



2026 年半年度股权投资行业分析

联合资信 工商评级一部

2026 年作为“十五五”规划开局之年，股权投资行业迎来监管政策集中落地窗口期，在国办 54 号文等顶层文件引导下，行业告别规模扩张模式，迈向合规提质、服务新质生产力的新阶段。本文总结了 2026 年上半年国内股权投资“募、投、退”各环节运行特征，梳理了上半年重点监管与支持政策，并对下半年行业发展情况做出展望。



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



一、股权投资市场运行概况

（一）市场概况

截至 2026 年上半年末，新备案基金数量同比大幅增长，国资背景管理人管理规模占比高，虹吸效应突出。

从基金数量来看，截至 2026 年上半年末，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）存续备案的股权投资类基金较 2025 年末增长 2525 只至 61043 只，其中，2026 年上半年新备案的股权投资基金 3859 只，同比增长 73.5%。

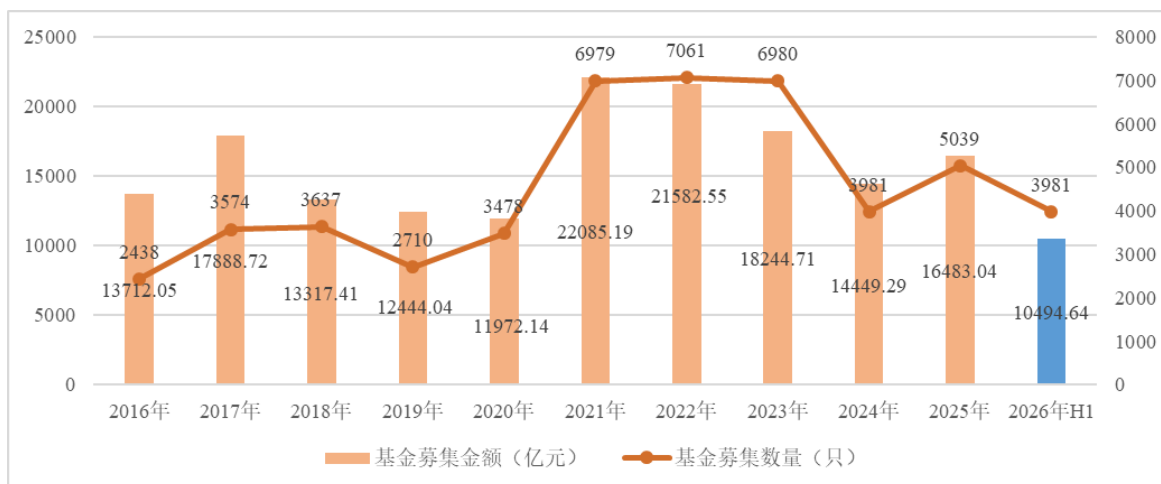
管理人方面，高度集中的特征仍十分鲜明，虹吸效应明显。截至 2026 年上半年，在存续的股权投资基金管理人中，国资背景管理人占比为 35.2%，其中国资控股管理人数量占比为 32.7%。从在管基金（含母基金）的认缴规模来看，35.2%的国资背景管理人管理了行业内超过 70%的资金。

（二）募资端

2026 年上半年，中国股权投资募资市场持续回暖。分币种看，人民币基金新募集规模占比小幅下滑，外币基金新募集金额同比显著回升，国资类平台仍然是中国股权投资市场募资端的最重要出资主体。

根据清科研究中心数据，2026 年上半年中国股权投资市场新募集基金数量和规模分别为 3981 只和 10494.64 亿元，同比分别上升 95.8%和 49.6%。其中，新募集规模在 1 亿元以下基金数量和金额分别为 2303 只和 891.57 亿元，同比增长 128.0%和 134.1%，占比分别上升 8.2 个百分点和 3.1 个百分点，受此影响，2026 年上半年基金平均募集规模为 2.64 亿元，较去年同期下降 23.6%。

图表 1 • 股权投资行业募资情况



资料来源：联合资信根据清科研究中心数据整理

分币种看，人民币基金募资仍占主导地位，2026 年上半年共有 3962 只人民币基金完成新一轮募集，同比上升 96.9%；募资规模为 10042.03 亿元人民币，同比上升 47.4%，其数量及规模占比达到 99.5%和 95.7%，同比增加 0.6 个百分点、下降 1.4 个百分点。外币基金募资数量不及去年同期，仅有 19 只外币基金完成新一轮募集，同比下降 9.5%；但新募集金额约合 452.60 亿元人民币，同比上升 122.5%。

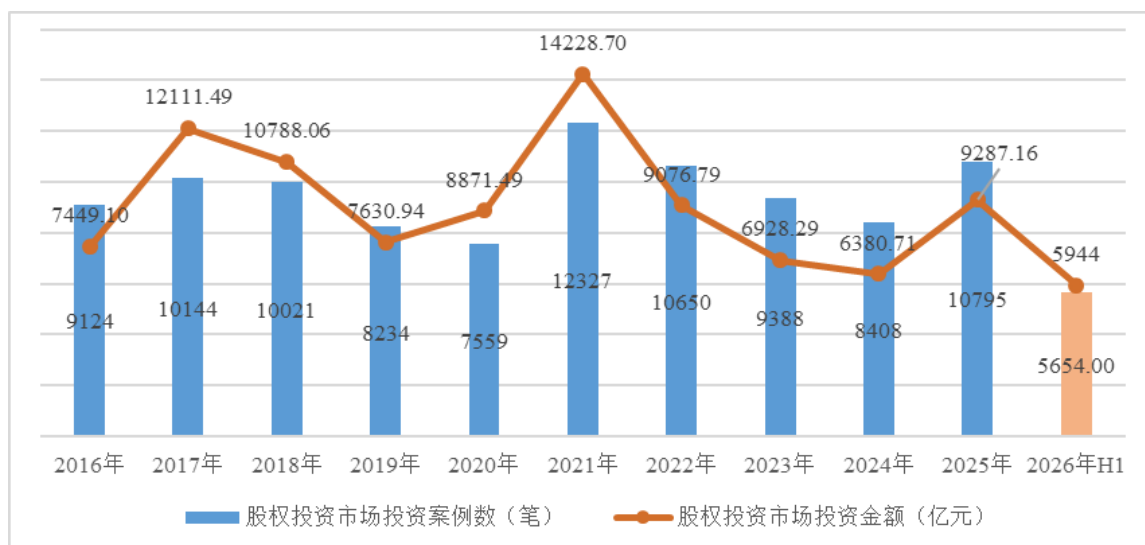
出资人类型方面，国资类平台仍然是中国股权投资市场募资端的主力军。根据投中嘉川 CVSource 数据，2026 年上半年，国资类平台出资金额占比为 41%，出资金额同比增加 141%；企业投资者 LP 出资金额占比增至 21%，出资金额同比增加 130%；FOF 出资金额同比增加 177%最为突出，市场占比 8%。

（三）投资端

2026 年上半年，中国股权投资市场投资活跃度加速回暖，投资案例数和投资金额同比均有增长，大模型、物理 AI、算力、机器人、航空航天等领域投资热度高涨，上海、北京、江苏、浙江、深圳五地投资活跃度仍保持前列。

根据清科研究中心数据，2026 年上半年，中国股权投资市场投资案例数和金额分别为 5944 起和 5654.00 亿元，同比分别上升 14.7%和 31.9%，维持增长态势。大模型、物理 AI、算力、机器人、航空航天等领域投资热度高涨。其中，大额融资案例显著推高全市场金额，包括 DeepSeek A 轮融资在内的 TOP5 融资案例的金额占比接近 15%。

图表 2 • 股权投资行业投资情况



资料来源：联合资信根据清科研究中心数据整理

分币种来看，人民币投资仍占据主导地位，投资金额 4000 亿元，同比上升 7.5%；投资案例数 5496 起，同比上升 11.0%。另一方面，外币投资额和投资案例数保持增长，分别为 1600 亿元和 448 起，同比分别上升 195.1%和 95.6%。

行业分布方面，2026 年上半年，大模型、物理 AI、算力、机器人、航空航天等领域投资热度高涨。从投资案例数来看，2026 年上半年，IT 行业的投资案例数最多，达到 1957 起，同比增长 73.3%；半导体及电子设备行业的投资案例数仍列第二位，但数量小幅下降 2.9%；生物技术/医疗健康行业和机械制造行业的投资案例数分别位列第三和第四位，分别为 911 起和 794 起，同比分别增长 1.0%和 5.4%。从投资金额来看，受 AI 大模型领域部分企业发生大额融资的影响，IT 行业投资金额同比大幅增长 313.6%至 2155.33 亿元；半导体及电子设备行业的投资金额为 1112.82 亿元，同比回落 11.0%；机械制造行业和生物技术/医疗健康行业的投资金额分别为 664.77 亿元和 556.52 亿元，分列第三和第四位，同比分别增长 4.7%和 4.8%。

从区域分布来看，2026 年上半年，上海、北京、江苏、浙江、深圳五个区域仍是中国股权投资市场活跃度最高的区域，其中上海的投资案例数（1020 起）排在首位，北京的投资金额（1327.42 亿元）排在首位。

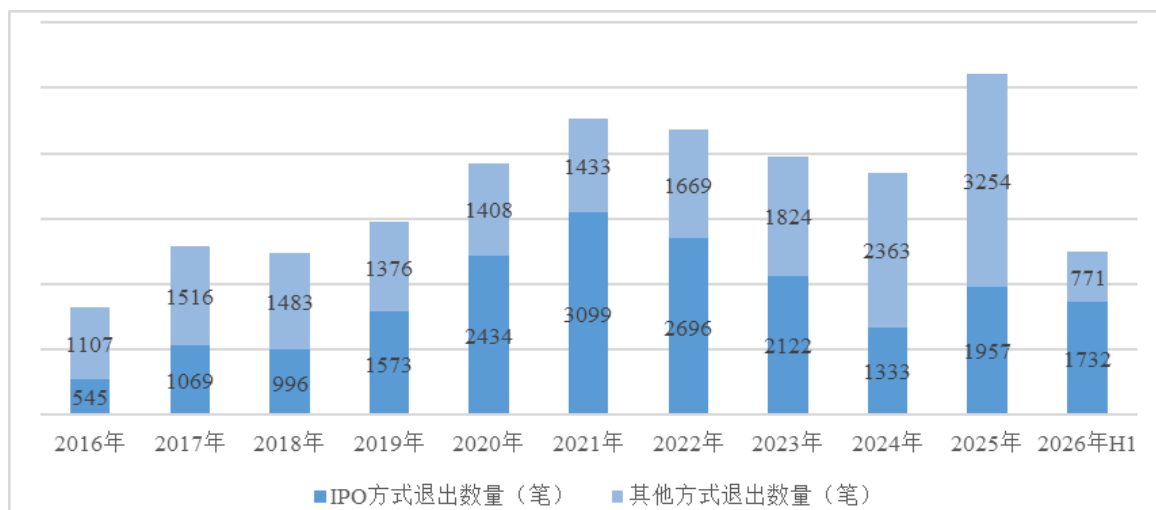
（四）退出端

2026 年上半年，中国股权投资市场被投企业 IPO 及并购退出活跃，推动市场退出总量同比上升。其中 A 股 IPO 稳步提升，港股 IPO 活跃度尤为明显。

2026 年上半年，中国股权投资市场共发生 2503 笔退出案例，同比增加 8.3%。其

中，被投企业 IPO 案例数为 1732 笔，同比上升 198.6%，在各类交易中占比约为 69.2%；并购退出案例数为 368 笔，同比上升 94.7%，在各类交易中占比约为 14.7%；股权转让、回购退出案例数合计 403 笔，同比下降 73.2%。分市场来看，近七成的被投企业 IPO 案例数由境外市场贡献，共发生 1204 笔，是 2025 年同期的 4.1 倍。

图表 3 • 股权投资行业退出情况



资料来源：联合资信根据清科研究中心数据整理

机构方面，2026 年上半年，VC/PE 支持的中国企业 IPO 背后共涉及 828 家机构，收获 IPO 的机构数同比上升 140.0%；被投中国企业 IPO 的机构所持有的新增 IPO 企业的账面股份价值（按发行价）总计约合人民币 3188.34 亿元，同比增长 207.5%。

2026 年上半年，中国企业境内外 IPO 市场保持较高的活跃度，数量和首发融资总额同比分别增长 41.3%和 92.1%。境内市场方面，受益于北交所扩容提速，创业板增设第四套上市标准，科创板第五套标准扩围至人工智能领域，A 股 IPO 数量及规模同步上升，其中，科创板融资额同比上升 248.4%，占比为 8.4%，创业板融资额同比下降 9.6%，占比为 4.6%。境外市场方面，港股市场活跃度尤为明显，带动境外 IPO 数量及规模同比分别增加 43.1%和 94.2%。

二、行业政策

2026 年为“十五五”规划开局起步之年，股权投资行业步入政策体系迭代完善的关键时期。2026 年上半年，中央高层统筹部署，发改委、财政部、证监会、中基协等多部委及自律组织相继出台政策，覆盖创投支持、政府基金管控、私募基金合规监管等多个维度，行业规范化发展的制度基础进一步夯实。

2026 年 1 月，国家发改委出台《政府投资基金投向评价管理办法（试行）》建立

全国政府投资基金投向评价体系；2月证监会发布《私募投资基金信息披露监督管理办法》，以部门规章确立差异化信息披露规则，要求股权基金强制披露项目、对赌、关联交易等事项；3月《政府工作报告》提出拓展私募股权、创投基金多元化退出渠道，强化硬科技、未来产业领域创业投资支持；4月多部委联合印发政府投资基金布局规划相关办法，规范基金设立审批，严控同质化重复设立，推动存量基金整合；证监会出台深化创业板改革相关意见，新增第四套上市审核标准，进一步畅通创投项目IPO退出渠道；6月国务院办公厅印发私募投资基金高质量发展指导意见，实施多部门会商准入，严禁名股实债、抽屉协议，县区原则上不得新设政府投资基金，鼓励通过并购、S基金、份额转让拓宽退出路径，压实国企出资基金出资人责任。

图表 4 • 2026 年以来涉及股权投资行业的部分重要政策

日期	发布机构	政策/会议名称	主要内容
2026 年 1 月	国家发改委	《政府投资基金投向评价管理办法（试行）》	建立全国政府投资基金投向评价体系；对基金投向、返投完成度、绩效开展常态化评价；评价结果作为基金设立、增资、存续的重要依据，约束偏离国家战略、返投注水等问题
2026 年 2 月	中国证监会	《私募投资基金信息披露监督管理办法》（证监会令第233号）	首部落实《私募投资基金监督管理条例》的行政规章，压实了私募基金管理人、私募基金托管人信息披露责任，区分股权创投、证券类基金差异化要求，股权基金强制披露项目、对赌、关联交易；规范了私募基金信息披露行为，填补了私募领域无专门行政信披规则的制度空白，将推动私募基金运作透明度提升，进一步保护投资者合法权益（2026年9月1日起实施）
2026 年 3 月	国务院	政府工作报告	提出拓展私募股权、创投基金多元化退出渠道；鼓励发展耐心资本，强化对硬科技、未来产业创业投资支持，完善政府投资基金运作机制
2026 年 4 月	国家发改委、财政部、科技部、工信部	《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法（试行）》	规范政府基金设立审批，统筹央地基金布局；明确投资正面/负面清单，严禁变相新增地方隐性债务；推动存量基金整合，严控同质化重复设立
2026 年 4 月	中国证监会	《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》	新增第四套创业板上市审核标准，将营收复合增长率、研发投入强度等体现企业成长性、创新性的指标纳入审核体系，重点支持新型消费、现代服务及未盈利科创企业登陆资本市场，进一步畅通创投项目退出渠道

2026 年 6 月	国务院办公厅	《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》（国办函〔2026〕54号）	管理人登记实行多部门会商准入，整治空壳私募、异地注册异地经营；严禁名股实债、刚性兑付、抽屉协议；县区原则上不得新设政府投资基金，存量推动整合；规范对赌协议，加快《基金法》修订，加大处罚力度；构建央地协同风险处置；鼓励投早投小投硬科技，拓宽股权基金退出渠道（并购、S基金、份额转让）；压实国企出资基金出资人责任，防范利益输送与国资流失
------------	--------	--	--

资料来源：联合资信根据公开资料整理

《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》（以下简称“《指导意见》”）是继《私募投资基金监督管理条例》之后私募行业又一纲领性顶层文件，构建起私募基金从准入、存续监管到风险处置、行业发展的全周期监管闭环，推动行业由规模扩张转向合规提质、服务实体经济的新阶段。

在源头防控层面，《指导意见》提出落实企业登记前综合研判会商+私募基金登记备案双重把关机制，抬高准入门槛，同时规范政府及国企投资基金，县区原则上不得新设政府投资基金。

在持续监管层面，《指导意见》要求补齐信息披露、募集、强制托管规则短板，实施分级分类、穿透式监管，压实管理人、托管、中介机构责任，严厉打击侵占挪用、利益输送等违法违规行为，同时强化国资基金运行监测，防止偏离定位、国有资产流失。

在风险处置层面，《指导意见》要求推动不合格产品、问题管理人“双出清”，建立央地协同风险处置机制，既处置合法机构风险，也坚决打击非法私募活动。

在行业发展支持层面，《指导意见》坚持扶优限劣，重点支持“投早、投小、投长期、投硬科技”的股权创投基金，引导私募证券基金践行长期价值投资，发挥私募作为创新资本、耐心资本的作用，服务新质生产力建设。

三、行业展望

预计 2026 年下半年股权投资行业将呈现“募资结构优化、投资聚焦前沿、退出路径多元”的特征，行业进入从规模扩张向质量提升转变的新发展周期，真正具备硬科技投研、产业赋能能力的机构将迎来发展机遇。

募资端，随着中长期资金入市机制的不断完善，耐心资本将加速向股权投资领域渗透，成为市场核心增量资金来源。人民币基金的主导地位将进一步巩固，行业募资结构仍延续“内资主导、长期资本驱动”的格局。

投资端，资金将深度聚焦符合新质生产力导向的硬科技领域，在人工智能、半导体持续保持高景气度的基础上，商业航天、低空经济、生物制造及具身智能等未来产业有望进一步吸引头部机构提前布局。

退出端，IPO 注册制改革与并购重组政策优化推动退出多渠道优化，科创板、创业板及北交所上市通道更加畅通，产业并购活跃度显著提升；S 基金交易活跃度大幅提升，多元化退出路径日趋成熟。

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。