下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

私募股权投资市场月报（2026年8月）

多元金融

核心观点

2026年8月私募股权市场呈现募资端运行平稳、投资端同比改善、退出端IPO占比过半的差异化走势。募资端开始募集规模同比小幅回落，新增备案基金数量环比有所回落但仍处年内较高水平，新增管理人低位回升，监管趋严背景下行业优胜劣汰持续。投资端交易金额同比、环比均实现增长，硬科技赛道较为集中，存在大额交易驱动特征，区域头部集聚效应延续。退出端事件总量同比、环比回落，IPO渠道占比过半且同比增长较多，A股新股发行家数环比小幅增加而募资总额较上月高基数回落，退出渠道结构性分化仍待优化。

摘要

募资端：8月私募股权投资基金募集市场运行总体平稳，开始募集规模同比小幅回落。据投中网、清科私募通数据，当月开始募集资金的基金813只，目标募集规模合计2,264.85亿元，同比-2.19%。新增备案基金709只，目标规模合计2,127.9亿元，较7月的858只、2,180.48亿元分别减少149只和52.58亿元，规模环比回落约2.4%，单只基金平均目标规模约3.00亿元。LP结构延续国资与产业资本主导格局，企业投资者以39.66%的出手次数占比居首，国资类平台占比21.84%，引导基金占比10.15%。

投资端：8月私募股权投资金额同比改善，硬科技赛道较为集中，存在大额交易驱动特征。据投中网数据，当月中国非上市企业共发生融资事件1,122起，同比+26.78%、环比-7.35%，涉及交易金额2,021.27亿元，同比+186.34%、环比+43.20%。从投资领域看，电子信息、先进制造、传统制造、金融、能源及矿业行业为前五大热门赛道，合计融资规模达1,893.73亿元，占全部融资额的93.69%。

退出端：8月退出事件总量同比、环比回落，IPO渠道占比过半且同比增长较多。当月共有461个投资退出事件，同比-21.86%，环比-22.13%。分退出方式来看，54.45%通过IPO渠道，31.24%通过并购，14.32%通过同行转售。当月A股新股17家，首发募资总额220.82亿元，发行家数较7月增加3家，募资总额较上月高基数回落755.24亿元。

8月前五大投资项目集中在电子信息、先进制造、传统制造及金融四大行业。融资规模最大的项目是位于杭州的杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司。

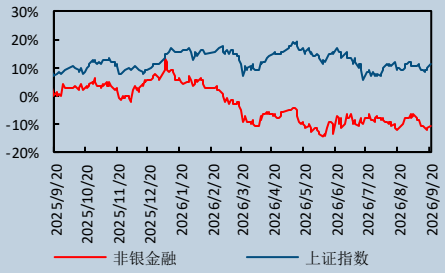
风险分析：投资回报不确定风险；流动性风险。

维持 强于大市

赵然
zhaoran@csc.com.cn
021-68801600
SAC 编号:S1440518100009
SFC 编号:BQQ828
李梓豪
lizihaodcq@csc.com.cn
010-56135214
SAC 编号:S1440524070018
何泾威
hejingwei@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070007

发布日期： 2026年09月21日

市场表现



相关研究报告

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、基金募集情况：募资端运行平稳，LP 结构向国资与产业资本集中 1
1.1 新成立基金：募集规模同比小幅回落，国资背景大额基金主导头部 1
1.2 细分 LP 类型：设立数量同比修复环比回落，企业资本居首国资引导托底 3
1.3 地区分布：浙江新设基金数量居前，嘉兴城市层面领跑 4
1.4 基金遴选情况：在报项目向江苏集中，硬科技主线功能基金补充 6
二、基金投资情况：交易金额同比大幅回升，资金向硬科技与头部项目集中 7
2.1 交易金额情况：融资事件数量同比修复，交易金额大额驱动高增 7
2.2 投资领域分布：硬科技赛道集聚明显，个案大额驱动表观增速 8
2.3 投资轮次分布：资金向首尾轮次集中，早期融资数量维持高位 11
2.4 投资区域分布：头部省市集中度维持高位，长三角集聚特征延续 12
2.5 明星项目聚焦：人工智能项目融资规模领跑，硬科技与大额战略融资并重 13
三、基金退出情况：IPO 渠道占比过半，并购收缩转售扩容 14
3.1 退出情况：退出总量同比环比回落，IPO 主导并购走弱 14
3.2 上市企业概览：A 股新股发行节奏保持平稳，发行家数环比小幅增加 15
风险分析 17

下载日志已记录，仅供内部参考

一、基金募集情况：募资端运行平稳，LP 结构向国资与产业资本集中

1.1 新成立基金：募集规模同比小幅回落，国资背景大额基金主导头部

当月私募股权募资市场总体平稳，目标募集规模同比小幅回落。当月共有 813 只基金开始募集，目标募集规模合计 2,264.85 亿元[1]，同比-2.19%。整体来看，募资规模的同比变动幅度有限，市场并未出现明显波动，延续了近期的平稳运行态势。考虑到募集基金数量维持在较高水平，市场活跃度尚可，但规模端的轻微收缩也反映出资金端总体仍偏谨慎，募资市场的后续表现有待进一步观察。

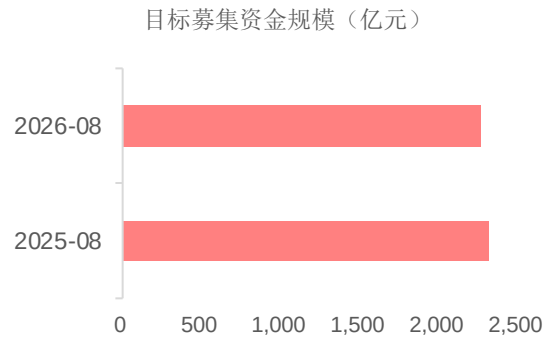
大额基金均由国资背景机构主导发起，政府资金是当前大额募资的主要支撑力量。当月目标规模排名前列的人民币基金——河南并购母基金（150.00 亿元）、建发新兴双创融合基金（100.00 亿元）、产融领航重器基金（50.01 亿元）——背后均有地方国资或国家级长期资本的深度参与。其中，河南并购母基金系总规模 150 亿元的省级并购母基金，作为国家级并购基金的配套省级基金，将重点支持成熟期民营企业通过并购重组整合资源、延链补链强链，河南省方面于 8 月 18 日在深圳举行的豫深民营企业资本赋能对接活动上披露了该基金近期注册设立的消息。建发新兴双创融合基金则体现了长期资本与地方国企合作模式的延续：该基金于 8 月 6 日完成工商登记，采用双执行事务合伙人机制，由具备产业背景的地方创投平台与银行系股权投资平台搭档，出资人中包含社保基金体系资金，实现产业资源与资金管理能力的互补。国资与长期资本在头部基金中的主导地位，反映出市场化社会资本参与大额出资的意愿仍有待提升，具备国资协同能力的管理人更易获得大额资金支持。

头部基金的设立与投向集中体现政策导向，并购与硬科技成为当月募资的两大主线。从投向看，河南并购母基金直指并购重组，与政策层面持续强调的拓宽退出渠道、盘活存量的方向相呼应——国务院办公厅 6 月印发的《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》明确提出优化增量、盘活存量、扶优限劣、提质增效；河南亦已构建覆盖“天使—VC—PE—并购—S 基金”的全周期政府投资基金体系，并购母基金的落地补齐了该体系的重要一环。越秀产融领航重器基金于 8 月 26 日在广州登记成立，由越秀集团体系内企业共同持股，从其命名及广州市重点打造的战略性产业集群布局来看，该基金或与装备制造等硬科技方向相关。此外，广东战略性新兴产业发展基金于 8 月 6 日集中发布医疗器械、新材料、创新药、海洋新兴产业等多只子基金管理机构遴选公告，反映出地方政府基金正围绕区域产业战略加快布局。总体来看，当月募资市场“量稳、结构集中”的特征较为清晰，围绕政策导向与区域产业战略设立的国资背景大额基金，仍是支撑募资市场的主要力量。

[1] 注：其他币种的基金按照月底汇率进行人民币换算后加总；由于基金募集数据是动态更新的，因此募集目标规模合计仅供参考，时间截至 9 月 17 日。

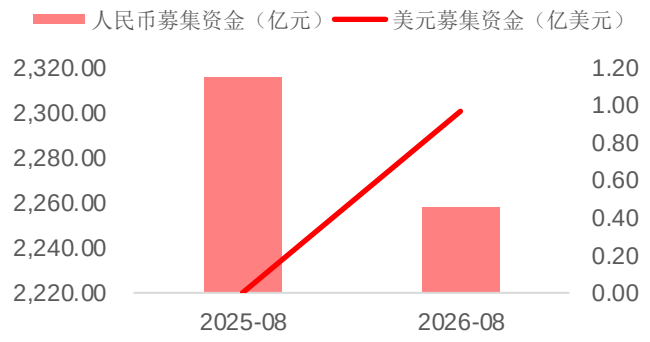
下载日志已记录，仅供内部参考

图表1： 8 月募资目标金额同比对比情况（亿元）



资料来源：投中网，中信建投

图表2： 8 月募资金额按币种同比对比情况



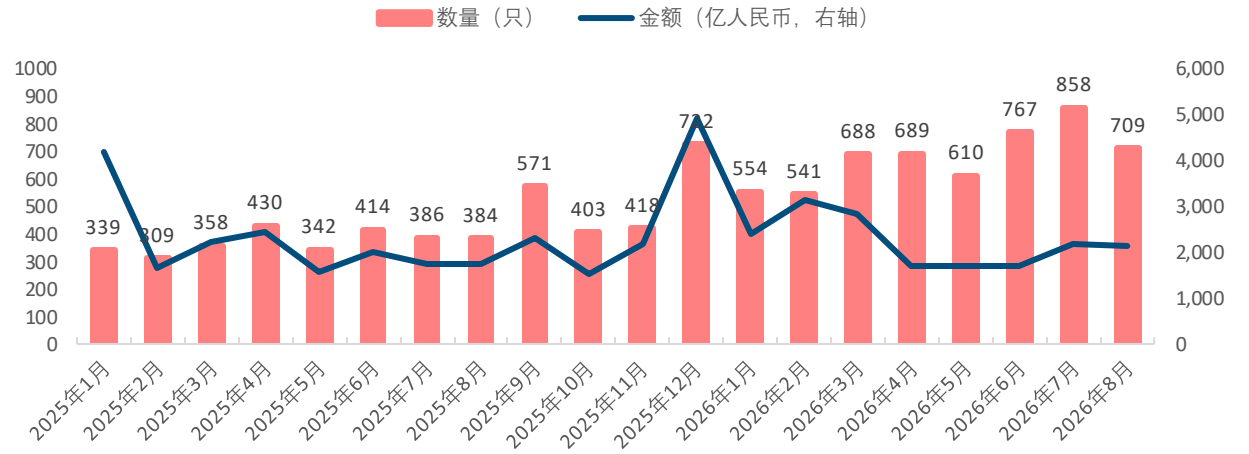
资料来源：投中网，中信建投

2026 年 8 月，私募股权市场新增备案基金数量环比回落，目标规模同步小幅下降，市场运行总体保持平稳。据清科私募通数据显示，当月新增备案基金 709 只，目标规模合计 2127.9 亿元人民币，较 7 月的 858 只、2180.48 亿元分别减少 149 只和 52.58 亿元，规模环比回落约 2.4%。8 月新增备案基金数量较上月的历史高位有所回落，但仍处于 2026 年以来的较高水平，反映基金设立端在经历阶段性冲高后，重新回到平稳运行通道。

从结构看，新增备案基金以创业投资基金和股权投资基金为主体，延续了 2026 年上半年小额基金占比超六成、机构转向轻量化运作的特征。2026 年 1 至 8 月，新增备案基金累计达 5516 只，目标规模合计 17234.73 亿元。

从政策环境看，2026 年 6 月国务院办公厅印发《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》，明确优化增量、盘活存量，扶优限劣、提质增效，在登记备案等环节重点支持投早、投小、投长期、投硬科技的私募股权基金和创投基金。在规范与发展并重的监管导向下，8 月新增备案基金数量与规模虽较上月高点有所回落，但合规运作的机构仍保持稳定展业节奏，行业正朝着结构持续优化、质量稳步提升的方向发展。

图表3： 截至当月，最近 1 年新增备案基金趋势



资料来源：清科私募通，中信建投证券

2026 年 8 月，私募股权市场新增基金管理人数量继续回升，但整体仍处于低位区间，管理资本量暂未形成

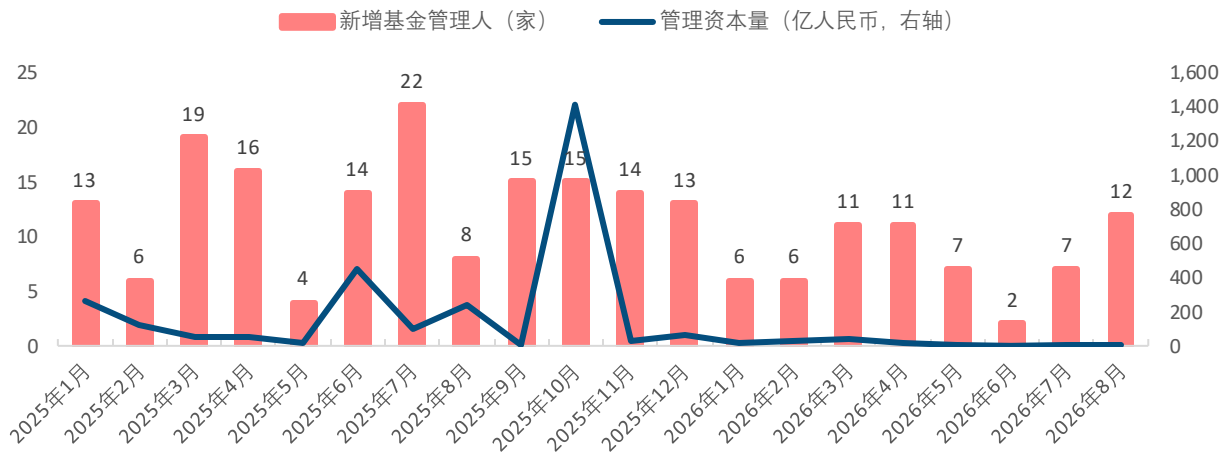
下载日志已记录，仅供内部参考

有效披露。据清科私募通数据显示，当月新增基金管理人 12 家，较 7 月的 7 家增加 5 家，延续了此前的边际改善态势。新增管理人管理资本量显示为 0.4 亿元，考虑到该指标存在超过 1 个月的统计滞后，当期数据尚不能完全反映实际资本注入情况，需结合后续月份数据综合观察。2026 年 1 至 8 月，新增基金管理人数量分别为 6 家、6 家、11 家、11 家、7 家、2 家、7 家、12 家，累计 62 家，较 2025 年同期水平明显回落，市场供给侧扩张节奏趋于审慎。

从政策环境看，2026 年 6 月国办函 54 号文明确优化增量、盘活存量，扶优限劣、提质增效，严格控制新设政府投资基金，县区原则上不得新设。2026 年 7 月 7 日，中基协下发《关于督促提醒私募管理人合规运作的通知》，要求管理人在提交新基金备案时，提供高管及投研团队履历、5 位及以上全职员工劳动合同及连续 6 个月社保工资流水、流动资金证明等材料。在登记备案门槛抬升、合规审查趋严的背景下，8 月新增管理人数量虽环比继续回升，但绝对规模仍相对有限，反映出监管层对管理人准入的审慎态度。

从发展趋势看，新增基金管理人数量在低位波动中显现企稳迹象。随着各项规章制度持续完善，存量管理人加速出清。在优化增量、盘活存量的政策导向下，新增管理人结构有望进一步向具备产业资源、资本实力和专业能力的机构集中，行业高质量发展态势将持续巩固。

图表4：截至当月，最近 1 年基金管理人新增趋势



资料来源：清科私募通，中信建投证券；注：当月管理资本量数据可能为0，可能存在超过1个月的统计滞后情况。

1.2 细分 LP 类型：设立数量同比修复环比回落，企业资本居首国资引导托底

当月基金完成设立数量同比有所增加、环比回落，设立端活跃度较去年同期有所修复，但月度节奏波动较大。当月共有 781 只基金完成设立，同比、环比分别变动+39.46%和-30.27%。同比近四成的增幅表明，基金设立活动较去年同期的活跃程度有所抬升，市场设立意愿处于修复通道之中；环比三成的回落则更多反映月度之间的节奏波动，或与前期集中设立后的阶段性放缓有关，单月数据尚不足以判断趋势反转。考虑到设立数量与前期募集情况存在时滞传导关系，后续设立端表现仍待观察。

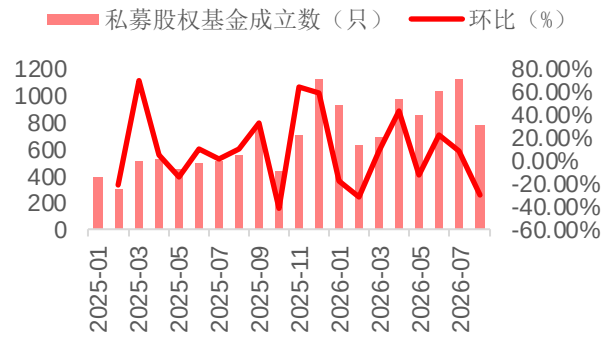
企业投资者是当月新设基金最主要的出资力量，产业资本作为 LP 参与一级市场的趋势延续。在基金成立过程中，企业投资者以 39.66%的出手次数占比位居首位。这一结构与近一时期上市公司出资私募股权基金的市场现象相互印证：据中国证券报梳理，近期硬科技领域上市公司频频出手一级市场，变身“顶流 LP”，沿着自身

下载日志已记录，仅供内部参考

产业链延伸布局，如中际旭创 8 月通过全资子公司认购乾融晟润基金 90%份额，长鑫科技联合中微半导体、阿里巴巴等设立私募投资基金。产业资本出资占比居首，一方面反映出企业在手资金寻求产业协同与财务回报的双重诉求，另一方面也意味着市场化资金正通过更贴近产业的方式参与股权投资，对改善募资结构具有积极意义。

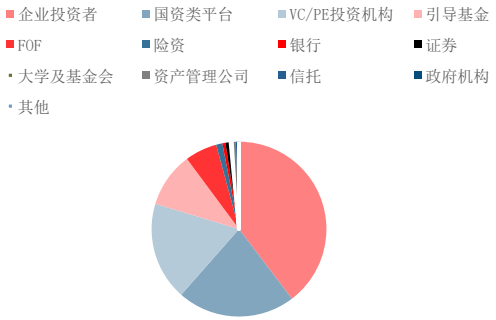
国资类平台与引导基金合计占比约三成，政策类资金仍是新设基金的重要支撑，VC/PE 机构出资保持稳步参与。当月国资类平台出手次数占比 21.84%，引导基金占比 10.15%，两类政府背景资金合计超过三成；VC/PE 机构以 18.20%的占比保持稳步参与。政府背景资金占据重要位置，与近年来政策层面持续引导的方向一致：国务院办公厅《关于促进政府投资基金高质量发展的指导意见》明确提出发展壮大长期资本、耐心资本，并引导全国社会保障基金、保险资金等长期资本出资。从落地情况看，地方层面仍在持续完善引导基金的运作与容错机制，例如广州增城区 2026 年修订的引导基金管理办法中，允许种子期、天使期项目出现 100%亏损，并明确了勤勉尽责情形下的免责条款，此类安排有助于缓解管理人“不敢投”的顾虑，引导基金出资意愿有望随之改善。此外，保险资金等长期资本布局私募股权基金的步伐仍在延续，有望为募资市场带来新的增量资金来源。总体来看，当月新设基金的 LP 结构呈现“企业资本居首、国资引导托底、专业机构稳步参与”的格局，市场化资金与政府类资金共同支撑的市场生态正逐步形成。

图表5： 8 月私募股权投资基金成立数变化



资料来源：投中网，中信建投

图表6： 2026 年 8 月各类 LP 出手次数占比



资料来源：投中网，中信建投

1.3 地区分布：浙江新设基金数量居前，嘉兴城市层面领跑

浙江省新设基金数量在各省份中居前，活跃的民营经济与较为完整的省市两级基金体系共同支撑其基金设立活跃度。当月浙江省以 285 只新设基金位居各省份前列。浙江基金设立活跃度较高，与其近年来持续完善的基金体系密切相关：浙江省财政厅印发的省级政府投资基金管理办法已于 2026 年 1 月起实施，将省级基金划分为产业投资与创业投资两类并实行差异化管理，其中省级创投基金围绕“315”科技创新体系，着力投早、投小、投长期、投硬科技；杭州市层面则通过“3+N”产业基金集群（杭州科创基金、杭州创新基金、杭州并购基金加市属国企基金）构建多层次基金架构，分别覆盖早期科创、产业升级与并购重组等方向。此外，浙江省科技厅发布的科技金融行动方案提出，争取国家创业投资引导基金、全国社保基金、保险资金及 CVC 等各类资金在浙江设立创业投资基金或参股基金。省级、市级基金体系的叠加布局，为当地基金设立提供了持续的政策与资金来源支撑。

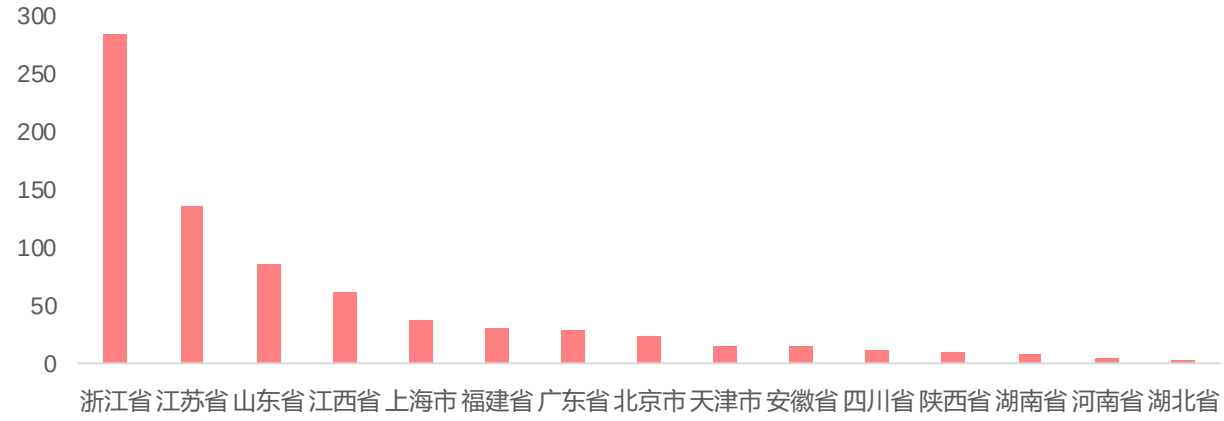
江苏、山东分别以 135 只、86 只新设基金位居第二、三位，两省近期出台的系统性政府投资基金新政与基金设立活跃度形成呼应。江苏省 2026 年出台促进政府投资基金高质量发展的实施意见，对创业投资类基金实施差异化支持，在出资比例、管理费提取、存续期与考核周期等方面放宽限制，并鼓励取消管理人注册地限制、

下载日志已记录，仅供内部参考

降低或取消返投比例，以吸引更多优质管理人参与；在项目投资端，江苏省战略性新兴产业母基金首批产业专项基金已于 2 月签约，重点投向生物医药、新能源、集成电路、人工智能等方向。山东省同样于年初印发促进政府投资基金高质量发展的实施意见，明确分级审批、鼓励母子基金模式、放宽返投要求等安排，并于 7 月进一步划定基金投向清单、建立拟设基金投向前置审查机制，使基金设立与产业导向的衔接更加制度化。两省在优化基金发展环境方面的政策供给，或为其新设基金数量保持在前列提供了制度支撑。

江西省以 38 只新设基金位居第四，或与当地依托特色产业链布局基金的模式有关；在国办严控县区新设基金的背景下，省级与设区市级基金预计仍是未来新设的主力。当月江西省新设 38 只基金，位居第四，超过上海市（30 只）。江西省此前印发的制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划提出推行“链主+基金”工作模式、组建省产业链发展基金，并着力打造以赣州为核心的钨和稀土金属新材料先进制造业集群，以产业链思维推动基金布局的路径相对清晰。这一格局的形成也发生在监管政策收紧的大框架之下：国务院办公厅 6 月印发的指导意见明确提出严控新设政府投资基金，县区原则上不得新设，四川等地已出台配套实施意见落实县级基金管控要求。在增量受限、省级统筹加强的政策环境下，浙江、江苏、山东等基金体系较为完备的省份预计仍将保持较高的设立活跃度，区域格局或延续头部集中的态势。

图表7： 2026 年 8 月不同省份新成立基金情况



资料来源：投中网，中信建投

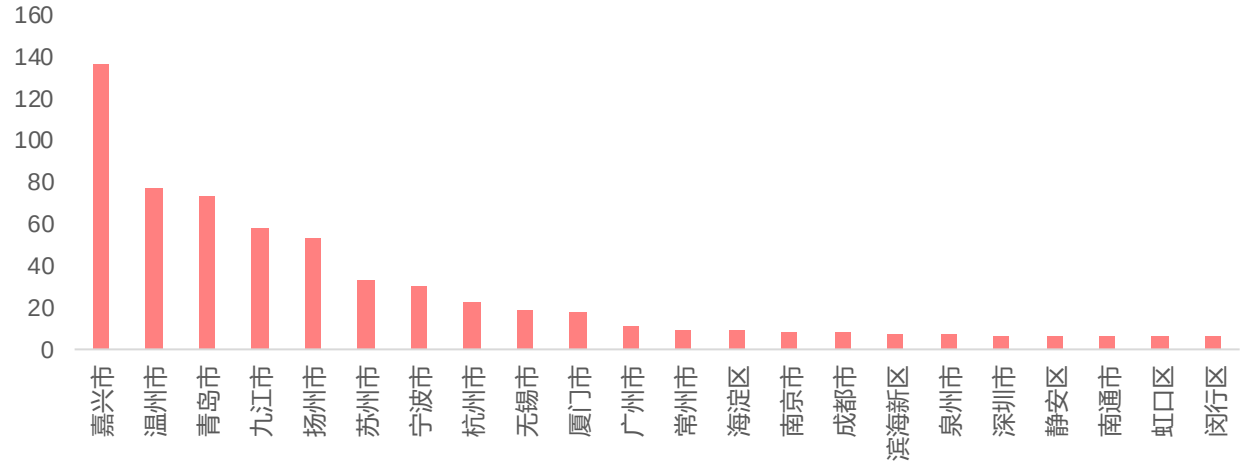
嘉兴市新设基金数量在城市层面居首，较为完备的政府投资基金管理体系与多层次的基金实践共同支撑其设立活跃度。当月嘉兴市以 136 只新设基金位居各城市榜首。嘉兴市政府于 2025 年 11 月印发政府投资基金管理办法，构建了市级统筹的管理架构，明确母子基金投资方式、差异化出资比例及创业投资类基金的长存续期安排，并建立尽职免责机制、容忍正常投资风险。所辖县市层面亦在跟进落地，平湖市已于 2026 年 4 月出台本级政府投资基金管理办法。当月嘉兴仍有嘉铁春霖基金完成设立等市场化基金落地。市县两级制度供给与市场化基金的持续落地相互叠加，或为嘉兴新设基金数量领先提供了环境支撑。

温州、青岛分别以 77 只、73 只新设基金位列第二、三位，两地分别以体系化的产业基金布局和创投风投专项政策推动基金持续设立。温州市按照“1+1+1”框架组建市本级产业基金体系，由市重点产业基金、温创投基金、市科创基金三支母基金分类运作，分别覆盖中后期项目、全阶段投资与投早投小投硬科技，形成相互补充的基金梯队；其中温创投基金由九家市属国企共同出资，并于 2026 年 4 月公开遴选子基金管理机构。青岛市则依托打造创投风投中心的一系列政策措施，对创投风投机构落户、投早投小投科技、S 基金承接份额等分别给予奖励；2026 年 7 月，青岛举行创投风投大会，揭牌成立市基金产业发展联盟，并集中签约一批“10+1”创新型产业体系基金，持续释放基金聚集效应。

下载日志已记录，仅供内部参考

九江以 58 只新设基金跻身城市榜单第四，或与江西省引导基金体系向设区市下沉、地方围绕主导产业设基金的布局有关；上榜城市以制造业基础较强的城市为主，基金设立与地方产业战略的关联度较高。九江市于 2025 年设立高质量产业发展投资基金，其现代产业引导基金亦在公开遴选子基金管理人，围绕重点产业集群开展投资。省级层面，江西省“1269”行动计划提出组建省产业链发展基金、推行“链主+基金”模式，并明确钨产业及其配套企业向赣州和九江集聚，九江在省级产业链布局中被赋予明确位置；当月，九江市船舶产业高质量发展三年行动方案亦提出通过设立专项产业基金培育新能源船舶产业集群。从上榜城市的构成看，当月新设基金数量前六位的城市分别为嘉兴、温州、青岛、九江、扬州（53 只）、苏州（33 只），其中浙江、江苏各占两席，且多与制造业重点产业链布局相契合。在严控县区新设政府投资基金的政策框架下，具有产业基础和市级基金统筹能力的城市，预计仍是新设基金的主要集聚地。

图表8：2026 年 8 月不同城市新成立基金情况



资料来源：投中网，中信建投

1.4 基金遴选情况：在报项目向江苏集中，硬科技主线功能基金补充

（1）区域格局：在报项目向江苏高度集中，全国遴选由“集中发布期”转入“常态化消化期”

从当前仍在申报窗口的 23 条记录看，江苏以 11 条接近半数，南通（高端装备 20 亿、新一代信息技术 40 亿）、宿迁（新材料 10 亿）、扬州（数智 23 亿仍在遴选）、连云港（安防 10 亿）、南京（玄武 AI 母基金 30 亿、新消费 20 亿、人才母基金 20 亿）多点铺开，且多依托省级战新母基金体系运作，是在报项目最密集的地区。广东战新 6 只子基金已于 8 月末集中截至，目前在报仅佛山禅城 1 只（常年申报）；四川在报项目清零，前期集中的成果转化、航空航天等批次均进入评审阶段。中西部在报项目以常态化、年度征集型为主——陕西 200 亿不设截至，湖北文旅 100 亿、武汉基金、湖南金芙蓉按年度滚动，单只体量最大的在报项目为河北中金河钢（320 亿），陕西（首期 200 亿）次之。

（2）产业投向：硬科技仍是主线，功能型基金（并购、消费、人才、文化）构成差异化补充

在报项目的投向仍以硬科技为主线，装备制造、新材料、集成电路、人工智能是出现频率最高的方向，且多为 10 亿至 40 亿规模的中型专项母基金，与地方产业链绑定紧密。主线之外，功能型基金构成第二梯队：安徽生命健康产业并购子基金（母基金 62 亿）承接并购整合需求，南京新消费与现代服务业母基金（20 亿）、杭

下载日志已记录，仅供内部参考

州文化基金（10 亿）对应消费与文化场景，南京人才母基金（20 亿）明确"投早投小投长期投人才投硬科技"，显示地方政府正通过基金工具同时服务于产业升级、存量整合与要素集聚三个目标。中金河钢（320 亿）则代表围绕大型国有企业产业链设立巨型产业基金的另一类路径。

（3）遴选机制：在报窗口以"常态化受理"为主，对 GP 而言当前可及的机会集中在随报随审类项目

机制层面，23 条在报记录中真正明确长期开放的仅 5 条（陕西不设截至、马鞍山长期有效、佛山常年申报随报随审、玄武常态化、郑州滚动遴选），另有 5 条按年度征集，其余 13 条公告未载明截至日期、实际窗口状态不明。对 GP 而言，这意味着确定性最高的可及机会在随报随审类项目，窗口型项目（多为江苏各市 8 月末新设专项母基金）则需逐只向管理人核实截至时间。筛选标准上，返投比例多设定在 1 倍至 1.2 倍区间，南京人才母基金进一步要求返投不低于母基金出资额的 1.2 倍，本地常驻、实缴业绩门槛仍为普遍要求，地方政府对落地能力的权重仍在上升。

图表9： 2026 年 9 月基金遴选情况（截至 17 日）

日期	地区	母基金/引导基金名称	遴选类型	基金规模/母基金规模	申报截止	投资方向	来源
2026-09-04	江苏	江苏盐城绿色低碳产业专项母基金	子基金GP	20亿	公告未载明	绿色低碳产业	江苏省战略性新兴产业母基金/盐城市/投资界
2026-08-31	河北	中金河钢（河北）发展股权投资基金	子基金GP	320亿	-	高端材料、新能源、新一代信息技术、节能环保、高端制造等，围绕钢铁、物流产业链及上下游	中金资本/河钢集团/投资界
2026-08-31	江苏	江苏宿迁新材料产业专项母基金	子基金GP	10亿	-	新材料产业，包括先进石化化工新材料、先进有色金属材料、先进无机非金属材料、高性能纤维及复合材料等	宿迁产发集团/投资界
2026-08-31	江苏	江苏省战略性新兴产业母基金—江苏南通新一代信息技术产业专项母基金	子基金GP	40亿	-	集成电路、电子元器件及材料、通信线缆、电池、软件和新型信息技术服务业等	南通科创集团/投资界
2026-08-31	江苏	江苏省战略性新兴产业母基金—江苏徐州智能制造产业专项母基金	子基金GP	30亿	-	工程机械、机器人、智能网联汽车、高端装备、高端数控机床、增材制造、智能测控装备等智能制造领域	徐州国盛集团/投资界
2026-08-31	江苏	江苏省战略性新兴产业母基金—江苏南通高端装备产业专项母基金	子基金GP	20亿	-	机器人、工业母机、商业航天、轨道交通装备、高技术船舶和海洋工程装备等	南通科创集团/投资界
2026-08-25	江苏	南京玄武区人工智能产业母基金	子基金GP	30亿	常态化遴选	生物医药、丝路经济、数据和大模型、绿色低碳等以AI技术为牵引的产业赛道	玄武区政府官网/投资界
2026-08-07	江苏	江苏扬州数智电子信息融合产业专项母基金	子基金GP	23亿	仍在遴选（截至2026-09-07报道），截止日期待核	集成电路、电子信息、智慧电网、人工智能	扬州国金/投资界
2026-08-07	江苏	江苏扬州航空航天产业专项母基金	子基金GP	16亿	公告原文未载明（待核）	航空航天、高端装备	扬州国金/投资界
2026-07-30	河南	郑州市战略新兴产业母基金	子基金GP	50亿	常态化滚动遴选，公告未载明统一截止（2026年内已公示多批中选结果）	传统优势产业升级改造、战略性新兴产业及未来产业、重点产业链补链延链强链类项目、“专精特新”企业培育、工业企业上市	河南省国创混改基金/网易新闻（转载）
2026-07-21	安徽	马鞍山市数字赋能产业基金	子基金GP	10亿	长期有效（常态化）	新一代信息技术、人工智能、智能制造、数字经济	投资界/毅达资本
2026-07-10	安徽	安徽省高端装备制造产业基金	子基金GP	-	年度征集	机器人及具身智能、增材制造、高端数控机床、航空航天装备、船舶与海洋工程等	中金私募/合肥市投资基金协会
2026-06-04	江苏	南京市人才母基金	子基金GP	母基金目标20亿（子基金一般不高于10亿）	公告未载明	南京市“1026”先进制造业集群及其上下游产业、科技创新型企业和人才创新创业项目（投早、投小、投长期、投人才、投硬科技）	南京东南投资基金管理/投资界
2026-06-02	陕西	陕西省政府投资引导基金	母基金及子基金GP	200亿（首期）	常态化征集，不设截止期限	综合	陕西省政府投资引导基金
2026-06-01	浙江	杭州文化基金	子基金GP	10亿	2026年度征集	文化新三样（网络文学、网络影视、网络游戏）、文化科技融合、文化出海	杭州科创集团
2026-05-25	江苏	江苏省战略性新兴产业母基金—连云港安防产业专项母基金	子基金GP	10亿	-	安防产业	投资界LP周报
2026-05	江苏	南京新消费与现代服务业母基金	子基金GP	20亿	-	新消费、现代服务业	投资界LP周报
2026-04-15	安徽	安徽省生命健康产业并购子基金	子基金GP	母基金62亿	-	生命健康产业并购	投中网/合肥市投资基金协会
2026-04-15	广东	佛山禅城启航产业基金	子基金GP	20亿（首期5亿）	常年申报（随报随审）	高端精密智造、电子信息、汽车与新能源、新材料、医药健康、半导体、人工智能	佛山高新集团/新浪财经
2026-03-20	湖北	湖北省文旅产业投资基金	子基金GP	母基金100亿（首关20亿）	2026年度	文旅、大健康、先进制造（含人形机器人）、数字智能、低空经济	湖北文旅基金/西岸创投
2026-03	江苏	南通紫琅湖创新产业母基金	子基金GP	-	-	人工智能、集成电路、生命健康	江苏省创业投资协会
2026-02-27	湖北	黄冈市兴黄投资引导基金	子基金GP	10亿（首期5亿）	-	重点产业、战略性新兴产业、科技创新	黄冈财政/投资界
2026-02	湖北	武汉基金（2026年参投母子基金）	母基金及子基金GP	-	2026年度	科技创新、重点产业、新兴产业	武汉基金
2025-10	湖南	湖南省金关蓉产业引导基金	子基金GP	-	2026年度方案征集（原公告方案征集已于2025-11-30截止）	传统、优势、新兴、未来四大产业方向	财信金控

资料来源：各地方政府及国资平台公开发布的遴选公告，经投资界、投中网、新浪财经等财经媒体转载，数据核实以公告原文为准，中信建投

二、基金投资情况：交易金额同比大幅回升，资金向硬科技与头部项目集中

2.1 交易金额情况：融资事件数量同比修复，交易金额大额驱动高增

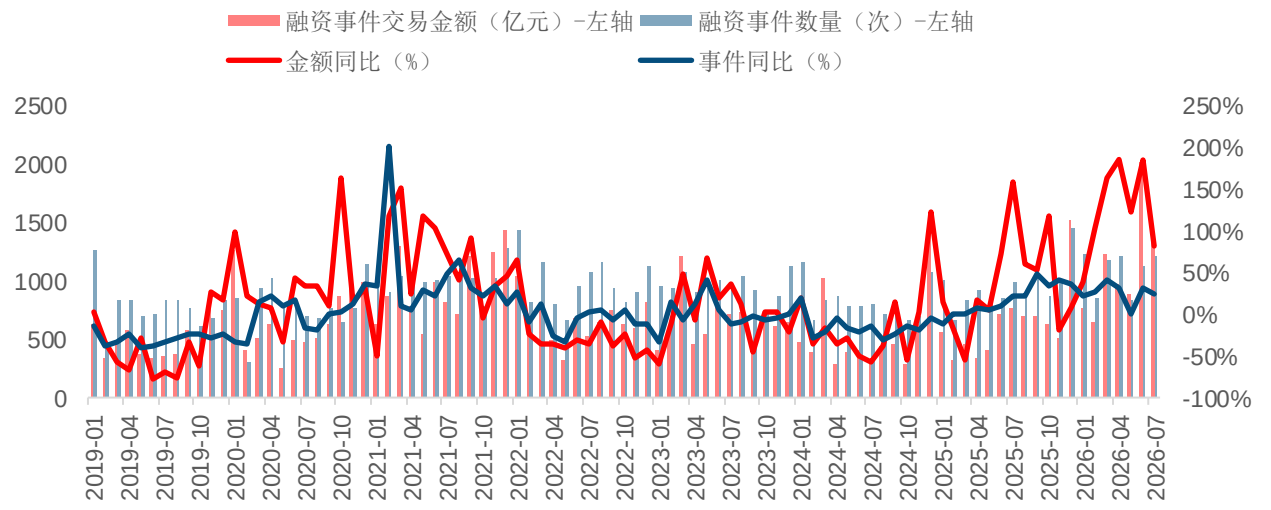
当月非上市企业融资事件数量同比增加、环比回落，投资活跃度较去年同期有所修复。当月中国非上市企业共发生融资事件 1122 起，同比+26.78%、环比-7.35%。同比近三成的增幅表明，投资活动较去年同期的活跃程度有所抬升，市场投资意愿处于修复通道之中；环比的小幅回落则更多反映月度之间的节奏波动，单月数据尚不足以判断趋势转向，投资市场的后续走向仍需观察。

下载日志已记录，仅供内部参考

当月交易金额同比、环比均实现增长，且增速明显高于事件数量增速，反映大额交易对整体规模的贡献较为突出。当月涉及交易金额 2021.27 亿元，同比+186.34%、环比+43.20%。金额增速与数量增速之间的差距表明，平均单笔交易规模较去年同期有所上升，资金向大额案例集中的特征较为明显。从当月市场情况看，这一特征与 AI、具身智能等赛道密集出现的大额融资相印证：具身智能企业中科第五纪当月宣布连续完成两轮融资，投资方包括中银 AIC 基金、合肥产投等多路产业与国资资金；小鹏集团旗下人形机器人业务完成首轮股权融资，为当月颇受关注的大额案例。头部大额案例对当月金额规模的支撑作用较为明显，市场规模的同比高增在一定程度上由少数热门赛道的大额交易所带动。

当月资金流向进一步向 AI、具身智能等硬科技赛道集中，IPO 预期带来的退出确定性是重要驱动，同时热门赛道估值偏高的风险亦需关注。据《科创板日报》的市场观察，从当月市场情况看，活跃资金正向少数热门方向集中，IPO 确定性成为资金涌入的重要驱动因素，已上市企业的市值表现也为同类未上市项目提供了估值参照。需要关注的是，管理层对热门赛道已释放出提示信号：8 月 28 日，国家发展改革委表示，发展机器人产业要防止盲目跟风、一哄而上，这一警示对 AI、半导体等同样备受追捧的领域同样具有参考意义。总体来看，当月投资市场“数量同比修复、金额大额驱动、资金结构集中”的格局较为清晰，若头部项目商业化进展不及预期，部分高估值标的或面临调整压力，投资机构的标的甄别与风险控制能力将面临考验。

图表10： 我国非上市企业融资事件数量和交易金额变化情况



资料来源：投中网，中信建投

2.2 投资领域分布：硬科技赛道集聚明显，个案大额驱动表观增速

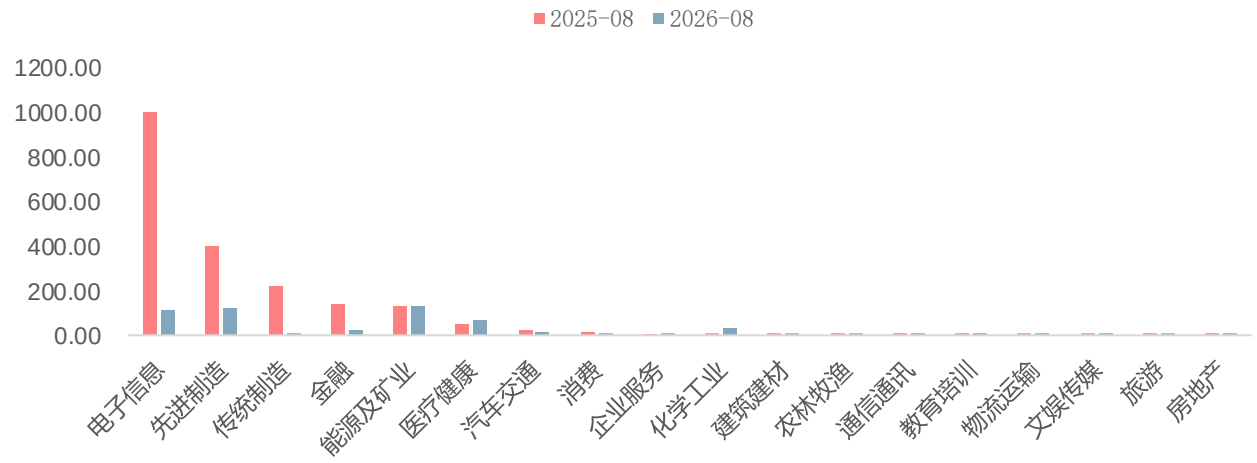
按融资金额来看，根据投中网已披露金额的项目统计，2026 年 8 月最热门的五大投资赛道是电子信息、先进制造、传统制造、金融及能源及矿业行业，合计融资规模达 1893.73 亿元，占全部融资额的 93.69%。1）电子信息行业的融资金额在 8 月同比+ 810.59%至 1004.08 亿元，其中杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司完成 500 亿元的融资，融资规模最大；此外北京月之暗面科技股份有限公司融资规模相对较大，亦完成了 30 亿美元的 Pre-IPO 轮融资（折合人民币 203.48 亿元）。**2）先进制造**行业的融资金额在 8 月同比+242.50%至 403.89 亿元，其中上海垣信卫星科技有限公司完成了 69.76 亿元的 A+轮融资，规模最大。**3）传统制造**行业的融资金额在 8 月同比+5540.35%至 221.55 亿元，主因山东魏桥创业集团有限公司在此月完成 210.00 亿元的融资，规模最大。**4）金融行业**在 8 月的融资规模同比增加 397.31%至 136.97 亿元，其中中国石油集团昆仑资本有限公司完成

下载日志已记录，仅供内部参考

116.00 亿元的战略融资最大；**能源及矿业**行业同比-1.52%至 127.23 亿元，其中宝武集团环境资源科技有限公司完成 B 轮融资规模最大，达 34.85 亿元。

先进制造行业融资由商业航天大额案例带动，而传统制造与金融行业的高增幅包含非市场化交易因素，解读行业同比数据时需注意案例结构与口径因素。先进制造行业中，垣信卫星的本轮融资为低轨星座“千帆星座”建设运营主体的持续融资，按计划该星座将于 2026 年底完成一阶段组网并启动商业化服务，阿里方面已于 9 月完成入股工商登记。传统制造行业中，魏桥集团当月完成的融资为集团层面的股东增资，由实控人家族关联企业参与出资，控制权得到进一步巩固，增资资金重点流向新能源汽车制造与绿色铝业转型等方向，并非引入外部财务投资人的市场化融资；金融行业中的昆仑资本增资同样属于原股东内部资本运作，未引入外部投资人。此类案例对行业统计数据的抬升作用较为直接，相关行业市场化融资热度或低于表观增速。此外，能源及矿业行业是五大行业中唯一同比下降的领域，宝武集团旗下环境资源公司的 B 轮融资为该行业当月最大案例，该行业融资节奏相对平稳。总体来看，当月行业融资数据“总量集中、个案驱动”的特征较为明显。

图表11： 2026 年 8 月融资事件交易金额按行业拆分（亿元）



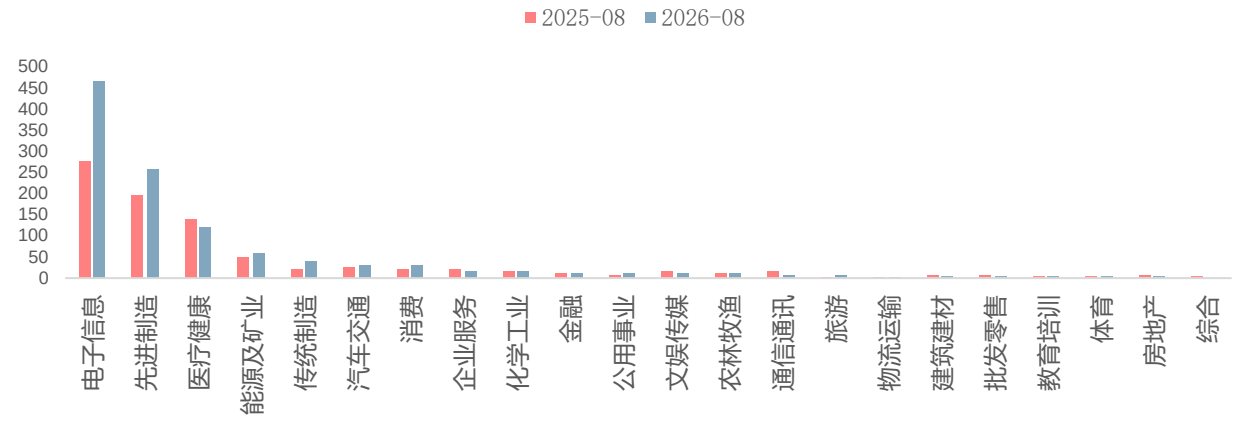
资料来源：投中网，中信建投

从融资事件数量观察，市场活跃度在硬科技与实体经济基础领域呈现相对均衡的分布特征。按融资事件数量看，电子信息、先进制造、医疗健康、能源及矿业、传统制造行业的排名靠前，合计达 948 笔融资，占总事件数量的 84.49%。其中，电子信息、先进制造行业的融资事件数量分别同比增加了 187、62 起。

数量维度与金额维度的行业格局存在差异：当月事件数量的同比增量主要由电子信息与先进制造两大行业贡献，医疗健康等行业则以数量型融资保持活跃。对比金额榜可见，医疗健康进入数量榜前三，但未出现在金额榜前五之列，呈现案例数量多、单笔规模相对有限的结构。从增量结构看，两行业事件数量同比合计增加 249 起，已超过当月全部融资事件数量的同比增量，据此推算其余行业合计事件数量同比或有所回落，数量层面的增长动力集中于少数硬科技赛道。医疗健康行业数量的活跃与一级市场进入结构性修复阶段的背景一致，政策对“真创新”的持续支持与退出通道的改善为行业提供了支撑，其活跃度具有一定韧性，但大额资金集聚程度尚不及电子信息等热门赛道。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表12： 2026 年 8 月融资事件数量按行业拆分（件）



资料来源：投中网，中信建投

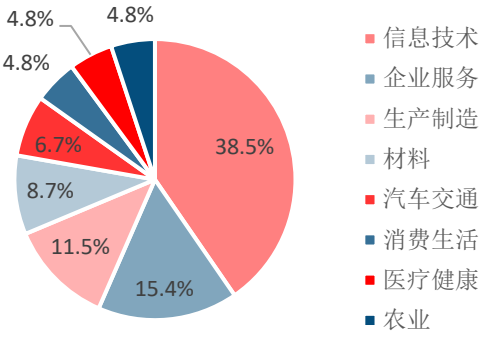
2026 年 8 月，私募股权市场投资机构的行业参与度延续集聚特征，数字经济与新一代信息技术领域仍是资本配置的核心方向。据清科私募通数据显示，当月参与投资的机构合计 104 家，获投企业 118 家。从通用分类看，信息技术领域参与机构 40 家，机构占比 38.46%，获投企业 34 家，企业占比 28.81%；企业服务领域参与机构 16 家，机构占比 15.38%，获投企业 16 家，企业占比 13.56%；生产制造领域参与机构 12 家，机构占比 11.54%，获投企业 12 家，企业占比 10.17%。上述三大领域合计机构占比达 65.38%，获投企业占比达 52.54%，构成当月投资活动的主导力量。此外，材料领域参与机构 9 家，机构占比 8.65%；汽车交通领域参与机构 7 家，机构占比 6.73%；消费生活、医疗健康与农业领域参与机构均为 5 家，机构占比均为 4.81%，其余行业分布相对均衡但绝对规模有限。

从战略新兴产业分类看，投资机构在人工智能与新一代信息技术方向形成了多层次的细分布局。人工智能系统服务参与机构 12 家，机构占比 11.54%，获投企业 8 家，企业占比 6.78%；云计算与大数据服务参与机构 10 家，机构占比 9.62%，获投企业 9 家，企业占比 7.63%；新型信息技术服务参与机构 9 家，机构占比 8.65%，获投企业 8 家，企业占比 6.78%；人工智能软件开发参与机构 6 家，机构占比 5.77%，获投企业 4 家，企业占比 3.39%。上述四个方向合计机构占比达 35.58%，是战新领域中最具活力的组成部分。此外，电子浆料制造参与机构 5 家，机构占比 4.81%；互联网平台服务参与机构 4 家，机构占比 3.85%；其他数字文化创意活动与高效节能电气机械器材制造参与机构均为 3 家，机构占比均为 2.88%，反映新材料、数字创意与节能环保方向亦有稳健布局。

从政策导向看，战新产业涵盖新一代信息技术、高端装备、新材料、生物、新能源汽车、新能源、节能环保、数字创意等九大领域，战新分类以国民经济行业分类为基础对符合战新特征的活动进行再分类。2026 年 8 月，清科私募通数据显示，信息技术领域获投企业 34 家，位居各行业首位，企业服务与生产制造分别获投 16 家和 12 家，位列其后。在投早投小投硬科技的导向下，8 月投资机构参与度数据表明，市场资源继续向新一代信息技术与人工智能集聚，企业服务、生产制造等生产性服务业与实体经济领域同步受到关注，战新产业内部则呈现以人工智能系统服务、云计算与大数据服务、新型信息技术服务为引领的梯度布局，新材料与节能环保等方向保持稳健跟进，行业结构优化态势持续显现。

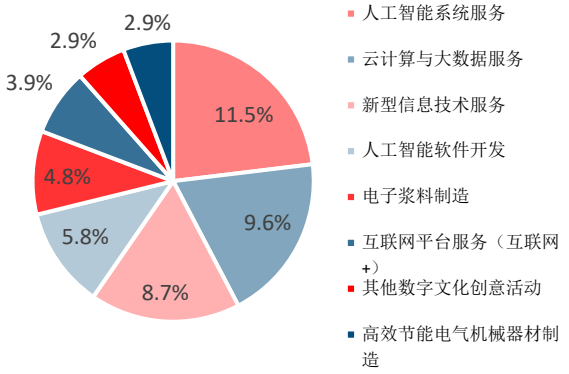
下载日志已记录，仅供内部参考

图表13： 通用行业分类下，当月机构参与度 top10 分布



资料来源：清科私募通，中信建投证券

图表14： 战略新兴产业分类下，当月机构参与度 top10 分布



资料来源：清科私募通，中信建投证券

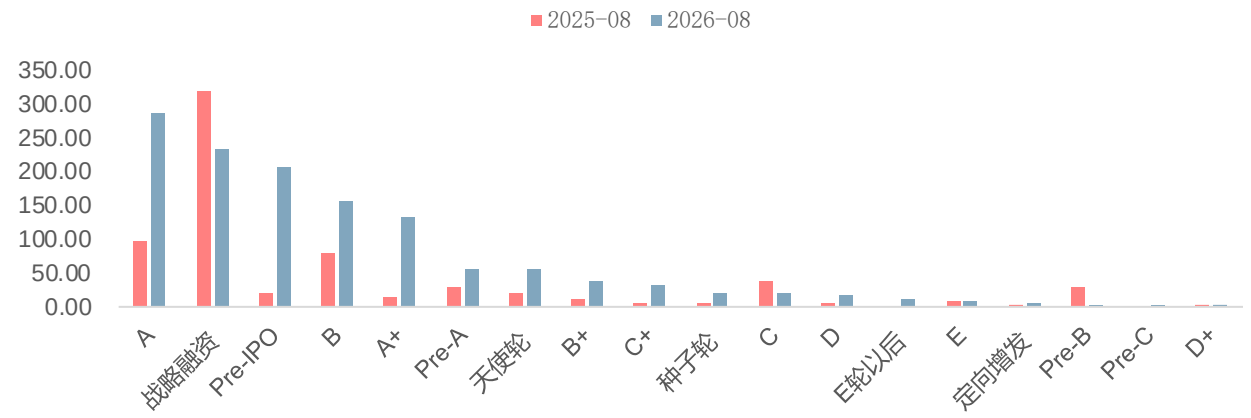
2.3 投资轮次分布：资金向首尾轮次集中，早期融资数量维持高位

从交易轮次来看，8 月 A 轮、战略融资、Pre-IPO、B 轮和 A+轮的融资规模较大，合计规模 1012.82 亿元，占本月融资事件（已披露并记录）交易金额的比例为 50.11%。其中，**1）A 轮**融资规模同比+190.82%至 285.92 亿元，融资规模最大的公司为深圳鹏行智能科创有限公司（先进制造-机器人），融资规模达 9.00 亿美元（折合人民币 61.05 亿元）；此外上海大裂谷智能科技有限公司（先进制造-机器人）亦完成 45.00 亿元融资，规模较大。**2）战略融资**融资规模同比-27.49%至 231.62 亿元，其中前述中国石油集团昆仑资本有限公司（金融-资本市场服务）融资规模最大。**3）Pre-IPO 轮**融资规模同比+961.77%至 206.09 亿元，融资规模较大的公司为前述北京月之暗面科技股份有限公司（电子信息-人工智能）。**4）B 轮融资**融资规模同比+99.69%至 156.57 亿元，其中前述宝武集团环境资源科技有限公司（能源及矿业-环保节能）融资规模最大。**5）A+轮**融资规模同比+776.39%至 132.63 亿元，其中前述上海垣信卫星科技有限公司（先进制造-航空航天）融资规模最大。

当月融资规模集中于 A 轮、Pre-IPO 等首尾两端轮次，中间轮次同比收缩，资金“投早”与“投上市前”并重的结构性特征较为明显。A 轮与 Pre-IPO 轮融资规模同比均实现增长，而战略融资与 B 轮同比回落，呈现出早期项目与临近上市项目两端活跃、成长中期项目融资相对平淡的格局。A 轮融资中，机器人赛道贡献了当月最突出的两笔案例：鹏行智能本轮为具身智能行业单轮融资规模的标志性交易，由多家头部财务与产业机构共同参与，其量产时间表与商业化落地节奏是本轮定价的核心支撑；大裂谷智能则由激光雷达头部企业禾赛科技三位联合创始人二次创立，聚焦灵巧操作方向，多家产业资本与财务机构同时入局，反映出明星创业者与头部产业资源在具身智能赛道仍具较强的融资号召力。Pre-IPO 轮的高增则主要由头部大模型企业上市前融资的个案带动。中间轮次的收缩或与成长期项目估值定价分歧、退出路径不确定性下的观望情绪有关，资金在“确定性较强的极早期故事”与“临近退出的成熟标的”之间分配，成长期融资的修复仍有待退出环境的进一步明朗。

下载日志已记录，仅供内部参考

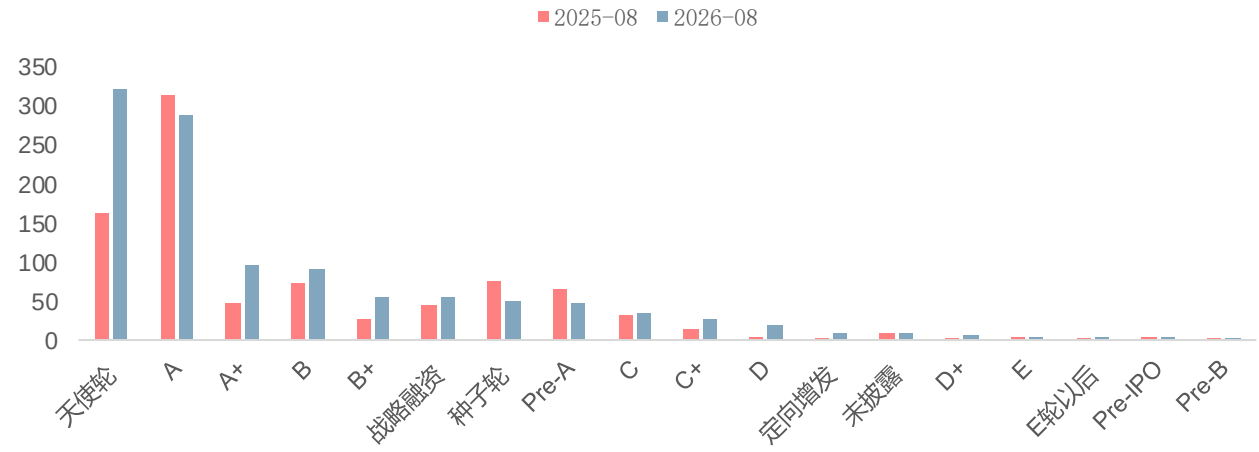
图表15： 2026 年 8 月融资事件交易金额按交易轮次拆分（亿元）



资料来源：投中网，中信建投

早期轮次的事件数量维持较高活跃度，显示出耐心资本制度逐步完善背景下，早期融资市场的参与度并未收缩。按融资事件数量看，早期轮次（A 轮、天使轮、B 轮、A+轮、B+轮）合计 853 起，占比 76.02%，部分区域和领域对种子期、初创期企业的关注度有所提升，资金布局的覆盖面趋于多元。

图表16： 2026 年 8 月融资事件数量按投资轮次拆分（件）



资料来源：投中网，中信建投

2.4 投资区域分布：头部省市集中度维持高位，长三角集聚特征延续

2026 年 8 月融资企业的地域分布延续既有格局，头部省市的集中度维持在相对较高水平。从融资企业所在地区来看，上海、广东、江苏、北京和浙江的融资事件数量排名靠前，分别为 199、173、166、143、131 起，合计 812 起，占比为 72.37%。

融资地域分布呈现“长三角集聚、头部省市与大额案例所在地相互印证”的特征，区域集中度维持在较高水平。上海、江苏、浙江三省市事件数量合计 496 起，约占当月全部融资事件的四成以上，长三角区域的集聚效应较为明显。五大省市之外，其余事件合计占比不足三成，分布于更多省份，区域格局总体呈“头部集中、

下载日志已记录，仅供内部参考

长尾分散”的态势。考虑到头部省市在产业基础、创投机构集聚与上市通道等方面的综合优势，短期内融资活动向上述区域集中的格局或难以出现明显变化。

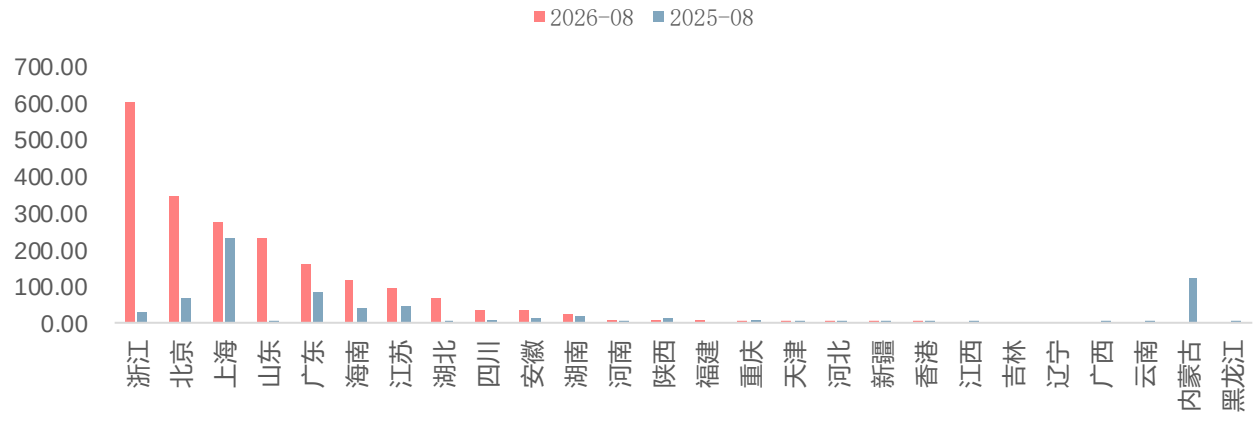
图表17： 2026 年 8 月融资事件数量按地区拆分（件）



资料来源：投中网，中信建投

从融资规模来看，8 月中国私募股权投资市场中，浙江、北京、上海、山东和广东的融资规模排名靠前，合计 1610.17 亿元，占比 79.66%。其中，**1）浙江** 8 月当月融资规模同比+1970.61%至 602.17 亿元，前述杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司（电子信息-人工智能）融资规模最大。**2）北京** 8 月当月融资规模同比增加 416.02%至 344.89 亿元，融资规模最大的企业为前述北京月之暗面科技股份有限公司（电子信息-人工智能）。**3）上海** 8 月当月融资规模同比+18.54%至 271.87 亿元，其中前述上海垣信卫星科技有限公司（先进制造-航空航天）融资规模最大。**4）山东** 8 月当月融资规模同比+4860.33%至 230.33 亿元，前述山东魏桥创业集团有限公司（传统制造-纺织行业）融资规模最大。**5）广东**融资规模同比+96.07%至 160.91 亿元，其中深圳蜂巢互联科技股份有限公司（电子信息-信息化服务）实现 12 亿元的 E+轮融资规模较大。

图表18： 2026 年 8 月融资事件交易金额按地区拆分（亿元）



资料来源：投中网，中信建投

2.5 明星项目聚焦：人工智能项目融资规模领跑，硬科技与大额战略融资并重

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月前五大投资项目集中在电子信息、先进制造、传统制造及金融四大行业。融资规模最大的项目是位于杭州的杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司。

明星项目公司简介

图表19： 2026 年 8 月热门项目梳理

企业名称	融资轮次	融资规模	行业	公司介绍	投后估值
深度求索	未披露	500 亿元	电子信息-人工智能	成立于 2023 年 7 月 17 日，专注于研究通用人工智能底层模型与技术，基于自研训练框架、自建智算集群和万卡算力等资源，发布并开源多个百亿级参数大模型，包括 DeepSeek LLM 7B/67B Base 及 Chat 版本，为全球开发者与企业提供高效、低成本的通用 AI 技术底座。	-
魏桥创业	未披露	210 亿元	传统制造-纺织行业	成立于 1998 年 4 月 14 日，是一家纺织产品制造商，主要从事生产、销售纺精梳纱、棉及棉混纺布、织布、棉布等系列产品。	-
月之暗面	Pre-IPO	30 亿美元（折合人民币 203.48 亿元）	电子信息-人工智能	成立于 2023 年 4 月 17 日，面向 AIGC 领域，主要从事 AI 大模型设计、研发业务。旗下产品包括智能助手 Kimi 和 Moonshot 开放平台。	500 亿美元
中石油昆仑资本	战略融资	116 亿元	金融-资本市场服务	成立于 2021 年 6 月 22 日，以服务集团公司战略转型为核心，以新能源、新材料、节能环保、高端智能制造等战略性新兴产业为发展重点，聚焦 CCS/CCUS 等前沿技术，以股权投资推动创新链产业链融合，助力集团公司提升新能源业务比重。	266 亿元
垣信卫星	A+	69.76 亿元	先进制造-航空航天	成立于 2018 年 3 月 19 日，是一家卫星产业集团及卫星通信服务商，通过卫星智能制造技术，建设并运营千余颗低轨卫星组成的商业化宽带卫星星座，打造覆盖全球的“卫星互联网”新型基础设施，为海内外用户提供综合性天基电信服务。	500.47 亿元

资料来源：投中网，中信建投

三、基金退出情况：IPO 渠道占比过半，并购收缩转售扩容

3.1 退出情况：退出总量同比环比回落，IPO 主导并购走弱

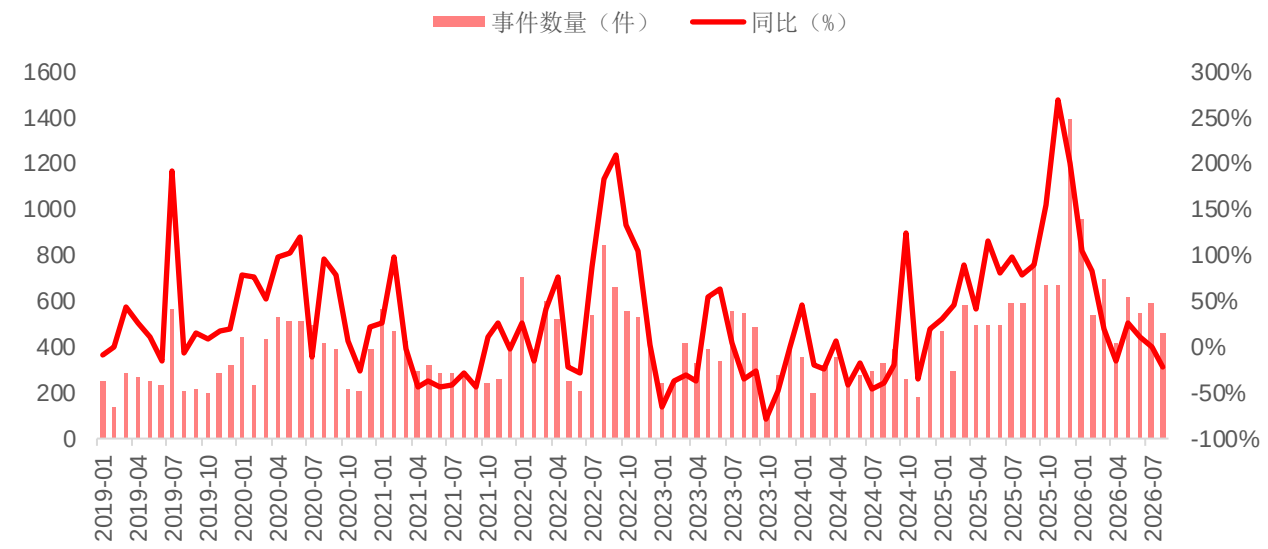
2026 年 8 月私募股权投资退出事件总量上同比、环比出现回落。当月共有 461 个投资退出事件，同比-21.86%，环比-22.13%。分退出方式来看，54.45%通过 IPO 渠道，31.24%通过并购，14.32%通过同行转售。同比来看，IPO+195.29%，并购-68.14%，同行转售+24.53%。

退出总量虽同比、环比回落，但内部结构分化明显：IPO 渠道的主导地位强化，并购退出收缩，同行转售稳步扩容，退出格局总体与畅通退出渠道的政策方向一致。IPO 退出占比过半且同比高增，与 A 股 IPO 常态化扩容的背景相印证——据证券时报统计，前 8 个月 A 股 IPO 募资规模已超过去年全年，IPO 市场的提质扩容为一级市场股权投资机构带来了常态化退出渠道。退出总量的环比回落或与港股发行节奏有关：在经历 7 月份的大规模发行后，8 月港股 IPO 进入相对淡季。并购退出同比明显收缩，或与 IPO 渠道恢复后退出路径向 IPO 再平衡、并购作为替代退出的紧迫性有所下降有关。同行转售的同比增长则与 S 基金市场的政策支持力度相匹配，

下载日志已记录，仅供内部参考

青岛等地已出台对 S 基金落户及份额交易给予奖励的措施，为接续型基金交易提供了制度环境。总体来看，当月退出市场呈现“IPO 主导、并购走弱、S 交易稳步发展”的格局，退出渠道多元化的基础仍在巩固之中。

图表20： 各月退出事件数量（件）



资料来源：投中网，中信建投

3.2 上市企业概览：A 股新股发行节奏保持平稳，发行家数环比小幅增加

2026 年 8 月，A 股新股发行节奏保持平稳，发行家数环比小幅增加，募资总额较上月高基数明显回落。据 Wind 数据显示，当月共有 17 家企业登陆 A 股资本市场，首发募资总额 220.82 亿元，较 7 月的 14 家和 976.06 亿元，家数增加 3 家，募资总额回落 755.24 亿元。从板块分布看，北交所上市 8 家，科创板上市 4 家，创业板上市 3 家，主板上市 2 家。北交所 IPO 数量继续领跑，科创板在募资规模上发挥主导作用，单月募资 103.50 亿元，占全月比重为 46.90%，多层次资本市场错位发展、协同服务的格局进一步显现。17 家新上市公司分布于自动化设备、化学制品、半导体、汽车零部件、元件、通用设备、军工电子、化妆品、专用设备、摩托车及其他、造纸等 11 个申万二级行业，行业覆盖较为广泛，硬科技与先进制造特征相对突出。

2026 年 8 月，新股募资规模呈现一定的头部集中特征，硬科技与先进制造企业引领作用突出。当月宇树科技-W 首发募资 60.99 亿元，嘉立创首发募资 46.93 亿元，两家企业合计募资 107.92 亿元，占全月募资总额的 48.90%，接近五成。宇树科技-W 于 8 月 19 日在科创板上市，是当月唯一募资规模超过 50 亿元的项目，也是自动化设备行业募资规模最大的企业；嘉立创于 8 月 4 日在主板上市，是当月主板募资规模最大的项目。除上述两个项目外，频准激光募资 18.69 亿元，超纯应材募资 16.80 亿元，高凯技术募资 15.33 亿元，展芯股份募资 9.64 亿元，国仪公司募资 8.49 亿元，津富士达募资 7.20 亿元，杰理科技募资 6.22 亿元，其余新股募资规模在 1.39 亿元至 5.81 亿元之间。自动化设备、半导体、元件、汽车零部件等中高端制造领域获得资本重点支持，与新质生产力发展方向高度契合。

2026 年 8 月的新股发行结构，继续体现了资本市场服务科技创新与实体经济的政策导向。2026 年以来，监管部门持续深化两创板改革，科创板扩大第五套上市标准适用范围至人工智能领域，支持量子科技、生物制造、

下载日志已记录，仅供内部参考

具身智能等硬科技企业在科创板上市；创业板加大对新型消费和现代服务业的支持力度。8 月宇树科技-W、频准激光、高凯技术等自动化设备领域企业登陆科创板，超纯应材、展芯股份在创业板完成发行，是硬科技与先进制造企业常态化上市融资的具体体现。北交所 8 家中小企业集中上市，平均单家募资规模约 3.87 亿元，则为专精特新企业提供了高效融资通道。在深化资本市场投融资综合改革、提高直接融资和股权融资比重的政策背景下，8 月 A 股 IPO 市场在发行数量上保持平稳，募资总额较上月的高基数有所回落，但支持硬科技与先进制造的方向未变，为全年资本市场服务新质生产力发展奠定了基础。

图表21： 当月 A 股新上市公司概览

证券代码	公司简称	上市日期	上市板	首发募集资金（亿元）	所属申万二级行业名称(2021)
920258.BJ	聚仁新材	2026-08-03	北证	1.7920	化学制品
001232.SZ	嘉立创	2026-08-04	主板	46.9260	元件
920038.BJ	森合高科	2026-08-05	北证	5.5543	化学制品
603468.SH	津富士达	2026-08-06	主板	7.1988	摩托车及其他
301707.SZ	展芯股份	2026-08-07	创业板	9.6426	军工电子Ⅱ
688828.SH	国仪公司-U	2026-08-11	科创板	8.4901	通用设备
920165.BJ	珈凯生物	2026-08-11	北证	1.3946	化妆品
301717.SZ	超纯应材	2026-08-11	创业板	16.8021	半导体
920138.BJ	杰理科技	2026-08-12	北证	6.2238	半导体
920107.BJ	恒兴股份	2026-08-17	北证	3.3594	化学制品
688826.SH	频准激光	2026-08-18	科创板	18.6880	自动化设备
688836.SH	宇树科技-W	2026-08-19	科创板	60.9932	自动化设备
920059.BJ	双英集团	2026-08-19	北证	4.8666	汽车零部件
301655.SZ	绿控传动	2026-08-20	创业板	5.8090	汽车零部件
920093.BJ	信胜科技	2026-08-21	北证	5.1660	专用设备
688835.SH	高凯技术	2026-08-25	科创板	15.3324	自动化设备
920288.BJ	华大海天	2026-08-28	北证	2.5846	造纸

资料来源：万得资讯，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

风险分析

投资回报不确定风险：被投企业的经营业绩对私募股权投资的收益影响较大，而企业的经营状况又受到宏观经济环境、行业竞争格局、市场需求变化以及自身管理能力等多方面因素的综合影响。这些因素的不确定性使得投资回报难以准确预测，增加了投资的潜在风险。

流动性风险：由于私募股权投资项目通常涉及非上市公司股权，这些股权无法在公开市场实时交易。同时，私募股权投资的周期较长，一般为 3-5 年甚至更久，投资者的资金在这段时间内被锁定，难以在短期内变现，因此流动性较低。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

赵然

中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师。中国科学技术大学应用统计硕士。曾任中信建投金融工程分析师，覆盖大类资产配置和 FOF 研究，2018 年 Wind 金牌分析师金融工程第 2 名团队成员，2020 年，2021 年 Wind 金融分析师非银金融第 1 名，2020 年，2021 年新浪金麒麟非银金融新锐分析师第 1 名。目前重点覆盖非银金融行业与金融科技领域研究，聚焦财富管理、科技金融、数字金融等热点领域。多次参与监管机构及各类金融机构等深度课题研究。

李梓豪

中信建投非银金融与金融科技分析师，南开大学学士，伦敦大学学院硕士，覆盖消费金融、信贷科技、租赁、科技金融等领域。

何泾威

非银金融&金融科技团队分析师，厦门大学硕士，行业覆盖交易所、供应链金融、财富管理、私募股权投资等领域。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk