

2026年Q3

中国一级市场

股 / 权 / 融 / 资 / 报 / 告

硬科技定局 · 超级项目时代



IT桔子
ITJUZI.COM

新经济创投数据服务商 · ITJUZI.COM



目录

CONTENTS

一	市场全景：量价齐升，虹吸加剧
二	赛道图谱：硬科技集中度再上台阶
三	阶段迁移：早期扩容与后期虹吸并行
四	地域格局：五极稳固，城市梯队重排
五	资本结构：美元占比创新高，国资首度过半
六	玩家侧写：国资VC领跑，FA集中度回落
七	超级项目：单笔融资TOP30与典型案例
八	企业生命周期：年轻化还在加速
九	在超级项目时代寻找确定性

一、市场全景：量价齐升，虹吸加剧

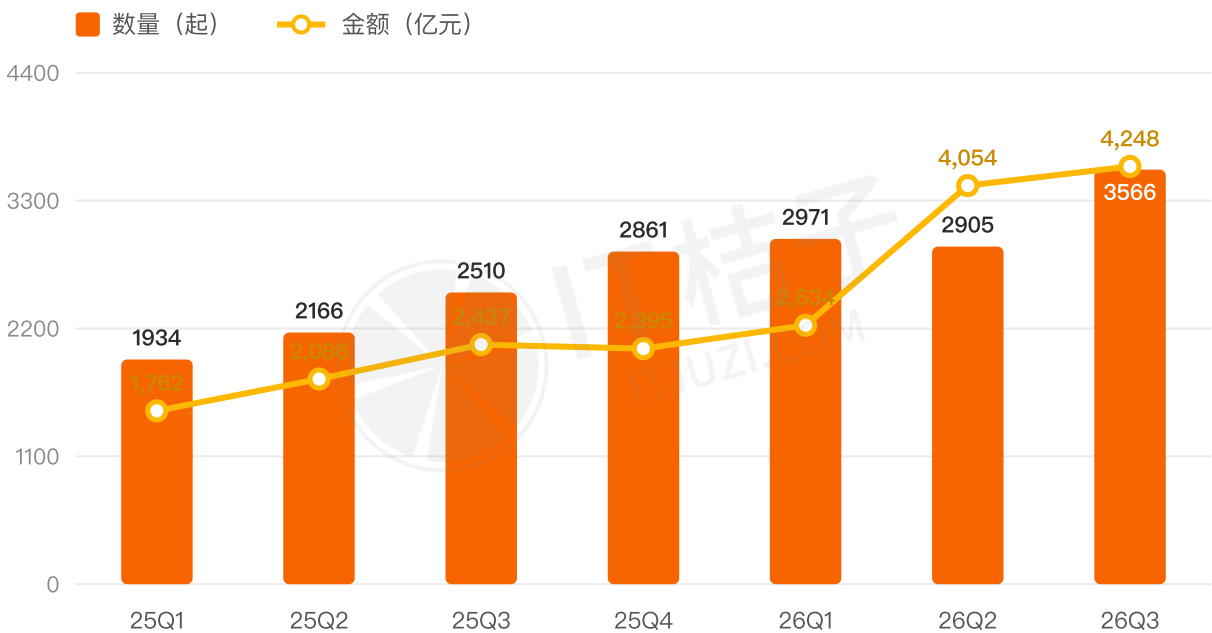
一个季度，4,248 亿元。

这个数字比去年同期多了 **74.3%**。如果只看总量，2026 年三季度的中国创投市场，正经历三年来最猛烈的一次回暖。但另一组数字，讲了一个完全相反的故事——单笔融资的中位数，依然是 **2,000 万元**，一分没涨。

43 起 10 亿元以上的交易，用 **1.2%** 的数量，拿走了 **45.8%** 的钱；881 起千万元以下的小额融资，加起来只占 0.4%。钱确实变多了，但它没有变得更平均。



近七个季度中国一级市场股权融资交易趋势



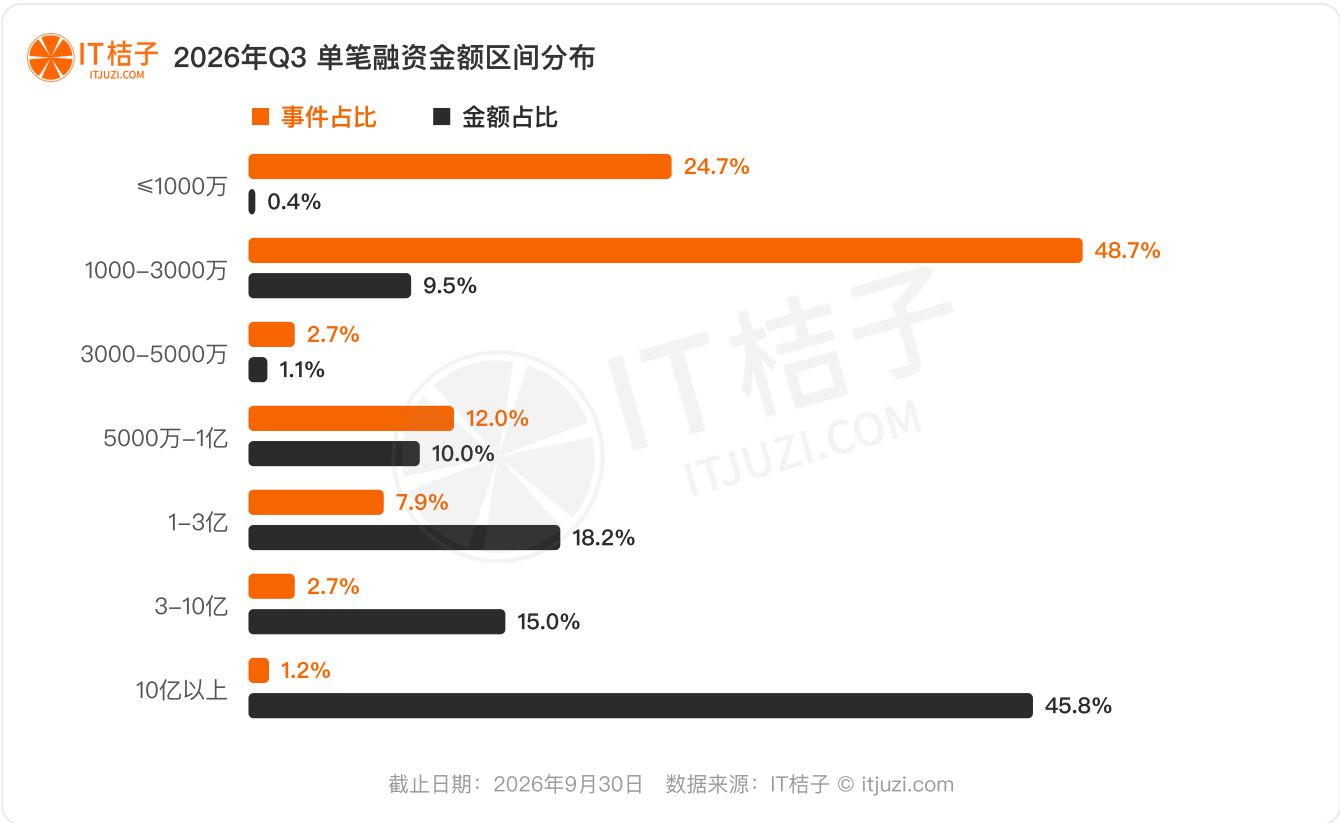
截止日期：2026年9月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

先看总量：2026年第三季度，中国创投市场共发生融资事件 **3,566 起**，环比增长 **22.8%**，同比增长 **42.1%**；披露融资总额达 **4,248.1 亿元**，环比增长 **4.8%**，同比增长 **74.3%**。2026年前三个季度事件数分别为 2,971 起、2,905 起、3,566 起，Q3 单季首次突破 3,500 起，为 2025 年以来最高水平。

从单笔融资规模看，平均融资金额升至 **1.19 亿元**，较2025年同期的 0.97 亿元提升 23%；但单笔融资中位数维持在 **2,000 万元**，与去年完全持平，均值与中位数的剪刀差扩大至 **6.0 倍**。

分月看，7 月 1,245 起 (1,641.5 亿元)、8 月 1,122 起 (1,102.2 亿元)、9 月 1,199 起 (1,504.3 亿元)，三季度各月事件数均站稳 1,100 起以上，7 月与 9 月各出现一个明显的资金投放高峰，市场活跃度呈“高位平台”而非“脉冲行情”。

一、市场全景（续）：一半的钱，流向1%的项目



但总量扩张的另一面，是结构性的极致分化：10 亿元以上的超大额交易仅 43 起（占比 1.2%），却拿走 1,946.6 亿元，占全部披露金额的 45.8%；与此同时，1,000 万元以下的小额融资有 881 起（占比 24.7%），金额贡献仅 0.4%。

也就是说，市场的“量”在普遍修复，而“价”的分配逻辑高度倾斜。Q2 出现的 DeepSeek 508.8 亿元 A 轮、Q3 出现的月之暗面 35 亿美元 F 轮、可灵 AI 30 亿美元 A 轮，正在不断抬高市场对“超级项目”的心理预期。均值上行、中位数不动，是这种“哑铃型”资金结构最直白的数据注脚。

2026年前三季度累计，中国一级市场共发生股权融资事件 9,442 起，披露融资总额 10,935.7 亿元——金额已超过 2025 年全年（8,680.1 亿元），事件数（9,442 起）也已逼近 2025 年全年（9,471 起）水平。市场整体进入上行周期，已成为确定性事实。

二、赛道图谱：硬科技集中度再上台阶

2026年Q3 国内一级行业融资情况 TOP10					
行业	事件数	事件占比	金额(亿元)	金额占比	事件同比
先进制造	1,493	<div><div></div></div> 41.9%	1,575.4	37.1%	+43%
人工智能	513	<div><div></div></div> 14.4%	1,125.7	26.5%	+123%
医疗健康	473	<div><div></div></div> 13.3%	312.4	7.4%	+27%
机器人	339	<div><div></div></div> 9.5%	540.7	12.7%	+65%
前沿科技	139	<div><div></div></div> 3.9%	199.7	4.7%	+128%
企业服务	134	<div><div></div></div> 3.8%	44.2	1.0%	+17%
传统制造	132	<div><div></div></div> 3.7%	57.4	1.4%	+10%
汽车交通	91	<div><div></div></div> 2.6%	101.7	2.4%	-9%
电商零售	48	<div><div></div></div> 1.3%	15.8	0.4%	-13%
农业	41	<div><div></div></div> 1.1%	11.8	0.3%	+37%

2026年Q3 二级子行业 TOP10 (1—5)		
子行业	事件数	金额(亿元)
集成电路	418	765.6
新材料	202	87.1
生物技术	159	106.3
新能源	152	166.9
AI行业应用	139	108.3

2026年Q3 二级子行业 TOP10 (6—10)		
子行业	事件数	金额(亿元)
AI技术层	136	104.4
智能装备	128	63.2
医疗器械	121	66.2
航空航天	116	234.0
电子设备	116	53.8

子行业层面，集成电路以 418 起、765.6 亿元断层领先，金额超过第二至第四名（新材料、生物技术、新能源）之和的两倍，占全市场披露金额的 18.0%；航空航天以 116 起、234.0 亿元成为金额第二高的硬科技子行业；AI 三大子行业（行业应用 139 起/108.3 亿、技术层 136 起/104.4 亿、基础层 93 起/207.9 亿）合计 368 起、420.6 亿元；服务机器人 96 起、176.0 亿元，单笔均值达 1.83 亿元。

二、赛道图谱（续）：集成电路与AI构成双主线



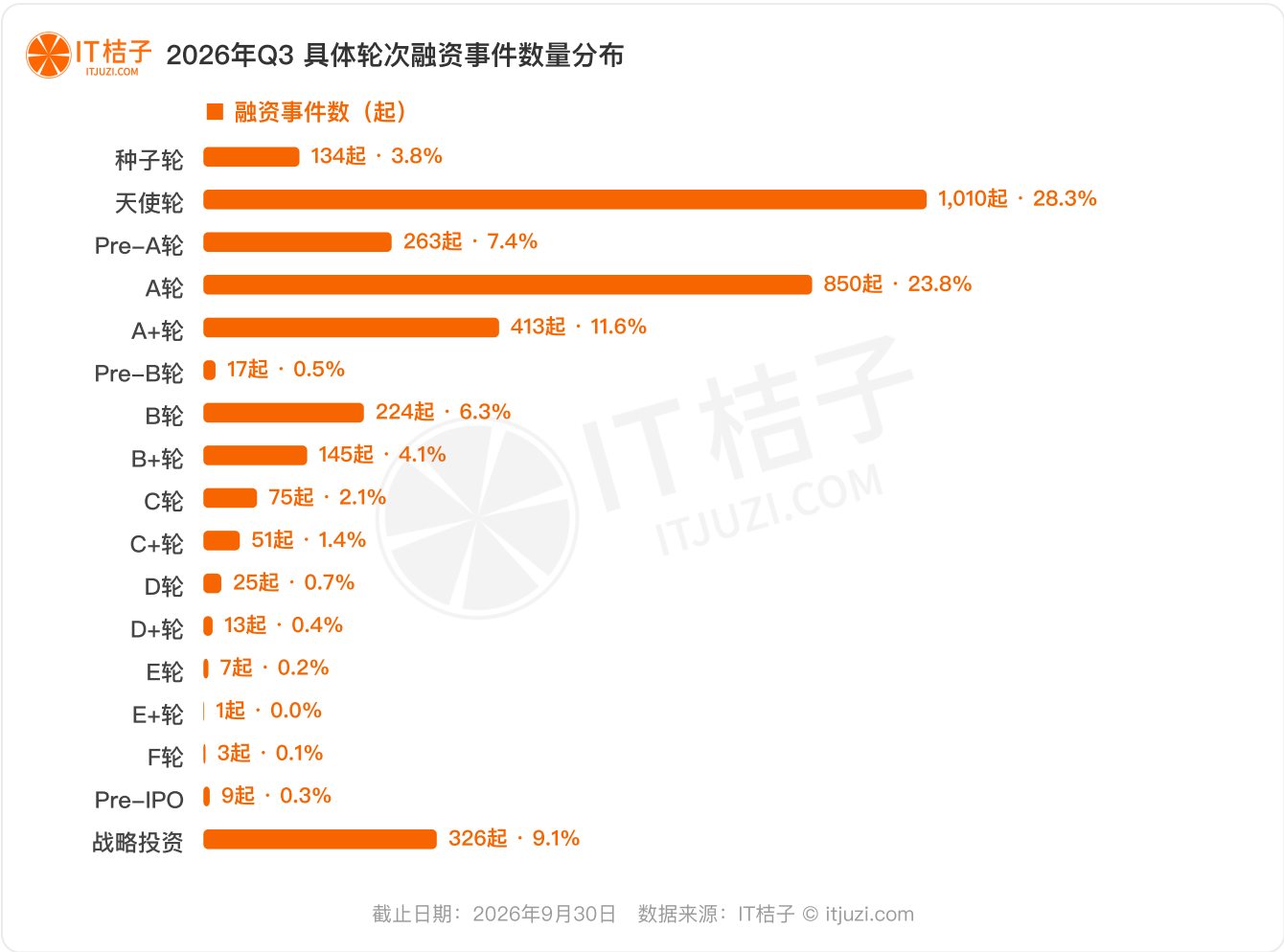
先进制造以 41.9% 的事件占比（1,493 起）稳居首位，披露金额 1,575.4 亿元。集成电路子行业以 418 起事件、765.6 亿元成为全市场最密集的赛道，国产替代的资本叙事已从“设备与材料”延伸至“制造产能”——无锡华虹宏力三期 293.2 亿元、奕斯伟材料 65 亿元战略投资均指向产能建设。

人工智能是本季度金额增长最猛的赛道：513 起事件、披露 1,125.7 亿元（占比 26.5%），事件同比增长 123%。月之暗面 35 亿美元 F 轮、可灵 AI 30 亿美元 A 轮，标志着大模型公司的融资规模已进入“美元十亿级”时代，资金重心进一步转向多模态应用、AI Agent 与推理算力。

机器人行业339 起、540.7 亿元，同比增长 65%。小鹏机器人 63.3 亿元 A 轮、康诺思腾 49.2 亿元战略投资显示，赛道已从人形机器人整机扩展至手术机器人、核心零部件与具身智能生态。AI 与机器人两个赛道的早期事件占比均在 80% 以上（AI 81.9%、机器人 80.8%）。

前沿科技139 起、199.7 亿元，同比增长 128%，商业航天（航空航天子行业 116 起、234.0 亿元）、量子计算、可控核聚变成为主要增量。**医疗健康**473 起、312.4 亿元，事件同比增长 27% 但金额占比持续下滑，管线成熟度作为估值分水岭的效应进一步强化。

三、阶段迁移：早期扩容与后期虹吸并行



2026年Q3 各融资阶段事件与金额分布				
阶段	事件数	事件占比	金额(亿元)	金额占比
早期	2,670	74.9%	1,805.8	42.5%
成长期	537	15.1%	962.4	22.7%
后期及战略	359	10.1%	1,479.9	34.8%

早期阶段（种子轮至A+轮）占据 74.9% 的事件、贡献 42.5% 的金额。轮次分布上，天使轮以 1,010 起（28.3%）成为数量最多的单一轮次，A轮 850 起（23.8%）紧随其后，两轮合计占全市场的 52.1%。与Q1相比，早期事件占比从 73.1% 升至 74.9%，早期金额占比从 34.9% 提升至 42.5%——机构不仅在前端下注的项目更多，单笔出资力度也在加大。AI 与机器人赛道的天使轮项目分别达到 189 起和 132 起。

后期及战略阶段占 10.1% 的事件却贡献 34.8% 的金额，其中 326 起战略投资贡献 1,145.0 亿元，占全部披露金额的 27.0%。产业资本与国资平台正以“战略投资”的形式承接大量产能型、整合型资金需求，这是 Q3 金额增长最重要的结构性来源。**成长期**（B轮系列）的处境并未改善：537 起事件仅分得 22.7% 的金额，“前端热闹、后端集中、腰部承压”的三段式结构，是本季度市场最典型的特征。

四、地域格局：五极稳固，集中度继续抬升

2026年Q3 国内各省市融资情况 TOP10				
省份	事件数	事件占比	金额(亿元)	事件同比
广东	640	<div><div></div></div> 17.9%	600.8	+58%
上海	571	<div><div></div></div> 16.0%	767.4	+56%
江苏	518	<div><div></div></div> 14.5%	624.2	+20%
北京	494	<div><div></div></div> 13.9%	1,117.9	+54%
浙江	447	<div><div></div></div> 12.5%	348.3	+41%
安徽	157	<div><div></div></div> 4.4%	101.9	+62%
四川	142	<div><div></div></div> 4.0%	73.4	+37%
湖北	125	<div><div></div></div> 3.5%	203.1	+127%
湖南	84	<div><div></div></div> 2.4%	26.2	+25%
山东	77	<div><div></div></div> 2.2%	30.3	+12%
截止日期：2026年9月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com				

粤沪苏京浙五省市合计占据 **74.9%** 的事件份额和 **81.4%** 的金额份额，相比Q1（74.5% / 76.3%），金额集中度大幅抬升 5.1 个百分点。北京以 **1,117.9 亿元（占全国 26.3%）居金额首位**，金额占比高出事件占比 12.4 个百分点，AI 大额融资集中于海淀区（262 起、883.5 亿元）；广东以 **640 起居事件数首位**（600.8 亿元，深圳贡献 451 起、493.8 亿元）；江苏依靠无锡（62 起、375.8 亿元）与苏州（251 起、149.0 亿元）双核稳居第三。

2026年Q3 事件数同比高增长地区				
省份	25Q3 → 26Q3	事件同比	金额(亿元)	金额同比
湖北	55 → 125	+127%	32.3 → 203.1	+528%
福建	26 → 49	+88%	15.7 → 109.3	+595%
陕西	34 → 56	+65%	15.0 → 34.1	+127%
安徽	97 → 157	+62%	41.6 → 101.9	+145%
广东	406 → 640	+58%	248.4 → 600.8	+142%
上海	365 → 571	+56%	404.9 → 767.4	+90%

本季度最大的地域黑马是湖北与福建：湖北事件数同比增长 127%（55 → 125 起），金额从 32.3 亿元跃升至 203.1 亿元（+528%）；福建金额增长 595%（瑞幸咖啡 70.3 亿元为主要贡献）。

四、地域格局（续）：城市梯队 TOP20

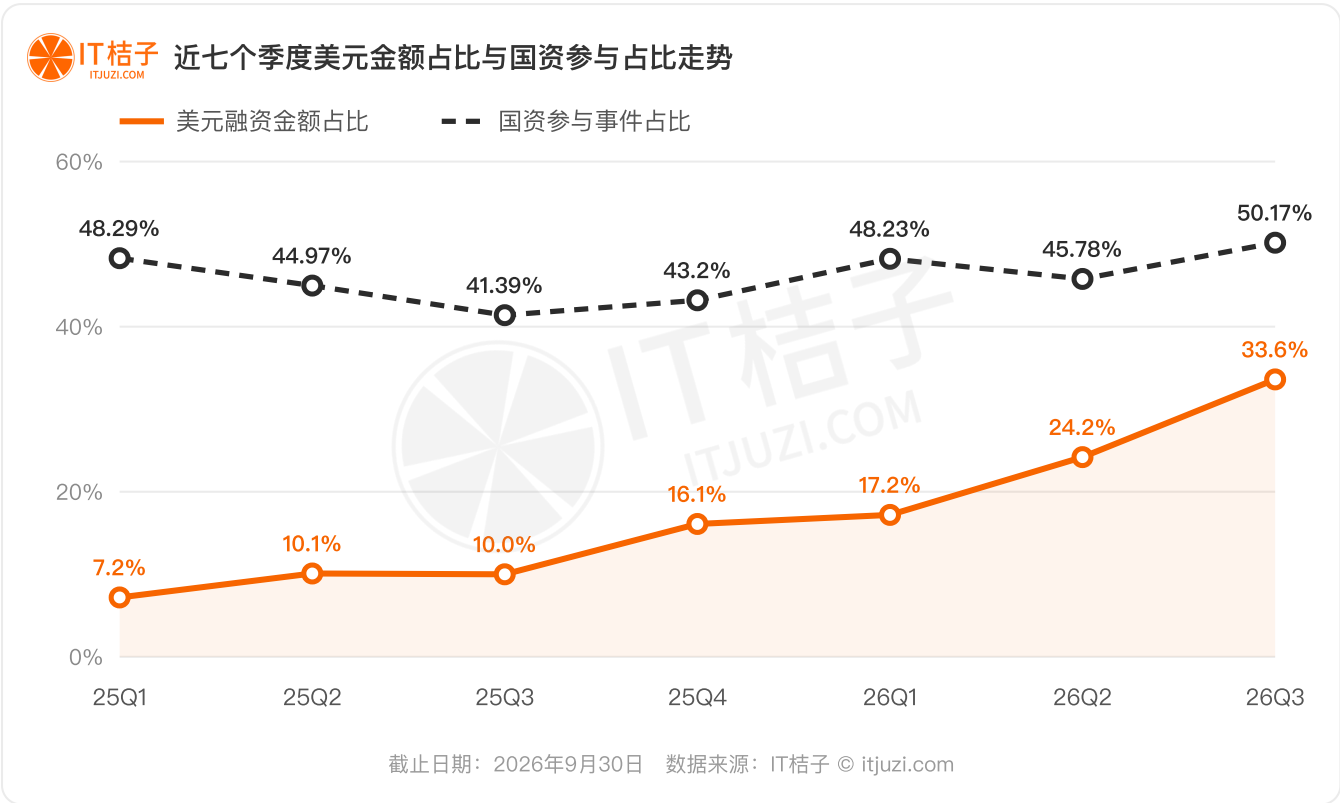
2026年Q3 中国城市股权融资排名 TOP20						
排名	城市	事件数	事件占比	金额(亿元)	金额占比	事件同比
1	上海	571	16.0%	767.4	18.1%	+56%
2	北京	494	13.9%	1,117.9	26.3%	+54%
3	深圳	451	12.6%	493.8	11.6%	+68%
4	杭州	276	7.7%	227.7	5.4%	+48%
5	苏州	251	7.0%	149.0	3.5%	+31%
6	成都	124	3.5%	63.3	1.5%	+46%
7	武汉	118	3.3%	202.2	4.8%	+146%
8	合肥	114	3.2%	82.9	2.0%	+52%
9	南京	101	2.8%	60.4	1.4%	+6%
10	广州	85	2.4%	61.1	1.4%	+47%
11	无锡	62	1.7%	375.8	8.8%	+3%
12	宁波	60	1.7%	28.9	0.7%	+36%
13	长沙	60	1.7%	19.9	0.5%	+30%
14	西安	47	1.3%	32.1	0.8%	+52%
15	常州	42	1.2%	14.5	0.3%	+27%
16	东莞	40	1.1%	12.8	0.3%	+90%
17	嘉兴	33	0.9%	41.6	1.0%	+6%
18	厦门	32	0.9%	85.8	2.0%	+129%
19	天津	27	0.8%	13.5	0.3%	-13%
20	湖州	27	0.8%	24.0	0.6%	+59%

注：直辖市下辖区（如海淀区、浦东新区）及北京经开区统一计入所在城市，雄安新区单列，香港计为“中国香港”。数据来源：IT桔子 © itjuzi.com

按事件数，上海（571 起）、北京（494 起）、深圳（451 起）构成第一梯队，杭州（276 起）、苏州（251 起）紧随其后；按金额，北京（1,117.9 亿元）、上海（767.4 亿元）、深圳（493.8 亿元）之后，无锡（375.8 亿元）、杭州（227.7 亿元）、武汉（202.2 亿元）分列第四至第六。

两套排名的“错位”本身就是结构信息：无锡以 62 起事件获得 375.8 亿元，其中虹三期 293.2 亿元项目制融资贡献了近八成，产能型大额交易对城市格局的脉冲效应显著；武汉以事件同比 +146%、金额 202.2 亿元成为增速最快的头部城市；厦门（85.8 亿元、+129%）在瑞幸咖啡大额战投带动下跃居城市金额第八。

五、资本结构：美元占比创新高，国资首度过半



2026年Q3 各币种融资结构					
币种	事件数	事件占比	金额(亿元)	金额占比	单笔均值
人民币	3,489	97.8%	2,819.3	66.4%	0.81亿
美元	74	2.1%	1,428.4	33.6%	19.3亿
港元	3	0.1%	0.3	0.0%	0.1亿

人民币融资事件占比 **97.8%**（3,489 起），披露金额 2,819.3 亿元（占比 66.4%），延续绝对主导地位。

美元资金的“少量高价”特征在本季度达到历史峰值：74 起美元事件仅占 2.1% 的事件份额，却贡献 1,428.4 亿元、占全部披露金额的 **33.6%**；美元单笔平均 19.30 亿元，是人民币融资（0.81 亿元）的 **24 倍**。近七个季度美元金额占比从 7.2% 一路升至 33.6%，国际资本对中国 AI 与半导体资产的重新定价正在实质性发生。

国资背景机构参与的事件占比在本季度首次突破 **50%**，达到 **50.17%**（1,789 起），涉及披露金额 2,505.3 亿元、占总额的 59.0%。近七个季度呈明显“V 型回升”并创出新高，平均为 46.00%。叠加美元创新高，中国创投市场的资金供给正在形成“**国资打底、美元冲顶**”的双引擎结构。

六、玩家侧写：国资VC领跑，地方平台批量上榜

2026年Q3 国内一级市场活跃投资方 TOP20					
排名	机构	属性	出手次数	涉及金额(亿元)	重点行业
1	深创投	国资	63	384.1	先进制造、医疗健康、前沿科技
2	红杉中国	市场化	59	287.9	人工智能、先进制造、机器人
3	中科创星	国资	54	144.5	先进制造、人工智能、前沿科技
4	高瓴创投	市场化	39	187.4	先进制造、前沿科技、人工智能
5	顺为资本	市场化	38	63.0	先进制造、机器人、人工智能
6	奇绩创坛	市场化	35	11.0	人工智能、机器人、先进制造
7	经纬创投	市场化	35	153.3	先进制造、人工智能、医疗健康
8	成都科创投	国资	34	40.0	先进制造、医疗健康、前沿科技
9	徐汇科投	国资	34	26.5	人工智能、机器人、先进制造
10	英诺基金	市场化	34	39.8	人工智能、先进制造、前沿科技
11	中金资本	国资	33	147.7	先进制造、人工智能、医疗健康
12	浦东创投	国资	33	19.3	先进制造、人工智能、医疗健康
13	麓山投资	国资	32	3.0	先进制造、人工智能、电商零售
14	合肥创新投资	国资	32	11.4	先进制造、医疗健康、前沿科技
15	中信建投资本	国资	32	105.6	先进制造、医疗健康、前沿科技
16	力合科创	国资	31	57.7	先进制造、人工智能、机器人
17	元禾控股	国资	30	54.2	先进制造、医疗健康、人工智能
18	顺禧基金	国资	30	266.0	先进制造、人工智能、前沿科技
19	IDG资本	市场化	29	201.7	人工智能、医疗健康、先进制造
20	毅达资本	国资	28	61.5	先进制造、人工智能、医疗健康
截止日期：2026年9月30日 数据来源：IT桔子 © itjuzi.com					

TOP20 活跃投资方中，国资背景机构占据 13 席，较Q1的 11 席进一步增加：深创投以 63 次出手位居第一，中科创星（54 次）专注硬科技早期，顺禧基金（30 次）单笔强度突出（涉及 266.0 亿元），成都科创投、徐汇科投、浦东创投等地方国资平台批量上榜。市场化机构中，红杉中国以 59 次出手紧随其后，高瓴创投（39 次）、顺为资本（38 次）分列其后；奇绩创坛以 35 次出手但仅 11.0 亿元，成为种子阶段最活跃的市场化力量。

六、玩家侧写（续）：FA 加权排名

2026年Q3 国内一级市场股权融资 FA 加权排名 TOP15				
排名	FA机构	服务频次	涉及金额(亿元)	加权指数
1	光源资本	19	274.7	96.2
2	多维资本	21	34.5	47.5
3	一苇资本	13	24.1	30.0
4	华兴资本	8	64.2	29.3
5	庚辛资本	7	59.5	26.3
6	高鹄资本	10	32.4	26.1
7	云岫资本	9	21.9	21.9
8	凯乘资本	8	17.0	18.9
9	势能资本	8	8.0	17.0
10	源合资本	6	20.9	16.0
11	万创投行	7	3.7	14.1
12	跃为资本	6	6.8	12.9
13	义柏资本	5	10.9	11.9
14	点石资本	5	3.3	10.2
15	深蓝资本	4	10.0	9.8

注：该数据仅统计市场已公开数据；加权指数 = 服务频次标准化值×40% + 涉及金额标准化值×60%（均以榜首为100）。

本季度 FA 排名采用“服务频次 40% + 涉及金额 60%”的加权规则重新计算。光源资本以加权指数 96.2 登顶：19 次服务涉及金额高达 274.7 亿元，其中仅担任可灵 AI 210.9 亿元 A 轮的 FA 一笔即贡献逾七成，头部大额项目的服务能力成为决定性变量。

多维资本以 21 次服务保持频次第一，但项目以早期小额为主（涉及金额 34.5 亿元），加权指数 47.5 位居次席；一苇资本（13 次、24.1 亿元）第三。华兴资本（8 次、64.2 亿元）、庚辛资本（7 次、59.5 亿元）凭借大额交易跻身前五，高鹄资本（10 次、32.4 亿元）紧随其后。

与按频次的排名相比，金额权重显著放大了超级项目的价值：光源资本由第二升至第一且加权指数接近第二名的两倍，华兴、庚辛、源合等深耕大额交易的机构排名明显上移。全市场 FA 渗透率为 6.9%，与Q1的 7.1% 基本持平；按加权口径，TOP5 FA 的合计服务份额为 27.3%——超级项目时代，FA 的竞争力正从“覆盖广度”转向“项目质量”。

七、超级项目：单笔融资 TOP30

单笔融资金额 TOP30 (1—15)					单笔融资金额 TOP30 (16—30)				
排名	公司	轮次	金额(亿)	地区	排名	公司	轮次	金额(亿)	地区
1	无锡华虹宏力三期 SPV	战略投资	293.2	江苏无锡	16	光本位	A轮	30.0	上海浦东新区
2	月之暗面Kimi	F轮	246.1	北京海淀区	17	VAST	B轮	30.0	上海浦东新区
3	可灵AI	A轮	210.9	北京海淀区	18	沈阳正芯半导体	A轮	30.0	辽宁沈阳
4	蚂蚁国际	A轮	84.4	上海浦东新区	19	地瓜机器人	C轮	28.1	广东深圳
5	瑞幸咖啡	战略投资	70.3	福建厦门	20	Meshy	B轮	28.1	北京海淀区
6	垣信卫星	战略投资	69.8	上海松江区	21	欣旺达动力	C+轮	26.5	广东深圳
7	奕斯伟材料	战略投资	65.0	湖北武汉	22	桥彼道Qupital	C轮	21.1	中国香港
8	小鹏机器人	A轮	63.3	广东深圳	23	UniPat	A轮	21.1	北京海淀区
9	长光卫星	战略投资	50.0	吉林长春	24	Manus	战略投资	21.1	北京海淀区
10	康诺思腾	战略投资	49.2	广东深圳	25	智衍慧生Naive.ai	Pre-A轮	21.1	北京海淀区
11	蔚来能源	战略投资	48.0	湖北武汉	26	爱诗科技	C+轮	21.1	北京海淀区
12	Sharpa	A轮	45.0	上海长宁区	27	Anew Labs	天使轮	20.4	上海杨浦区
13	星辰技术	A轮	40.0	湖北武汉	28	深蓝航天	D轮	20.0	江苏无锡
14	生数科技	B+轮	35.1	北京海淀区	29	奕行智能	B+轮	20.0	北京经开区
15	哪吒汽车	战略投资	30.0	浙江嘉兴	30	光羽芯辰	A轮	20.0	上海浦东新区
					注：同公司同季度多轮融资分别计笔；模糊金额取IT桔子估算； SPV=新设项目主体融资				

TOP30 入榜门槛为 20 亿元，30 笔交易合计 1,758.9 亿元、占本季披露总额的 41.4%。行业高度集中：人工智能 11 笔、先进制造 10 笔；地区高度集中：北京 9 笔、上海 7 笔、深圳 4 笔；轮次两极分布：战略投资 9 笔与 A 轮 9 笔并列最多。

七、超级项目（续）：四个典型案例

案例一 | 无锡华虹宏力三期 293.2 亿元 战略投资 · 江苏无锡

本季度最大单笔融资，标的为 2025 年 10 月新设的项目运营主体，出资方为国家集成电路产业投资基金、无锡锡虹国芯与国开新型政策性金融工具。这是典型的“项目制融资”——集团决策、设立 SPV、基金入股，是半导体、面板、新能源大型产能项目的通行结构。它标志着国产替代的资本叙事已从“设备与材料”延伸到“制造产能”本身；受此单笔拉动，无锡以 62 起事件获得 375.8 亿元，城市金额排名跃居第四。

案例二 | 可灵AI 210.9 亿元（30 亿美元） A 轮 · 北京海淀

快手旗下 AI 创意生产力平台，单轮聚集 34 家投资方（光源资本担任 FA）：腾讯投资、阿里云、百度等产业资本，中信证券、工银投资、建信股权、华泰紫金等金融资本，与海淀国投、顺禧基金、中国互联网投资基金等国资平台同轮进入。在不确定环境中“抱团分担风险”已成为超大额交易的标配结构；成立六年即完成 30 亿美元级 A 轮，“A 轮”对应的规模量级被超级项目时代彻底改写。8 月底公司再获国家人工智能产业投资基金等 A+ 轮 15.3 亿元加持。

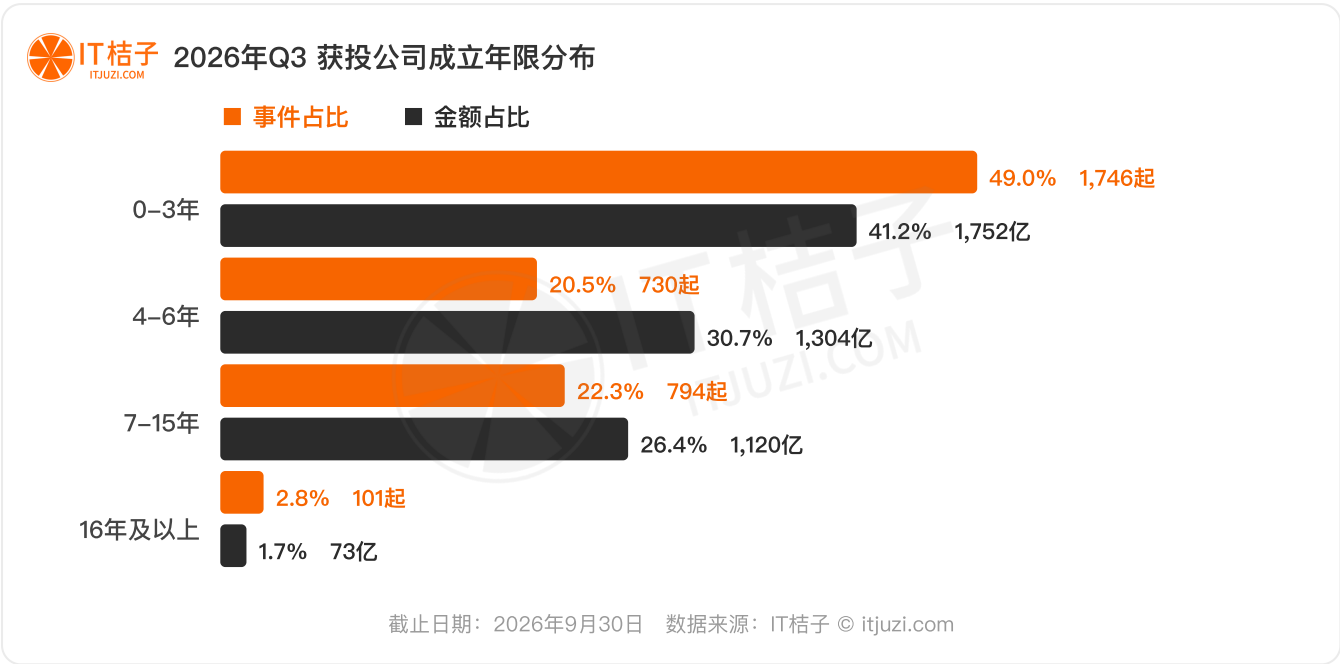
案例三 | Anew Labs 20.4 亿元（2.9 亿美元） 天使轮 · 上海杨浦

AI 制药研发商，2026 年 7 月完成注册，9 月即获红杉中国、IDG 资本、高瓴创投、五源资本、高榕创投联投的天使轮。早期化与超级化在本案交汇：头部机构对确定性资产的争夺已前移至“公司成立后 90 天内”，天使轮金额达到以往 B 轮量级。本季度 AI 赛道天使轮事件多达 189 起，“抢早期”与“抢大头”正在同时发生。

案例四 | 武汉：三笔大额战投造出地域黑马 合计 153 亿元

奕斯伟材料 65 亿元战略投资（2025 年 12 月成立的半导体硅材料制造商）、星辰技术 40 亿元 A 轮（集成电路先进封装，29 家机构联投）、蔚来能源 48 亿元战略投资（蔚来旗下充换电业务）在三季度密集落地。湖北金额同比增长 528%，武汉以 118 起、202.2 亿元居城市第六，事件同比 +146%。中西部“有量缺价”的困局，正在武汉以“大产能项目 + 机构组团”的方式率先破题。

八、企业生命周期：年轻化还在加速



2026年Q3 获投公司成立年限分布				
成立年限	事件数	事件占比	金额(亿元)	金额占比
0-3年	1,746	49.0%	1,751.5	41.2%
4-6年	730	20.5%	1,303.7	30.7%
7-15年	794	22.3%	1,120.1	26.4%
16年及以上	101	2.8%	72.9	1.7%

0-3 年的新公司占比升至 49.0%，比Q1的 44% 进一步抬升，接近半数融资事件来自成立三年内的初创企业。AI 大模型与具身智能的爆发，使 2024—2026 年成立的新团队以前所未有的速度进入融资市场。

4-6 年的成长期公司占比 20.5%，却贡献了 30.7% 的金额，平均单笔 1.79 亿元——这批 2020—2022 年成立、踩中上一轮硬科技周期的公司正进入 A+/B 轮密集交付期，估值抬升逻辑清晰。

7-15 年的成熟期公司（22.3%）以战略投资为主，贡献 26.4% 的金额，单笔金额最大；16 年以上的老牌公司仅占 2.8%、金额贡献降至 1.7%——98.3% 的资金流向成立 15 年以内的公司，“老企新融”现象明显退潮，一级市场正系统性地把资本配置给更年轻的资产。

九、在超级项目时代寻找确定性

2026 年三季度的中国创投市场，把Q1确立的范式转移推到了更极端的位置：**总量加速扩张，分配急剧收敛**。核心洞察可以概括为三个关键词：

- 超级化

10 亿元以上交易以 1.2% 的数量拿走 45.8% 的金额，美元资金占比升至 33.6% 的历史峰值。市场正在为少数确定性最高的资产支付前所未有的溢价。
- 早期化

74.9% 的事件、近半数获投公司成立不满三年，AI 与机器人赛道的早期占比超过 80%。技术范式变革的红利仍在向最前端释放。
- 国资化

国资参与率首次突破 50%，TOP20 活跃机构中国资占 13 席。市场形成“国资打底、美元冲顶、市场化机构择优”的新三层。

面向四季度，随着政策端对“新质生产力”的持续加持、国产算力与商业航天进入交付周期，以及国际资本对中国优质资产的重新定价，市场的总量扩张有望延续。但比总量更值得关注的，是分化本身的走向：

当近一半的资金流向 1% 的项目，对绝大多数创业者而言，比“融到钱”更重要的，是成为那个 1%。



关注 IT橘子公众号
在数据中洞悉创投趋势

附录 数据口径说明

- 1. **统计范围**：本报告基于 IT 桔子 收录的 2025 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 30 日中国一级市场股权融资事件，事件数按“笔”统计；同一公司在同一季度发生多轮融资时，分别计为多笔事件。
- 2. **大额注资口径**：本报告统计市场化股权融资事件；财政部等履行国家出资职责的财政性资本注资不属于市场化融资行为，不计入统计。
- 3. **城市口径**：城市排名按公司注册地所属地级市及以上行政单元归并统计；北京、上海、天津、重庆等直辖市下辖区（如海淀区、浦东新区）及北京经开区统一计入所在城市，河北雄安新区单列，香港计为“中国香港”。
- 4. **金额口径**：统一折算为等值人民币，单位为亿元。对“未透露 / 数千万 / 近亿”等模糊金额，采用 IT 桔子标准估算值，可能与实际金额存在偏差。
- 5. **数据回填**：IT 桔子数据存在持续回补机制，本报告对 2025 年及 2026 年 Q1、Q2 历史季度核算的结果，与此前已发布报告中的对应数字存在小幅差异（约 2%—4%）；环比、同比均基于同一版本数据计算，保证内部一致性。
- 6. **国资识别**：基于机构名称关键词与历史标注库交叉识别“国资背景投资方”，判定口径为“事件投资方中至少一家为国资背景机构”。该方法在 2026 年 Q1 样本上还原结果与人工标注一致（45.59% vs 45.60%）。
- 7. **行业口径**：行业分类沿用 IT 桔子 一级 / 二级分类体系；“硬科技五大赛道”指先进制造、人工智能、机器人、医疗健康、前沿科技。
- 8. **阶段口径**：早期 = 种子轮、天使轮、Pre-A 轮、A 轮、A+ 轮；成长期 = Pre-B 轮、B 轮、B+ 轮、C 轮、C+ 轮、D 轮；后期及战略 = D+ 轮、E 轮及以后、Pre-IPO、战略投资。

本文数据调取和统计均来自 IT 桔子 MCP

IT 桔子 MCP 服务，让 WorkBuddy、豆包办公、千问、Codex 等 AI 助手直接接入可信海量创投数据库。对话即查询，公司、投融资、投资机构数据触手可及。



截止日期：2026 年 9 月 30 日 数据来源：IT 桔子 © itjuzi.com

IT桔子MCP服务上线

让 AI 直接调用创投数据，WorkBuddy/千问办公/豆包工作、OpenClaw、Cherry Studio、Claude/Codex 等AI 助手直接接入海量创投数据库，对话即查询，公司、投融资、投资机构数据触手可及

60万+

公司数据

24万+

投资事件

1万+

投资机构

17

专业工具

为什么选择 IT桔子 MCP

1 海量创投数据库

覆盖 60万+ 公司、24万+ 投融资事件、1万+投资机构，结构化数据持续更新，让 AI 直接调用真实商业信息。

2 实时数据查询

通过 MCP 协议，AI 助手可直接查询公司详情、融资历程、机构投资版图等，无需切换工具，对话即查询。

3 一键接入主流 AI

兼容 WorkBuddy、OpenClaw、飞书 Aily、Cherry Studio 等支持 MCP 的 AI 客户端，配置简单，即装即用。

4 多维度数据解析

公司概况、团队信息、竞品分析、行业图谱、投资战绩等多角度数据，全方位呈现商业全貌。

5 数据质量保障

源自 IT桔子多年沉淀的专业创投数据库，数据经过多轮清洗校验，准确可靠。

6 全球化数据视野

覆盖国内外风险投资、并购、IPO 数据，以及全球 VC/PE、天使、FA、孵化器等机构动态。



扫描二维码立即体验

IT 桔子是业界权威的创投数据服务商，公司致力于通过结构化数据生产、聚合与智能挖掘，为政府、投资机构及企业提供高价值商业情报，赋能产业决策与创新生态构建。其核心使命是降低信息获取成本、提升商业效率，辅助风险投资、竞争情报分析、产业政策制定及区域经济规划。