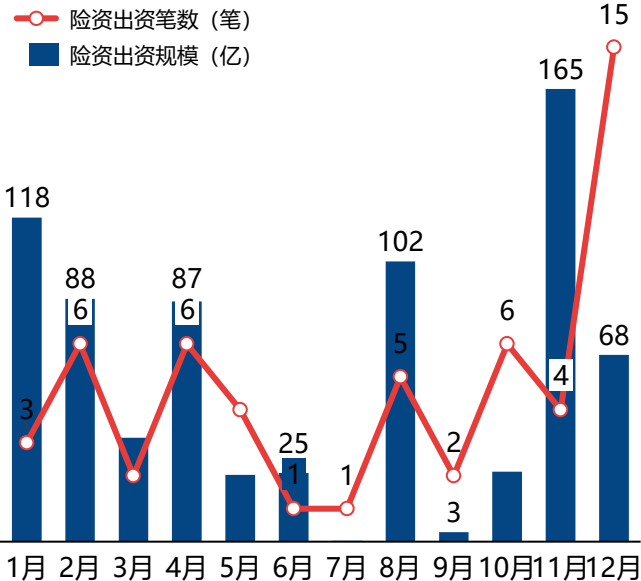
- 调整了“重大股权投资”的可投资行业范围，如保险集团、保险公司增加与保险业务相关的科技、大数据产业等，原为养老、医疗、汽车服务。
- 保险资产管理公司可以投资设立理财、公募基金、私募基金、不动产、基础设施等从事资产管理业务或与资产管理业务相关的子公司

- 2020-2024年，险资出资呈波动态势，2021年出资规模及笔数最多；2024年是近五年来出资规模及出资笔数最少的一年。
- 2024及2025年开年，政策端鼓励险资发挥长期资金属性，作私募股权市场的耐心资本，并拓宽了与保险业务相关的科技及大数据产业的投资行业范围。

2020-2024年 险资出资情况
(按出资笔数及认缴出资规模统计)



2024年 险资出资情况
(按出资笔数及认缴出资规模统计)

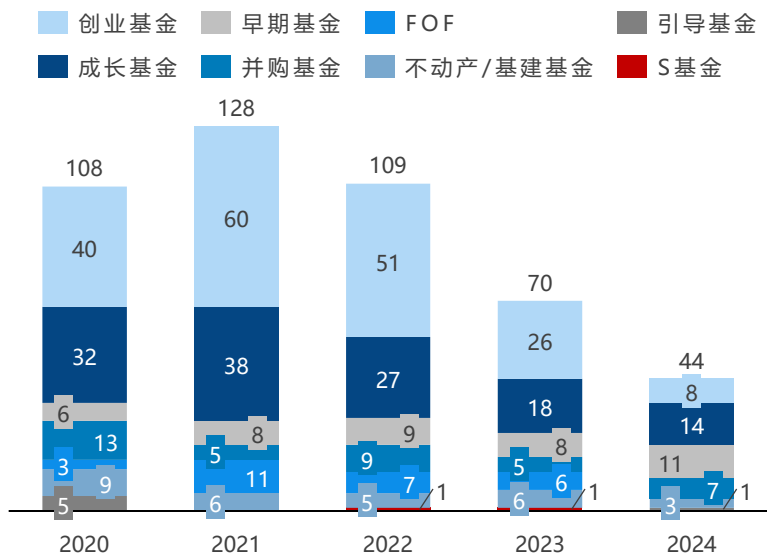


数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31
注：本报告中统计不含保险资管计划的私募股权投资

险资—除政府引导基金及基础设施基金外，鲜少出资市场化盲池基金

- 险资合作的GP准入门槛高，受限于《保险资金投资股权暂行办法》，需满足“管理资产余额不低于30亿元，成功退出项目不少于3个，注册资本不低于1亿元”，因此每年能与险资合作的机构基本是在相对固定的GP中选择。2020-2024年险资累计合作投资机构221家。
- 2024年险资的大笔出资投向不动产基金，合作机构包括普洛斯资本、中金资本等。2024年险资出资母基金及引导基金包括深圳市政平私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）及上海国投先导生物医药私募投资基金合伙企业（有限合伙）。

2020-2024年 险资参投基金类型情况（按基金数量统计）



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

2020-2024年 险资合作GP统计（TOP10）
（按出资金额排序）

投资机构	获投金额（亿）	设立基金数
深圳市基础设施投资基金	339.00	1
国寿资本	311.19	8
普洛斯资本	286.49	15
太保资本	278.99	6
中保投资	226.56	15
红杉中国	170.53	8
新华日报资产	165.57	11
国寿金石	159.54	7
中铁资本	150.00	1
晓熙投资	150.00	1

2024年 险资合作GP统计（TOP10）
（按出资金额排序）

投资机构	获投金额（亿）	设立基金数
中金资本	129.98	3
深创投	94.49	1
人保资本股权	80.00	1
普洛斯资本	77.78	3
红杉中国	69.00	1
国寿资本	40.00	1
广州绿色基金	36.60	1
广州产投资本	30.00	1
中平资本	20.30	2
弘毅投资	18.75	2

险资—活跃出资机构分析

- 2020年至2024年间，险资累计出资6400亿，出资633支基金。平安人寿、中国人寿累计出资均超千亿；大家人寿、中国太保、阳光保险、和谐人寿累计出资超过200亿元。
- 除去投向基础设施基金及政府引导基金外，5年中最大额的出资均来自平安人寿，出资95亿与深创投合作，设立百亿基金投向市重点基础设施建设、重大产业投资项目。2024年向红杉中国出资60亿，2023年出资60亿至IDG，投向生物医药、新能源等领域。

2020-2024年 险资出资统计 (TOP10)
(按出资金额排序)

机构名称	出资金额 (亿)	出资笔数
平安人寿	1357.43	27
中国人寿	1157.25	21
中国太保	503.99	22
大家人寿保险	222.95	33
阳光保险	219.45	24
和谐健康保险	213.94	8
友邦人寿保险	202.81	25
国寿投资	199.64	9
合众人寿	182.38	13
新华保险	178.49	12

2024年 险资出资统计 (TOP10)
(按出资金额排序)

机构名称	出资金额 (亿)	出资笔数
平安人寿	186.63	4
新华保险	109.99	2
友邦人寿保险	82.88	6
人保资本	68.84	2
太平洋资产管理	51.90	2
中国财险	48.00	1
大家人寿保险	47.62	5
中国人寿	40.00	1
中国人保	30.00	1
大家资产管理	21.09	2

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

2024年谁在出钱（仅列示部分机构）

央企		地方国资		引导基金（国家级、省级、市级、县级）	
机构LP名称	累计认缴出资（亿）	机构LP名称	累计认缴出资（亿）	机构LP名称	累计认缴出资（亿）
中国国新控股有限责任公司	6	广东粤财投资控股有限公司	160	北京市政府投资引导基金（有限合伙）	891
		黄山市建设投资集团有限公司	90	深圳市引导基金投资有限公司	123
中国诚通控股集团有限公司	6	山东能源集团有限公司	84	浙江省产业基金有限公司	72
		西部（重庆）科学城产业发展私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	72	柳州市产业引导基金投资管理有限公司	72
中国通用技术（集团）控股有限责任公司	4	绍兴袍江新区资产经营管理有限公司	70	无锡市创新投资集团有限公司	62
		绍兴柯桥金开新材料科技有限公司	49	辽宁基金投资有限公司	54
中国机械工业集团有限公司	3	成都先进制造产业投资有限公司	45	江西省现代产业引导基金（有限合伙）	52
		重庆产业母基金合伙企业（有限合伙）	38	山东省新动能基金管理有限公司	49
中国核工业集团有限公司	1	福州新投创业投资有限公司	37	国家中小企业发展基金有限公司	46
		浙江绍兴杭绍临空示范区光电产业发展有限公司	36	甘肃产业发展投资基金有限公司	45
中国兵器装备集团有限公司	0.3				

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2024.01.01—2024.12.31
注：为统计纯市场化机构募资规模，因此地方国资出资中剔除向政府引导基金的出资。

2024年谁在出钱（仅列示部分机构）

上市公司		保险		银行、信托、资管等其他金融机构	
机构LP名称	累计认缴出资（亿）	机构LP名称	累计认缴出资（亿）	机构LP名称	累计认缴出资（亿）
广州汽车集团股份有限公司	39	中国平安人寿保险股份有限公司	184	工银金融资产投资有限公司	527
合肥百货大楼集团股份有限公司	10	新华人寿保险股份有限公司	110	中国信达资产管理股份有限公司	132
浙江浙能电力股份有限公司	10	友邦人寿保险有限公司	67	中国东方资产管理股份有限公司	108
成都先导药物开发股份有限公司	8	太平洋资产管理有限责任公司	52	中银金融资产投资有限公司	105
宁德时代新能源科技股份有限公司	7	中国人民财产保险股份有限公司	48	中国长城资产管理股份有限公司	91
广州越秀资本控股集团股份有限公司	7	中国人寿保险股份有限公司	40	建信信托有限责任公司	39
广东风华高新科技股份有限公司	5	中汇人寿保险股份有限公司	33	广东粤财信托有限公司	22
利民控股集团股份有限公司	5	大家人寿保险股份有限公司	32	交银金融资产投资有限公司	21
上海浦东建设股份有限公司	5	中国人民人寿保险股份有限公司	30	建信金融资产投资有限公司	17
深圳能源集团股份有限公司	5	瑞众人寿保险有限责任公司	24	云南国际信托有限公司	16

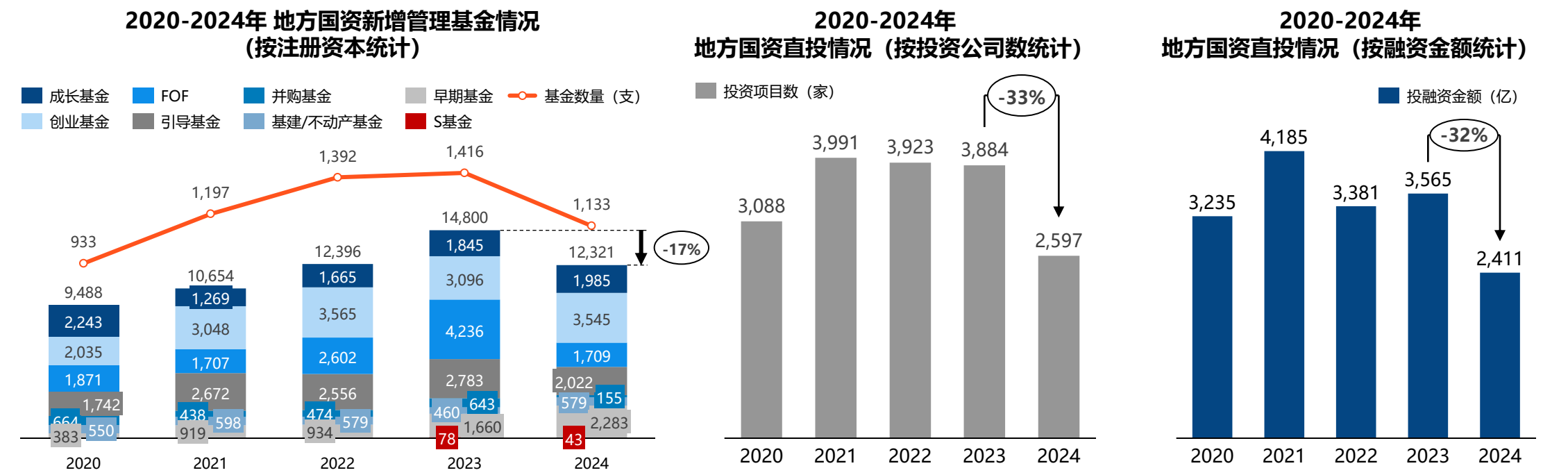
数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2024.01.01—2024.12.31

机构LP投资分析

地方国资 | 上市公司 | 央企 | 保险业机构 | 赛道分析 | 投资地域分析 | 2024年活跃投资机构盘点

地方国资躬身入局，创业及早期基金管理规模占比提升

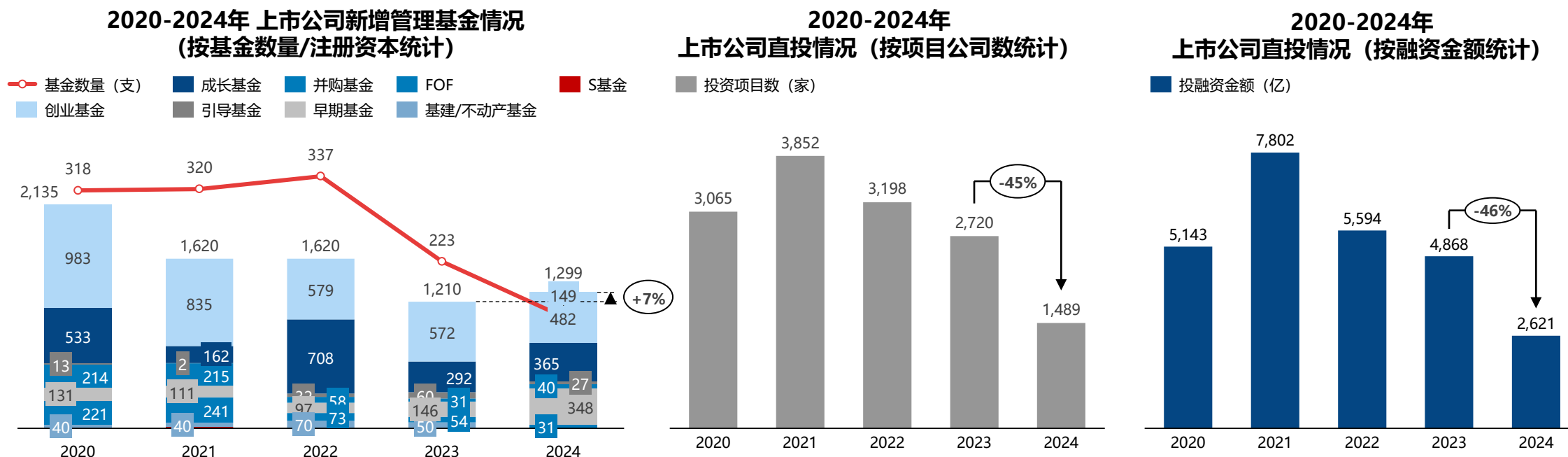
- 地方国资基金管理人新增单支基金规模五年来最高，创业基金、早期基金管理规模占比提升。根据执中ZERONE统计，2024年地方国资新增自管基金虽下降，但单支基金规模较2023年提升4%。基金类型上，成长基金收缩，早期及创业基金占比提升，地方国资躬身入局，资金向初创期和发展期企业集中。
- 投资数据波动显著，2024年大幅下降。根据执中ZERONE统计，2024年地方国资直投数据大幅下降，降幅达30%左右。



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

上市公司直投分析：“精细化、早期布局”但长期观望，落子谨慎

- 上市公司对私募基金的管理策略转向“精细化、早期布局”**。通过提升早期基金占比来进一步发掘初创期与自身业务高度相关的创业公司，主动聚焦硬科技产业链、强化产业协同。上市公司多为链主企业，具有初创企业挖掘和投资能力。
- 上市公司直投规模从2021年高点持续萎缩、2024年收缩减半**。上市公司直投数据大幅收缩，降幅均在45%左右，上市公司对投资市场长期观望，落子谨慎，或与资本市场流动性收紧、IPO放缓等相关。

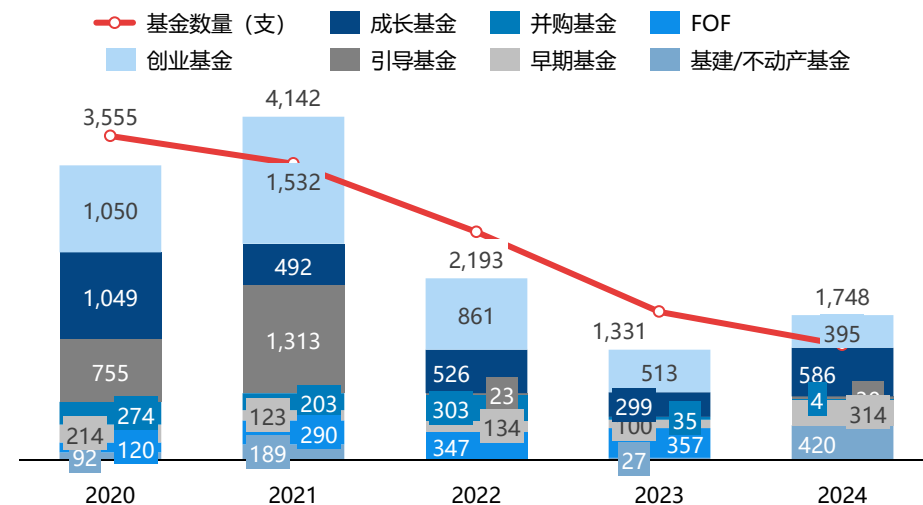


数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

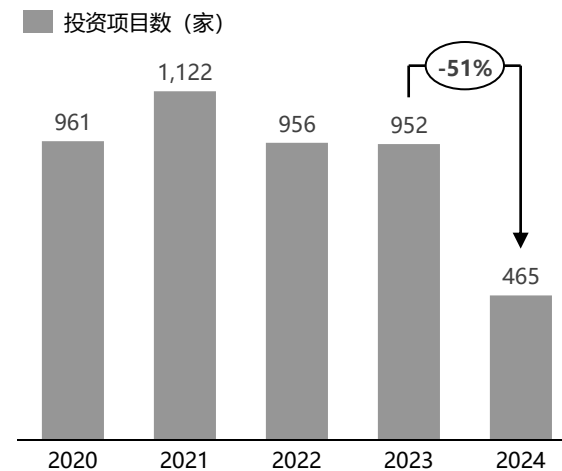
央企直投项目数量下降，开启“向新向质”的新阶段

- 央企业管理下单支基金备案规模提升幅度大，早期基金占比逐年提高。。根据执中ZERONE统计，2020年至2024年间，央企及其下属关联机构共管理基金1,043支，五年累计管理规模共1.30万亿。基金类型上整体呈现出以创业基金为主，成长基金为辅，早期基金占比提升的格局此外，2024年，除其他股权类基金外，央企新增420亿基建及不动产基金。
- 根据执中ZERONE统计，2020年至2024年，央企及其下属实体共发生投融资事件4,791起，去重后共直投项目3,893家。根据“十四五”规划，央企投资出现结构化调整，投资总量下降，央企开启投资“重质不重量”的新阶段，从“追规模”转向“挖价值”。

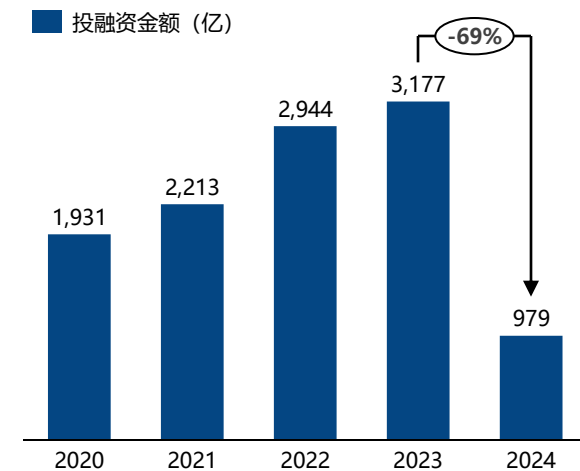
2020-2024年 央企业管理基金情况
(按基金数量统计)



2020-2024年
央企直投情况 (按投资公司数统计)



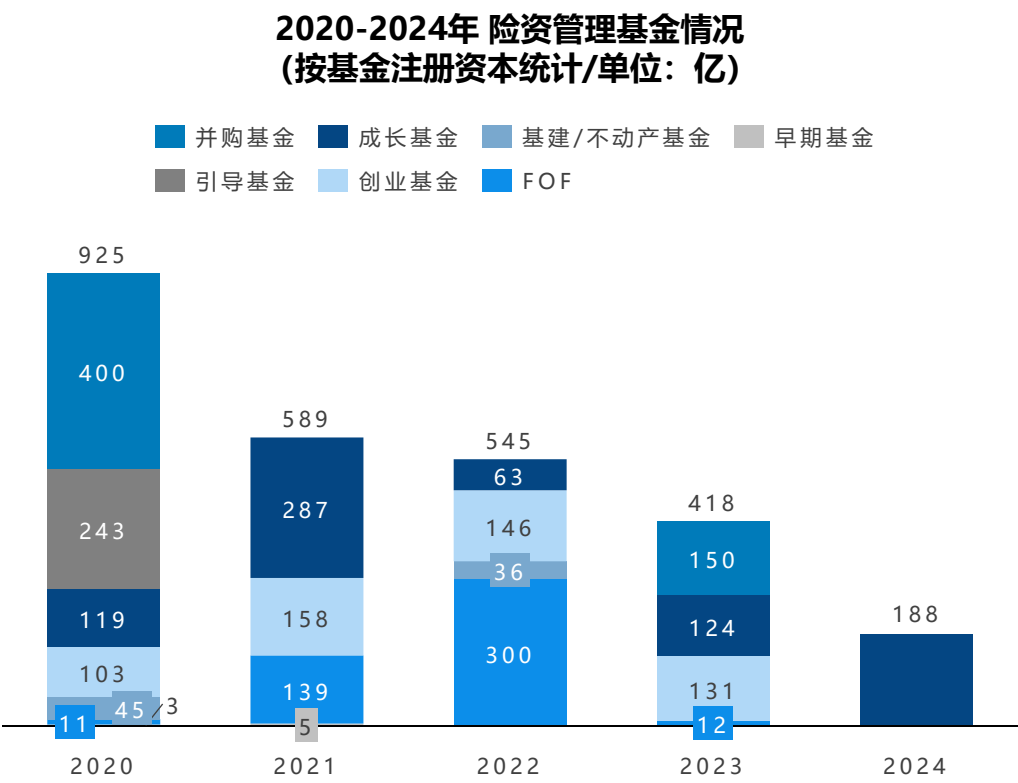
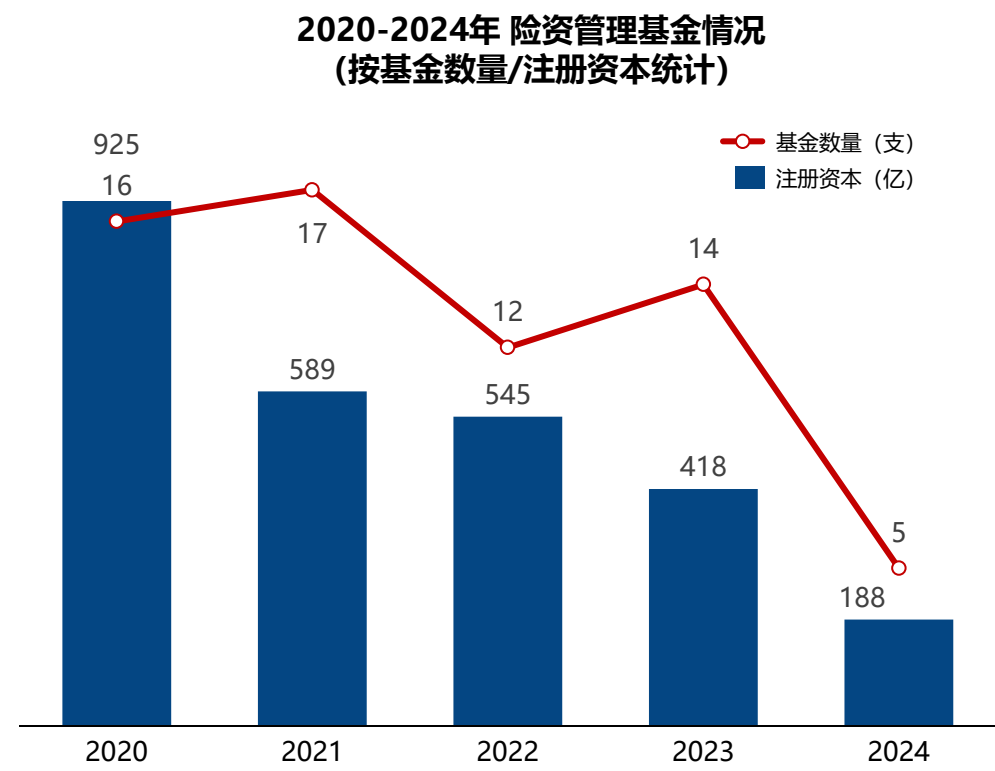
2020-2024年
央企直投情况 (按融资金额统计)



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

险资管理私募股权基金备案规模逐年下降，聚焦成长基金

- 险资管理基金新增备案规模逐年下降。**根据执中ZERONE统计，2020年至2024年间，险资及其下属关联机构共备案基金64支，五年累计备案规模共2664亿。2020年至2023年每年都有并购基金、成长基金、基础设施基金备案，2024年备案的基金均为成长基金。



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

投资赛道变迁对比分析

- 2020年至2024年，投融资赛道前四位始终是电子信息、生物医药、生产制造及企业服务。新消费“存在感”逐渐降低，新材料、高端装备位次持续上升。
- 产业结构进入调整期。**2024年各类型机构LP穿透投资赛道除险资外，其他四类在前三赛道上高度一致。各类机构LP均对高端装备、人工智能关注度较高。新消费、建筑开采等赛道位次居于末位，资金持续向高壁垒、高成长性科创赛道集中。

2020-2024年 投资赛道TOP10变化趋势
(按项目公司数量统计)

排名	2020	2021	2022	2023	2024
TOP 1	电子信息	电子信息	电子信息	电子信息	电子信息
TOP 2	生物医药	生物医药	生物医药	生物医药	生物医药
TOP 3	生产制造	企业服务	生产制造	生产制造	生产制造
TOP 4	企业服务	生产制造	企业服务	企业服务	企业服务
TOP 5	新消费	新消费	新消费	新材料	新材料
TOP 6	建筑开采	餐饮食品	新材料	新能源	高端装备
TOP 7	餐饮食品	新材料	餐饮食品	汽车交通	新能源
TOP 8	新材料	建筑开采	高端装备	高端装备	汽车交通
TOP 9	文化传媒	汽车交通	汽车交通	新消费	建筑开采
TOP 10	汽车交通	高端装备	人工智能	建筑开采	新消费

2024年 各类LP投资赛道TOP10对比分析
(按项目公司数量统计)

排名	引导基金	地方国资	上市公司	央企	险资
TOP 1	电子信息	电子信息	电子信息	电子信息	电子信息
TOP 2	生物医药	生物医药	生物医药	生产制造	建筑开采
TOP 3	生产制造	生产制造	生产制造	生物医药	金融服务
TOP 4	高端装备	新材料	企业服务	高端装备	企业服务
TOP 5	新材料	高端装备	高端装备	新能源	汽车交通
TOP 6	企业服务	企业服务	新材料	汽车交通	人工智能
TOP 7	汽车交通	新能源	人工智能	企业服务	生产制造
TOP 8	人工智能	汽车交通	新能源	新材料	生物医药
TOP 9	新能源	人工智能	汽车交通	建筑开采	文化传媒
TOP 10	新消费	餐饮食品	新消费	现代农业	新材料

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2020.01.01—2024.12.31

2024年全国热门省市重点细分赛道投资分析

2024年 全国热门省/市重点细分赛道繁荣度
(按获投公司数量统计)

省 (市) 内 赛道排名	TOP1	TOP2	TOP3	TOP4	TOP5	TOP6	TOP7	TOP8	TOP9	TOP10	TOP11
广东省	半导体集成电路	医疗器械	生物制药	计算机视觉	人工智能	机器人	新能源	新材料	新能源汽车	航空航天	算法大模型
江苏省	半导体集成电路	医疗器械	生物制药	新材料	航空航天	人工智能	计算机视觉	新能源	机器人	新能源汽车	算法大模型
浙江省	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	新材料	人工智能	新能源	机器人	计算机视觉	新能源汽车	航空航天	算法大模型
上海市	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	人工智能	新材料	机器人	新能源	新能源汽车	计算机视觉	航空航天	算法大模型
北京市	人工智能	半导体集成电路	医疗器械	生物制药	航空航天	机器人	计算机视觉	新能源	算法大模型	新能源汽车	新材料
安徽省	半导体集成电路	新能源	新材料	医疗器械	生物制药	新能源汽车	航空航天	人工智能	机器人	计算机视觉	
四川省	半导体集成电路	生物制药	新材料	医疗器械	航空航天	人工智能	算法大模型	新能源	新能源汽车		
山东省	半导体集成电路	生物制药	新材料	医疗器械	新能源	航空航天	机器人	计算机视觉	人工智能	算法大模型	
湖北省	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	机器人	计算机视觉	人工智能	算法大模型				
福建省	半导体集成电路	新材料	人工智能								
陕西省	新材料	新能源	计算机视觉	航空航天	机器人						
湖南省	新材料	新能源	航空航天	新能源汽车							
江西省	新能源汽车										
天津市	生物制药	计算机视觉									
重庆市	生物制药	新能源汽车	机器人								
辽宁省	医疗器械										

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2024.01.01—2024.12.31

省/市内该赛道在全国的排名情况

位于全国上游

位于全国中游

位于全国下游

TOP1 TOP2 TOP3 TOP4 TOP5 TOP6 TOP7 TOP8 TOP9 TOP10

2024年全国热门城市重点细分赛道投资分析

2024年 全国热门城市重点细分赛道繁荣度
(按获投公司数量统计)

省（市）内 赛道排名	TOP1	TOP2	TOP3	TOP4	TOP5	TOP6	TOP7	TOP8	TOP9	TOP10	TOP11
上海市	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	人工智能	新材料	机器人	新能源	新能源汽车	计算机视觉	航空航天	算法大模型
北京市	人工智能	半导体集成电路	医疗器械	生物制药	航空航天	机器人	计算机视觉	新能源	算法大模型	新能源汽车	新材料
深圳市	半导体集成电路	医疗器械	人工智能	计算机视觉	生物制药	机器人	新材料	算法大模型	新能源	新能源汽车	航空航天
苏州市	半导体集成电路	医疗器械	生物制药	新材料	航空航天	人工智能	计算机视觉	新能源	机器人	新能源汽车	
杭州市	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	人工智能	机器人	新材料	计算机视觉	算法大模型	航空航天	新能源	新能源汽车
合肥市	半导体集成电路	医疗器械	新材料	航空航天	人工智能	生物制药	新能源	机器人	计算机视觉	新能源汽车	
广州市	医疗器械	半导体集成电路	生物制药	人工智能	计算机视觉	新材料	机器人	航空航天	新能源汽车	新能源	
南京市	半导体集成电路	生物制药	人工智能	计算机视觉	医疗器械	航空航天	新材料	算法大模型	机器人		
成都市	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	人工智能	航空航天	算法大模型	新材料	新能源汽车	新能源		
武汉市	半导体集成电路	生物制药	医疗器械	人工智能	计算机视觉	新材料	机器人	新能源			

数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2024.01.01—2024.12.31

位于全国上游 位于全国中游 位于全国下游

各城市内该赛道在全国的排名情况

TOP1 TOP2 TOP3 TOP4 TOP5 TOP6 TOP7 TOP8 TOP9 TOP10

2024年热门赛道投资活跃机构TOP5

2024年电子信息赛道投资活跃机构TOP5



2024年生物医药赛道投资活跃机构TOP5



2024年新能源汽车赛道投资活跃机构TOP5



2024年人工智能赛道投资活跃机构TOP5



2024年高端装备赛道投资活跃机构TOP5



2024年新材料赛道投资活跃机构TOP5



数据来源：执中ZERONE，数据统计范围：2024.01.01—2024.12.31；
注：该榜单以执中原始数据为基础数据池，使用执中机构量化评价模型自动生成

04

2025年市场展望

政策驱动：顶层设计推动金融“活水”，助力私募股权市场长钱引入

顶层设计

培育长期资本、耐心资本

➤ 制度设计：培育耐心资本保障

国务院办公厅2025年1号文《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》发布

- 首次在国家层面要求政府投资基金成为“长期资本、耐心资本”
- 鼓励取消返投比例和注册地限制，减少地方保护主义对长期投资的干扰。
- 投资方向聚焦“长周期”需求

➤ 鼓励社保基金、险资支持，投资私募股权市场

➤ 容错机制：降低不敢投长期的顾虑

上海、广东、江苏、湖南已经先后出台政府投资基金或国资创投基金容亏免责、差异化考核等一系列创新机制

➤ 鼓励退出渠道多元化

- 鼓励发展私募股权二级市场基金、并购基金，探索简化退出流程，预计未来S基金交易量将提升，加速资本循环效率

长期
+
耐心

银行+险资

金融机构将更多出资

➤ 银行

- 伴随五大AIC投资试点从18个城市扩大至14个省份，AIC注入一级市场的资金将更快速增长。
- 符合条件的银行也将设立AIC，银行业AIC将扩容，出资将持续增加。

➤ 保险

- 投放资金将更多。伴随2025.4《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》出台，险资对创投基金投资比例从20%提高至30%，更多资金将投入私募股权市场。
- 投资行业放宽支持更广泛的行业投资，增加对科技以及大数据行业的资金支持。

➤ 险资与AIC合作将落地增多

- 险资出资+AIC专业化管理，符合AIC对于双GP的管理诉求，AIC的金融机构背景也满足险资投资风险的偏好。

➤ 关注S市场投资

- 险资的投资，资金体量较大，以及对于风险偏好需求，会在直接出资的同时关注存量市场。对S市场的投资也会关注不动产基金及基建基金等有稳定现金流的资产。

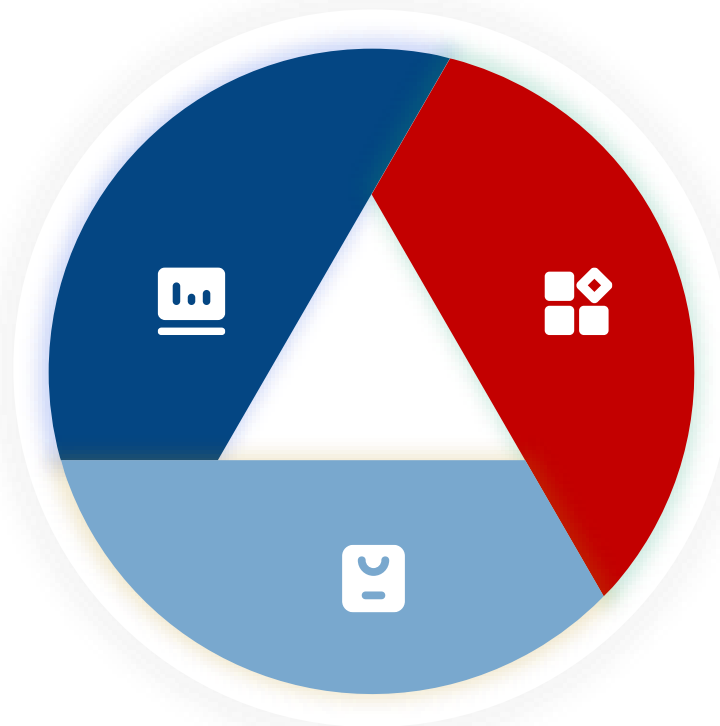
市场化资金退潮驱使多方合作，跨机构、跨地区合作成为趋势

多方LP合作

- 伴随着银行出资增加，银行与地方国资的合作基金会增加。
- 地方国资、上市公司的合作可以结合上市公司、产业投资方的链主优势。

央地合作

- 国家级基金、央企、地方基金组队，各方资源合力落地产业基金。
- 央企与地方国资合作。央企和地方在资本、科技、产业链、供应链等方面存在优势互补可以高效推动产业链发展、区域产业发展。



跨地区合作

- 目前市场上，政府资金是出资体量最大群体，但政府出资存在严格限制出资比例的问题。
- 省际间、地区间已经开始尝试跨地区合作设立基金，以实现“关门”资金募集。跨区优势互补和协同发展，未来这种合作将越来越多。

特别关注：1号文《意见》执行落地对于市场的影响

- 国务院办公厅2025年1号文，即《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》提出财政部会同有关部门构建“1+N”制度体系。最终影响还取决于细则内容以及能否加强跨部门合作、能否增强政策刚性约束。



基金规模 短期增量影响

- 短期内政府投资基金增量会有减少
- 但长期来看，《意见》落实将会利好发展

统筹联动和 分级管理加强

- 中央、省级政府将发挥关键作用
- 一方面，加大央地联动。另一方面，省级政府加大区域整体统筹

财政、发改部门 地位增强

- 财政的主导管理权将加强
- 发改委将加大对基金投向的事前指导、事后评价

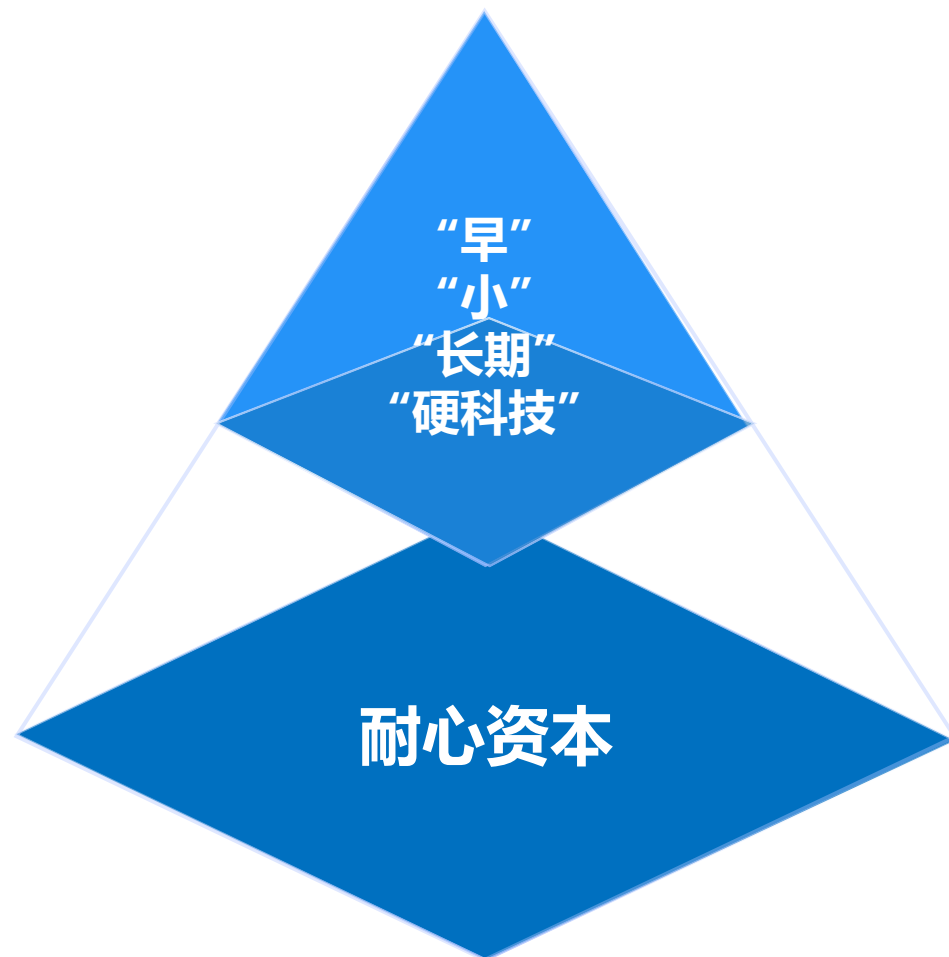
资本招商 弱化导向

- “不以招商引资为目的设立政府投资基金”
- 长远来看，防止资本招商无序竞争、重复投资已成发展导向

创投、S基金 发展加速

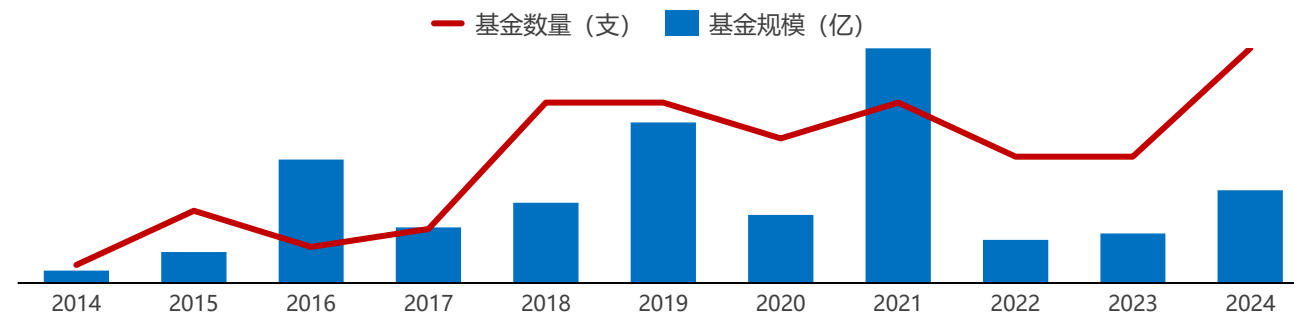
- 给予创投基金差异化管理
- 预计区域性股权市场将成为政府投资基金份额转让和退出的重要平台

多举措助推科技成果转化，重点“投早、投小、投长期、投科技”



- “科技成果转化赋权改革”试点全国铺开，高校科技成果转化驶入“快车道”。
- 政府、产业、科研群策群力，科技成果转化基金助力科创成果飞跃创业“死亡谷”。

2014年-2024年科技成果转化基金变化趋势



- 国务院颁布《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，支持中央企业发起设立创业投资基金，重点投早、投小、投长期、投硬科技。
- 致力长周期陪伴创新企业成长，建立创业投资与创新项目对接机制，推动国有资本加大前瞻性战略性新兴产业投资布局。

从LP投资方向看未来产业投资布局

- A股上市公司2024年发布395条参设基金的公告，设立的基金主要关注的投资方向是新材料、新能源、半导体、生物医药、人工智能、智能制造等领域。
- 政府引导基金与上市公司关注赛道非常接近，市场中最主要的机构LP在2024年布局的赛道是未来资金充沛的赛道，仍将是市场的投资重点领域。

2024年政府引导基金重点关注赛道



2024年上市公司拟参设基金重点关注赛道



另类资产信息服务商 和投资交易 基础设施提供商

提供流动性、透明度、
市场洞见、投资交易机会

——执中 ZERONE

执中ZERONE是另类资产信息服务商和投资交易基础设施提供商，为市场提供流动性、透明度、市场洞见、投资交易机会，我们通过的信息SaaS和数据服务各类机构。执中的客户包括银行、保险、券商等持牌金融机构，各类LP、投资机构、产业资本及政府和监管机构等。

执中专注解决客户最核心的痛点及问题，服务银行的整个科技金融链条、券商的投行、投资及投研板块、各种买方机构的另类资产配置、私募股权生态中的募资及退出难题，以及政府的产业布局、招商引资及穿透式监管。执中用数智化方式通过提升资金与资产的匹配效率，大力支持实体经济及科技创新。



← 长按扫码添加
执中小助手



← 长按扫码申请
执中ZERONE账号

搭建平台 链接资源 创造价值

打造价值银行，开创高质量发展新格局

——招商银行私募金融服务

招商银行在公司金融领域多年深耕，逐渐打造出独有的领先优势。从2022年起，招商银行提出“价值银行”战略，坚持商业向善、商业向上，为客户、为社会创造价值，尽快形成与中国经济转型升级和高质量发展相适应、与数字化变革和客户需求变化相适应的经营能力与管理水平。

招商银行针对私募股权投资生态中基金投资人、基金管理人、基金被投企业的不同需求，提供全流程服务方案。通过举办系列私募行业论坛、组织线上线下优质企业与项目对接会、自主研发的投资管理系统与财务资金管理系统等方式，招商银行多渠道、多手段为私募股权投资生态圈提供覆盖股权投资基金募、投、管、退的全生命周期服务。

招商银行搭建“基金+园区+产业”一体化金融服务体系，致力于协助客户加快区域产业结构升级、提前布局战略性新兴产业、加大招商引资，为区域高质量发展贡献“金融之力”。



招商银行APP
扫码体验



私募圈数字化平台
扫码体验

关注新兴产业 推动科技投资 服务于新质生产力

准确 · 快速 · 权威 · 专业

——科创板日报

财联社是国内领先的财经新媒体和新型金融信息服务商，由上海报业集团主管主办。通过原创财经资讯和创新金融科技工具，财联社着力为金融机构、上市公司、投资者等市场参与者提供有价值的金融信息服务，进一步向资本市场服务延伸。

科创板日报由上海报业集团主管主办，界面财联社出品，以“聚焦科创板、推动科技投资、关注新兴产业，服务于新质生产力”为使命，深度覆盖50000+家芯片半导体、人工智能、生物医药、新能源、新材料、自动驾驶等前沿专精特新企业，5000+家专精特新“小巨人”企业，3000+家头部产业基金、创投机构。自上线以来，《科创板日报》已成为科技企业、投资机构、地方政府，发布产品、投资以及产业报道的第一主流媒体平台。

创投日报是财联社及科创板日报旗下产品，聚焦PE/VC、产业基金等，揭示数字/人物变动背后的资本密码，提供资本领域权威、专业的信息及服务。



科创板日报APP
下载二维码



财联社APP
下载二维码



创投日报公众号
二维码关注

- 本报告原创内容仅为执中、招商银行、财联社所有。未经执中（ZERONE）或其关联公司（以下统称“执中”）、招商银行股份有限公司及其关联机构（以下统称“招商银行”）、上海财联社金融科技有限公司及其关联公司（以下统称“财联社”）事先书面许可，严禁任何机构或个人通过任何方式对全部或部分内容进行未经授权的使用、披露、复制或传播，或以任何侵犯版权的其他方式使用。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为执中数据科技（苏州）有限责任公司、招商银行股份有限公司、上海财联社金融科技有限公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和或修改。在任何情况下，执中、招商银行、财联社不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 本报告仅供执中、招商银行、财联社的客户使用，执中及其关联公司、招商银行及其关联机构、财联社及其关联公司不会仅因接收人收到本报告而视其为其当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 本报告的信息均来源于已公开资料及三方机构调研，执中、招商银行、财联社对本报告所包含信息的准确性、完整性或及时性不作任何保证，对于任何不准确或遗漏也无需对任何接收方负责。本报告中包含的观点、陈述、估计与预测仅为撰写当时的观点，如任何内容、观点、陈述、估计或预测（以下统称“信息”）发生变更或之后失去准确性，执中、招商银行、财联社均无义务对本演示文稿进行更新。
- 在不同时期，执中、招商银行、财联社可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。执中、招商银行、财联社不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，执中、招商银行、财联社对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。执中、招商银行、财联社可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。
- 在不影响上述声明的情况下，执中、招商银行、财联社对任何接收方因本演示文稿所提供的信息、与之相关或由其或任何第三方无论是否根据所提供的信息而决定的行动计划而导致的损失或损害恕不负责，无论源于合同、侵权（包括疏忽）、保证、法令还是其他原因。
- **市场有风险，投资需谨慎。**投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。
- 本文作者以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。
- Copyright ©2025 版权所有。执中、招商银行、财联社保留所有知识产权。

感谢阅读