



普华永道中国企业并购市场 2026年中回顾及展望

2026年8月



目录

前言	2
1. 中国企业并购市场概览	4
2. 战略投资者	8
3. 私募股权和风险投资等财务投资者	10
4. 中国企业海外并购	16
5. 主要发现汇总	21
6. 展望	26

前言

报告中所列示数据的说明（1）

- 报告中数据除注明外均基于《LSEG》、《投中数据》、《亚洲创业基金期刊》、公开新闻及普华永道分析提供的信息。
- 《LSEG》与《投中数据》仅记录对外公布的交易，有些已对外公布的交易有可能无法完成。
- 报告中提及的交易数量指对外公布交易的数量，无论其交易金额是否披露。
- 报告中提及的交易金额仅包含已披露金额的交易（在报告中称为“披露金额”）。
- “国内”是指中国内地、香港、澳门和台湾特别行政区。
- “中国企业海外并购”是指包括港澳台在内的中国企业在境外进行收购。
- “入境并购”是指境外企业收购国内企业。
- “私募股权基金交易”特指交易金额在1,000万美元以上由财务投资者进行的股权交易，或主要由私募股权基金管理公司进行的交易，也包含了由金融机构和集团公司进行的本质是财务投资性质的直接投资。

- “风险投资基金交易”特指交易金额在1,000万美元以下由财务投资者进行的股权交易，以及未披露交易金额但由财务投资者进行的股权交易。
- “战略投资者”指并购公司后将其纳入其现有经营范围的公司投资者（相对于“财务投资者”）。
- “财务投资者”指以通过未来出售获利为目的进行并购的投资者，主要包括但不仅限于私募股权基金和风险投资基金。



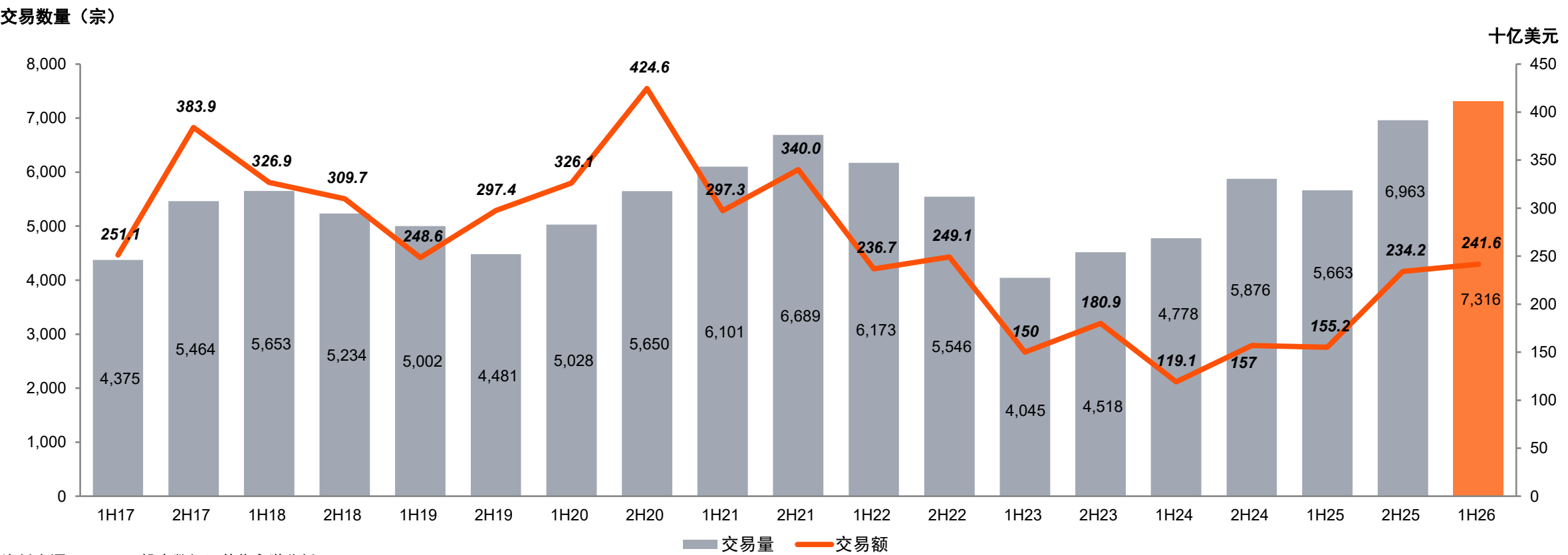


中国企业并购市场概览

中国并购市场整体情况

2026年上半年，在资本市场与政策利好的双重驱动下，中国并购市场强势回暖，量价齐升并双双跃升至近三年高位。全市场交易宗数达7,316宗，同比增幅近30%，再创历史新高；交易总规模攀升至2,416亿美元，同比激增56%，为2023年以来半年度最佳表现。

2017年至2026年上半年中国企业并购市场半年期总览



资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

中国并购市场趋势明细表

2026年上半年，财务投资者成为市场最大亮点，其主导的交易宗数和规模同比涨幅分别接近50%和85%。与此同时，战略投资者交易宗数虽微跌7%，交易额却上涨近40%。在中企海外并购方面，尽管交易活跃度有所下降，但交易总规模同比飙升62%，反映出交易大型化趋势日益明显。

2023年至2026年上半年并购交易数量和交易金额概览

	2023		2024		2025		1H25		1H26		交易量变化	交易额变化
	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额	% 1H26 vs. 1H25	% 1H26 vs. 1H25
	十亿美元		十亿美元		十亿美元		十亿美元		十亿美元			
战略投资者												
境内	3,240	145.6	3,116	130.5	3,638	222.7	1,659	91.2	1,546	113.0	-7%	24%
境外	80	14.4	82	5.6	93	4.0	28	1.7	29	14.8	4%	771%
战略投资者小计	3,320	160.0	3,198	136.1	3,731	226.7	1,687	92.9	1,575	127.8	-7%	38%
*财务投资者												
私募股权基金交易	1,168	146.8	1,041	120.6	1,189	139.4	448	50.9	1,209	94.8	170%	86%
风险投资基金交易	3,766	3.0	6,125	2.3	7,382	2.7	3,354	1.3	4,466	1.8	33%	37%
财务投资者小计	4,934	149.8	7,166	122.9	8,571	142.1	3,802	52.2	5,675	96.6	49%	85%
*中国企业海外并购	445	23.3	390	20.4	394	26.8	202	12.5	92	20.2	-54%	62%
总计	8,563	329.7	10,654	276.1	12,626	389.4	5,663	155.2	7,316	241.6	29%	56%

*财务投资者参与的中国企业海外并购交易同时被计入财务投资者交易类别，但在上述表格中的交易数量和金额的总计中未被重复计算。
资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

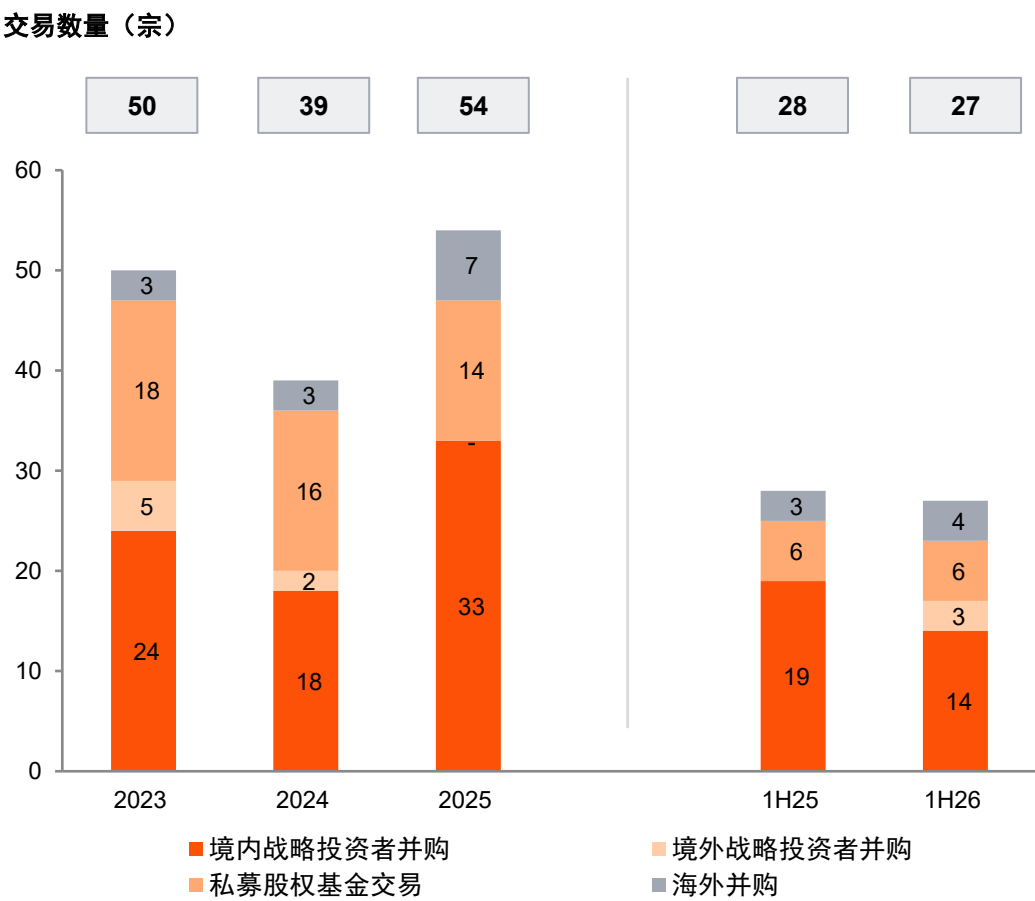
超大型交易

2026年上半年，国内超大型并购交易（单宗金额超10亿美元）数量保持稳定，累计达27宗，与去年同期基本持平。其中境内战略投资类交易占14宗，超半数（8宗）由国资主导推进，成为产业整合的核心推动力量。

资金流向呈现明显的科创聚焦特征：高科技领域的超大型交易共10宗，主要集中在AI、存储、半导体等硬科技细分赛道，头部科技企业对大额并购资本的虹吸效应显著，反映出当前并购市场围绕新质生产力、产业链强链补链的核心导向。

资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析
普华永道

单宗金额超过10亿美元的超大型并购交易数量总览



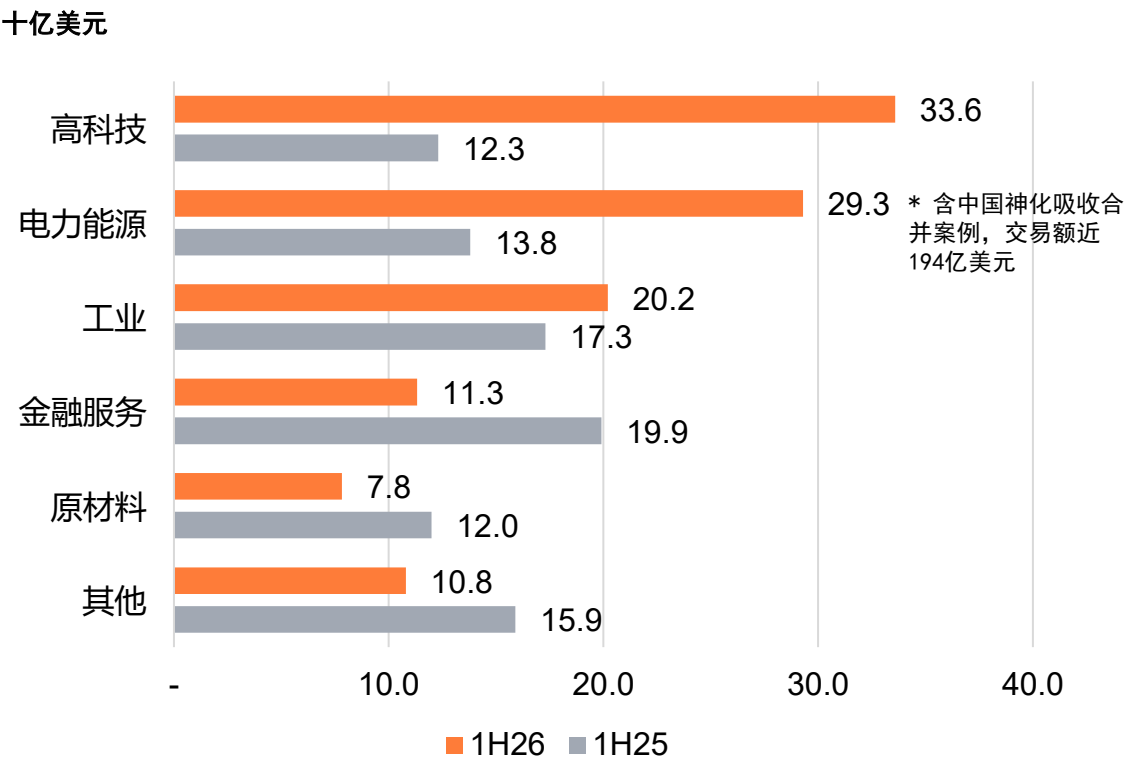
战略投资者

2

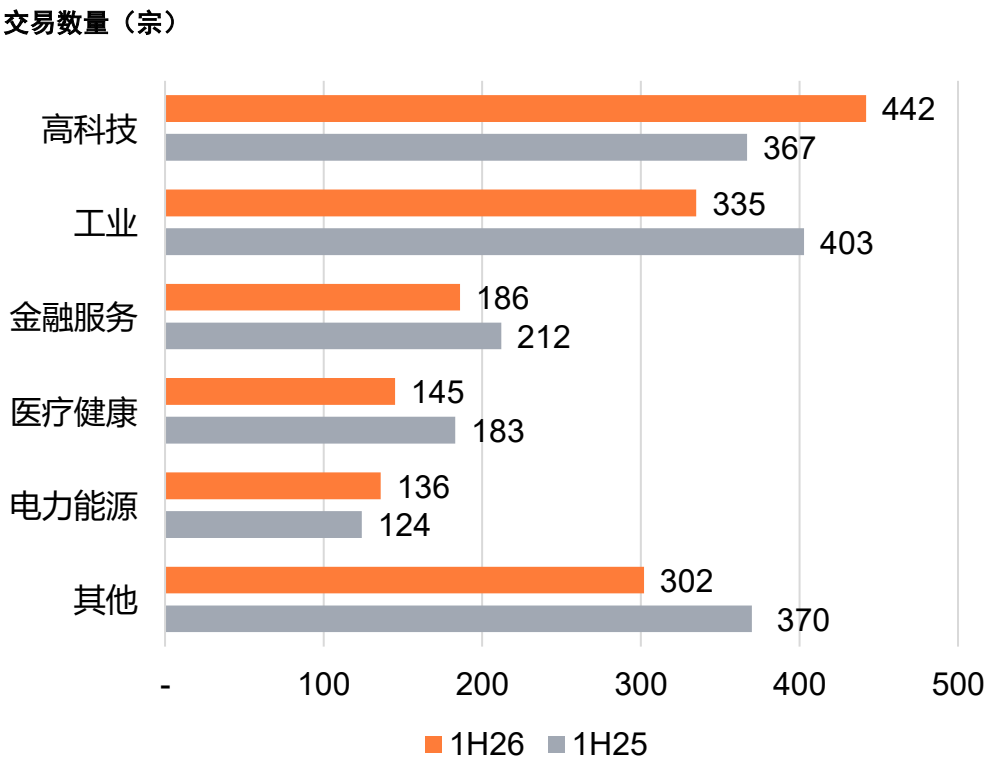
境内战略并购 – 行业分析

2026年上半年，国家战略产业（半导体、AI、算力、新能源）政策红利持续释放，头部企业横向整合与产业链协同全面提速。从行业维度看，高科技领域超大型并购交易频现，交易额同比增长近2倍；能源行业受大型国资重组提振，交易额亦实现翻倍增长。从交易活跃度来看，高科技、工业品和金融服务位列前三大行业。

境内战略投资者交易金额—按标的行业分类（前五大）



境内战略投资者交易量—按标的行业分类（前五大）



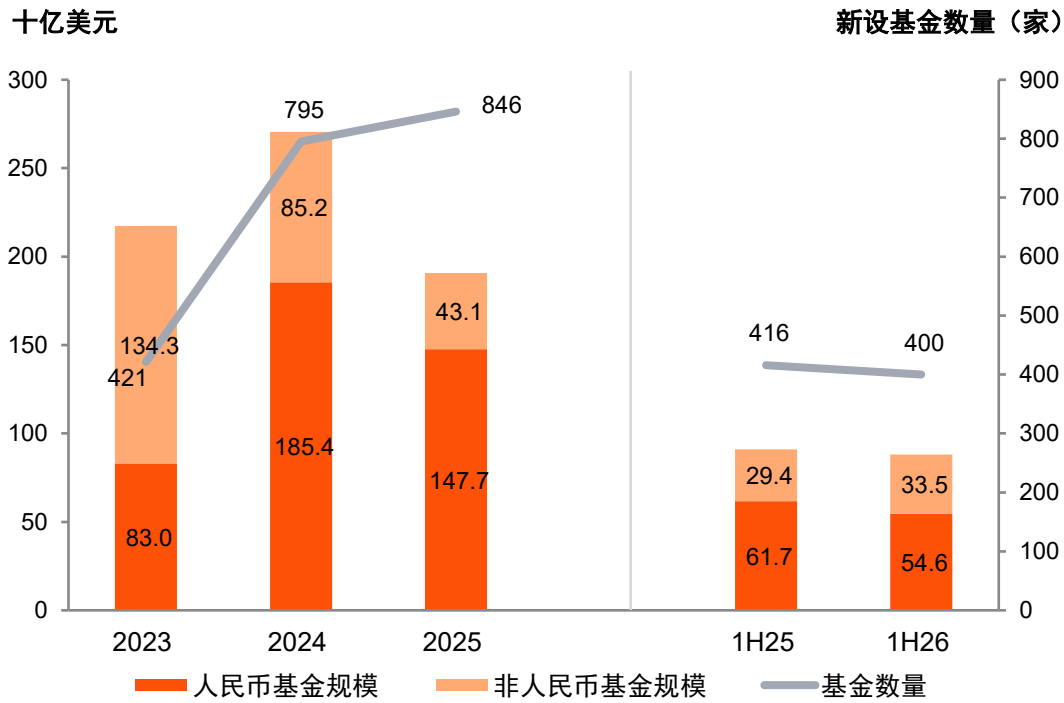
私募股权和 风险投资等财务投资者



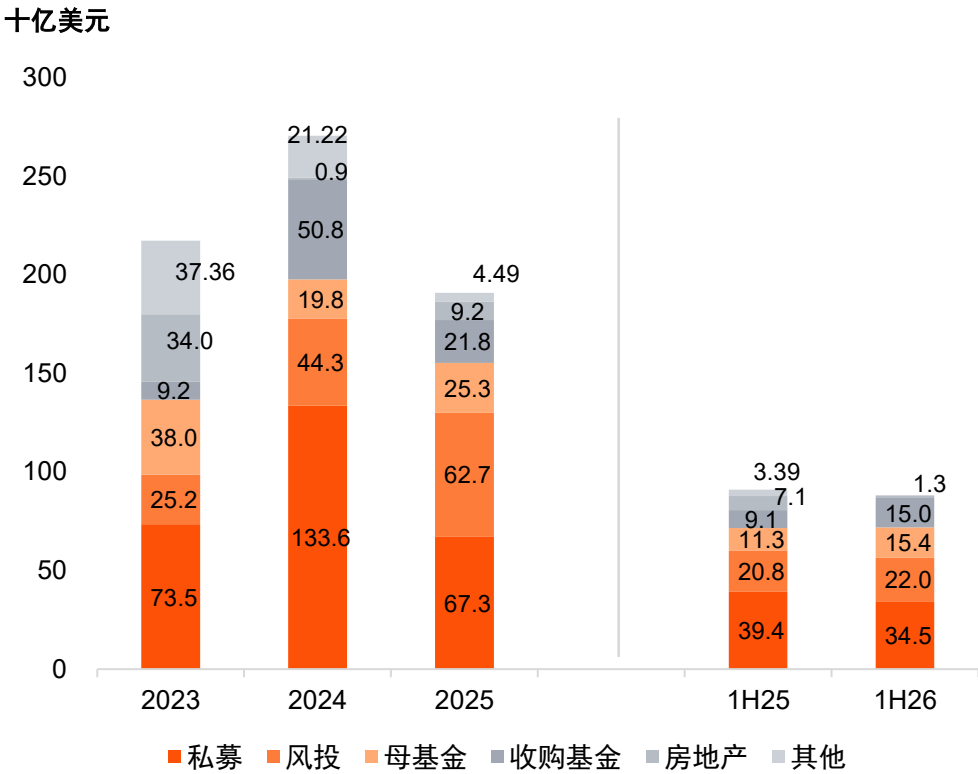
募资

2026年上半年，募资金额与新设基金数量较去年同期均略有下降。从币种结构来看，人民币基金在境内募资中的占比较高，相较于离岸美元基金的优势持续扩大。从募资策略来看，私募股权、风险投资和母基金仍为前三大策略类型，占比与去年同期相比变化不大。

私募股权/风险投资基金—中国分币种募资情况



私募股权/风险投资基金—中国分策略募资情况

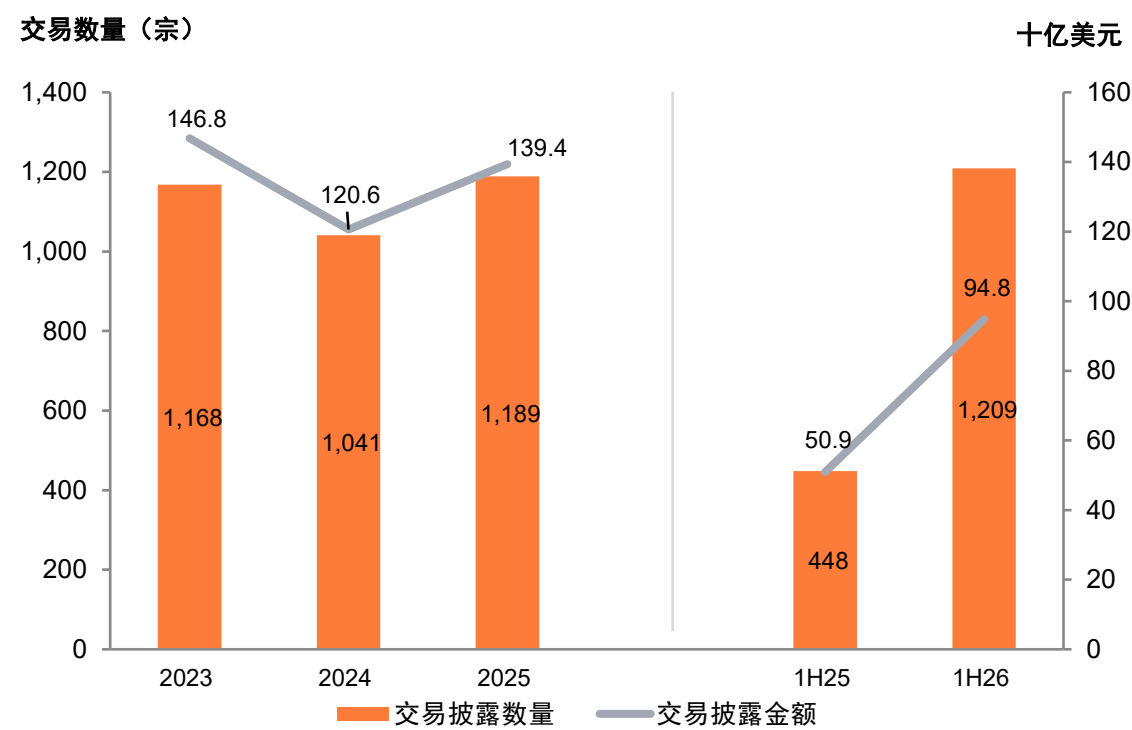


注释：这些数据未考虑到来自另类财务投资者的大量可用资本，例如企业和国有资产投资公司、金融机构、高资产净值人士投资平台、政府支持的基金和主权财富基金投资者等
资料来源：亚洲创业基金期刊（2026年7月8日数据）及普华永道分析

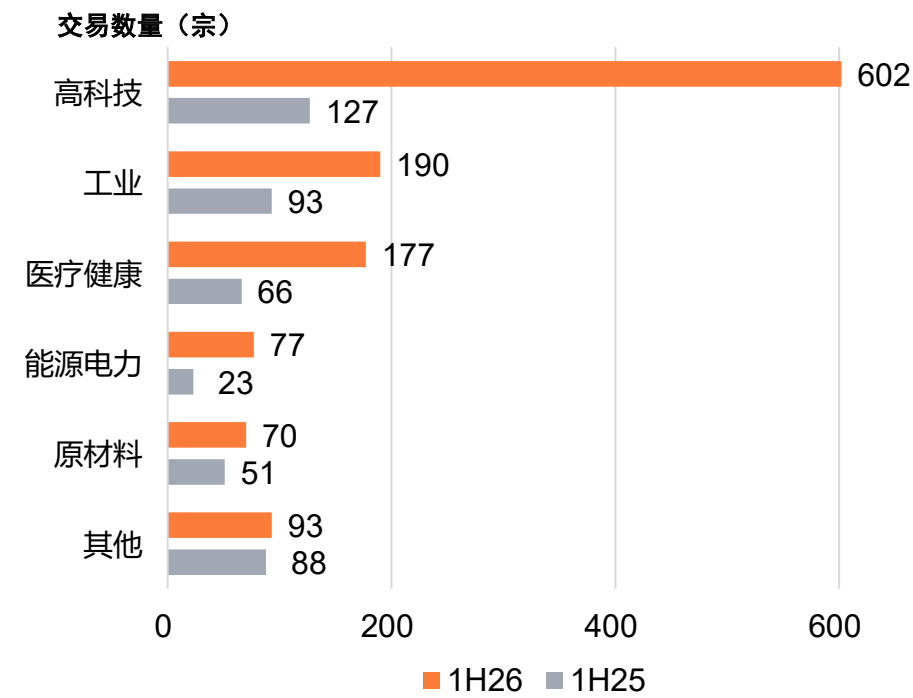
私募股权投资行业分析

2026年上半年，财务投资者强势回归，交易量与交易额同比分别激增近2倍和86%，其中超大型交易共完成6宗，AI与半导体赛道占据主导地位。从资金部署方向来看，高科技、工业品与医疗健康成为财务投资者最为青睐的三大热门领域，与国家政策导向高度契合。其中，仅高科技领域就有逾600家企业获得融资支持。

私募股权基金交易金额及数量总览



私募股权基金交易量总览—按投资行业分类（前五大）

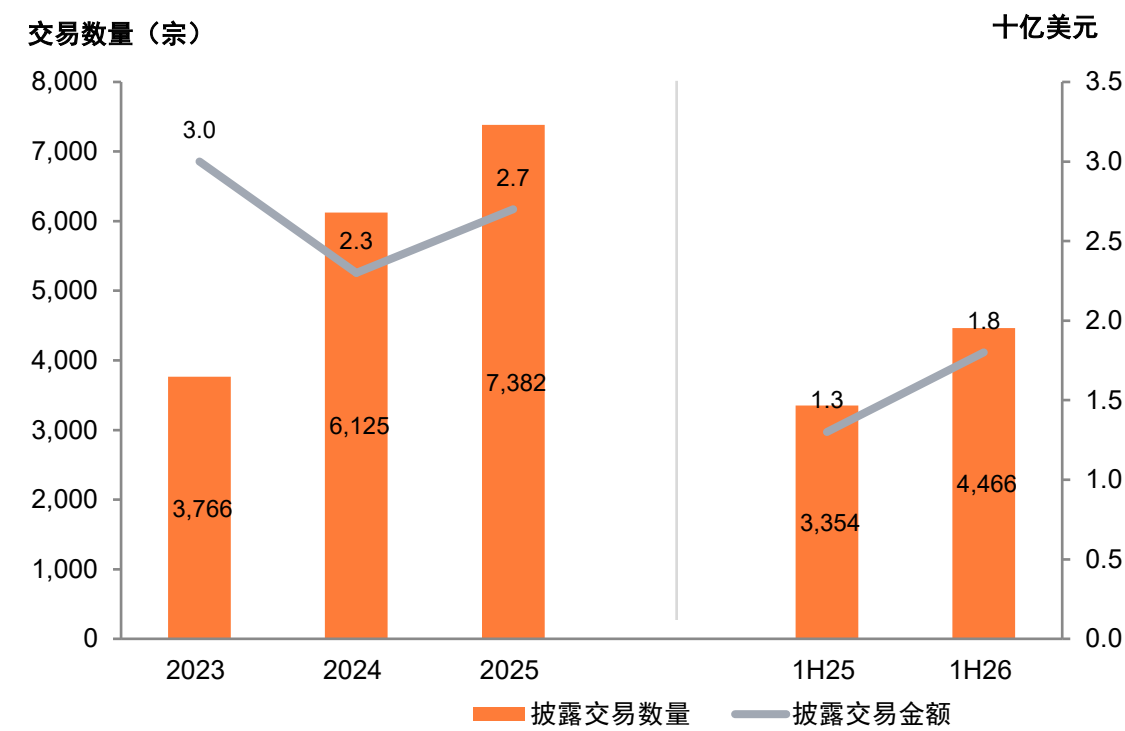


资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

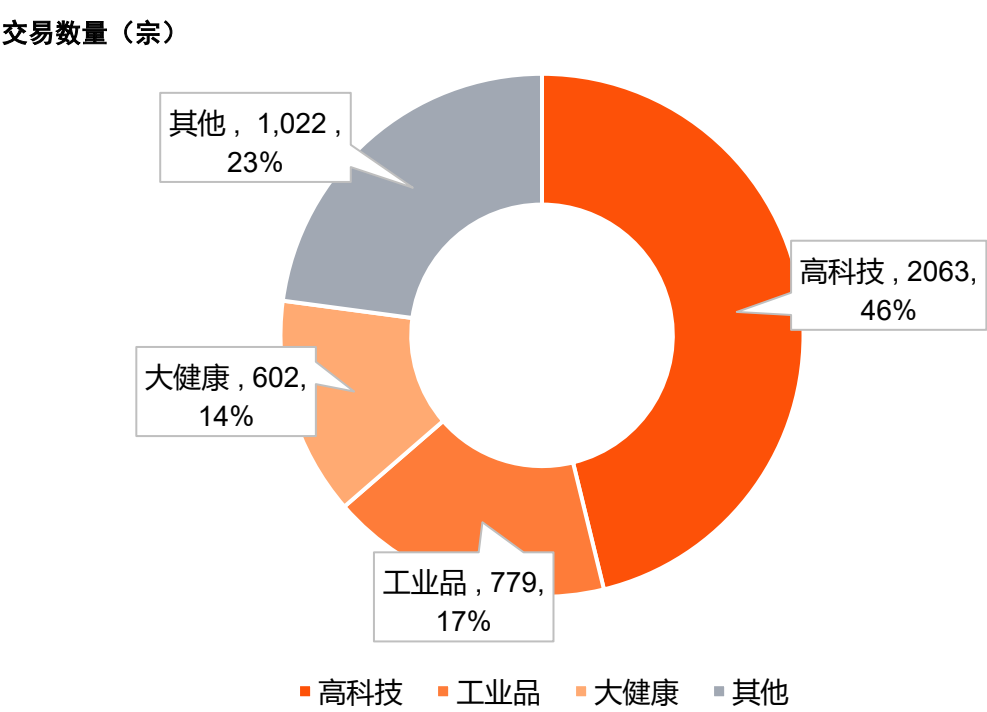
风险投资行业分析

2026年上半年，AI、机器人等前沿科技领域引爆资本热度，风投市场交易量达4,466宗，创下历史峰值。从行业分布来看，高科技行业独占其中46%，前三大行业合计占总交易量的77%，风投融资热门行业集中度进一步凸显。

风险投资基金交易金额及数量总览



风险投资基金交易量 – 按投资行业分类 (1H26)



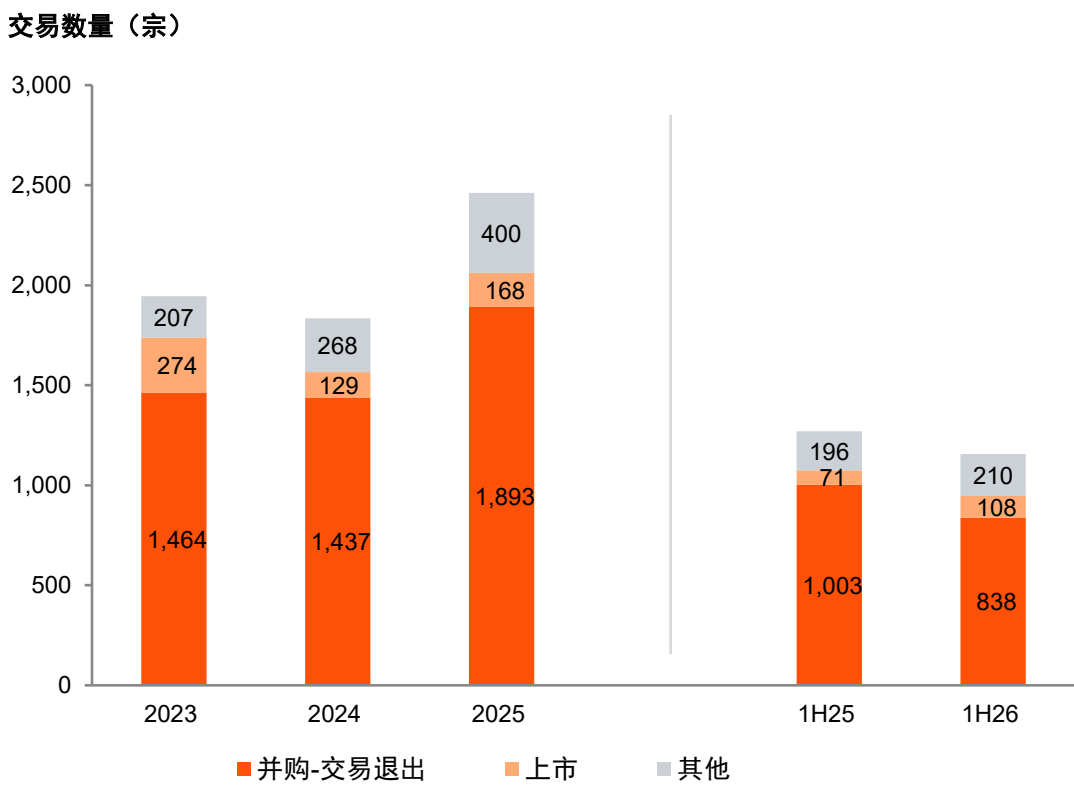
资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

退出活动

2026年上半年，私募股权基金退出活动同比下降9%。但结构分化明显：并购退出仍占七成但宗数同比下降16%，上市退出则大幅回暖，同比上升50%，其中近半数 of 港交所上市；其他退出方式以同行转售（即PE-PE）为主。

据观察，目前仍有大量潜在退出项目正在推进，尚未体现在公开披露数据中。

私募股权/风险投资基金的退出交易数量总览—按退出方式

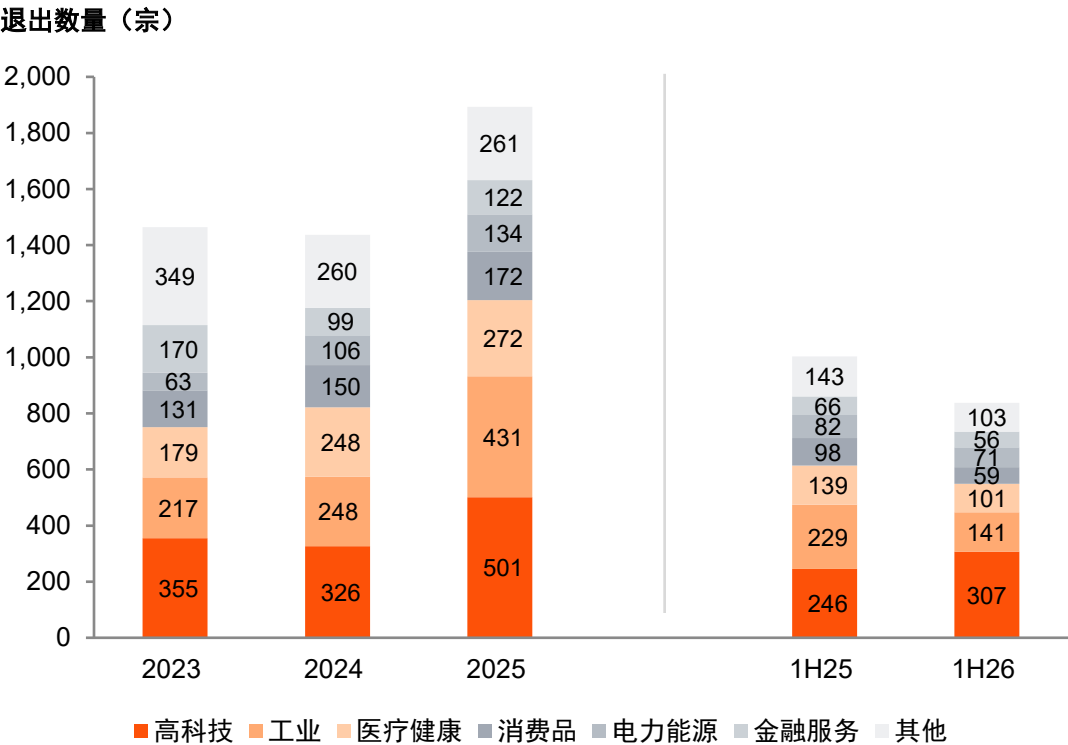


资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

退出方式

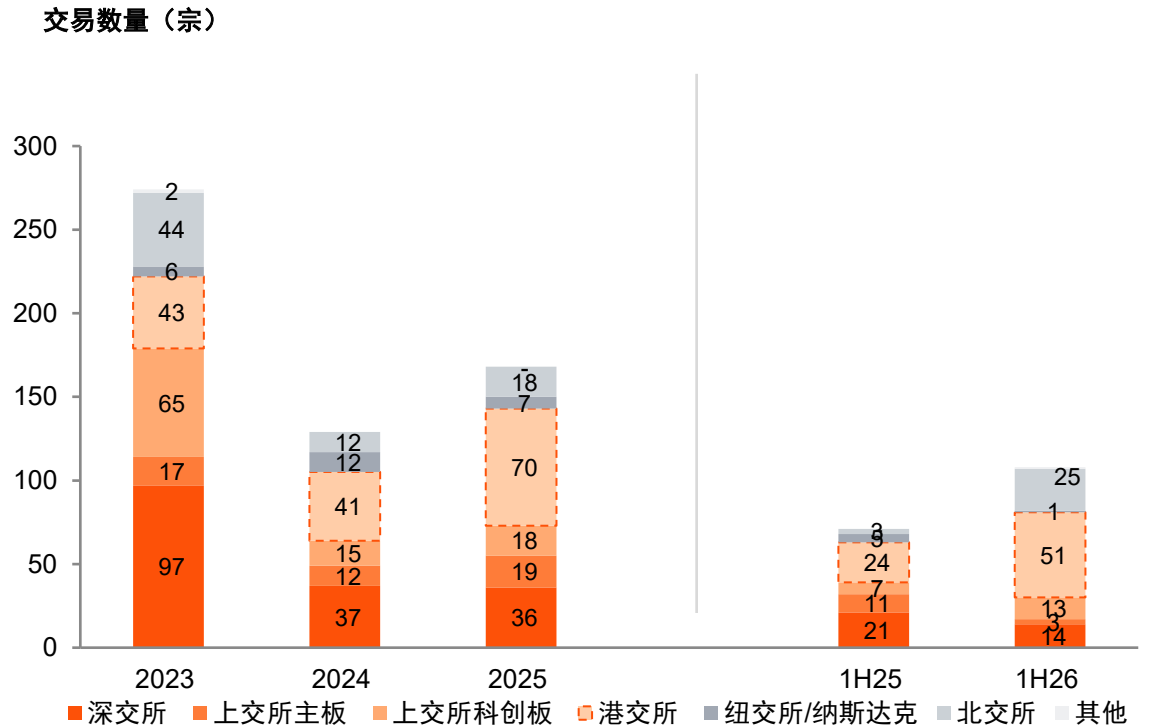
2026年上半年，私募股权通过并购交易退出的高科技企业逾300宗，位列第一；其次为工业品和大健康类。香港联交所上市退出表现尤为突出，仅半年即完成51宗IPO退出，创同期历史新高（按上市数量计），其中超过半数为企业。

私募股权/风险投资基金的并购/交易退出—按退出标的行业分类



资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

私募股权/风险投资基金的上市退出交易数量总览—按交易所分类

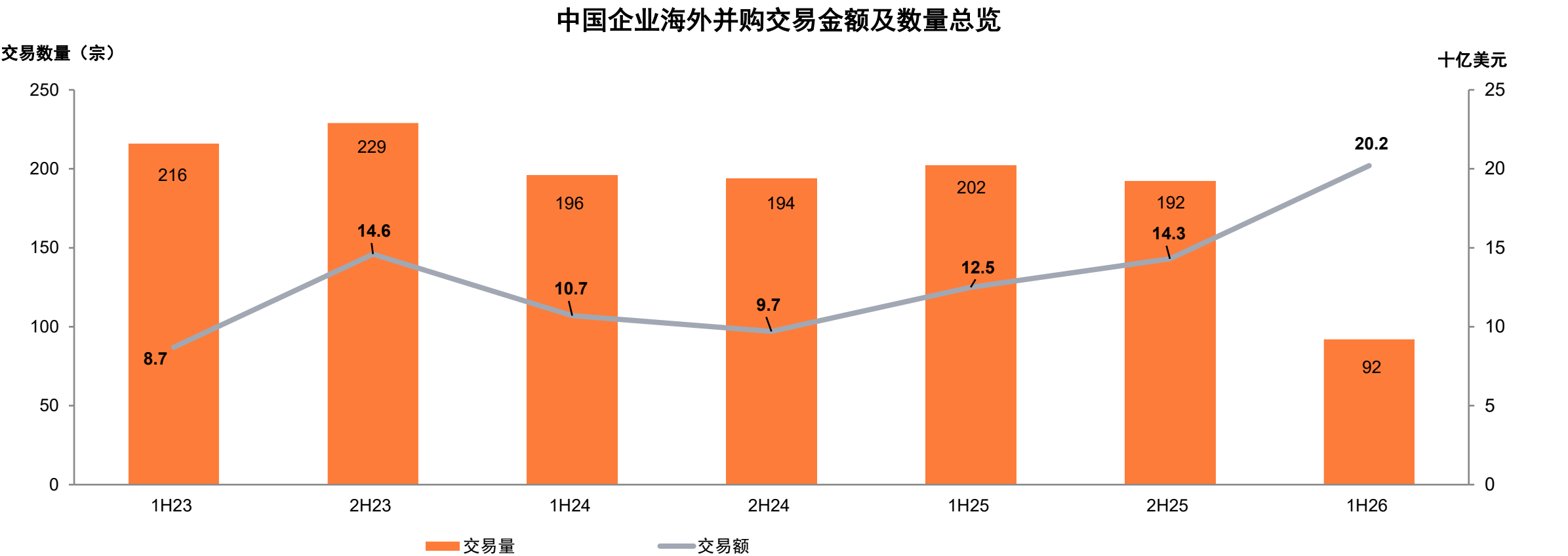


4

中国企业海外并购

海外并购长期趋势

2026年上半年，中国企业海外并购整体仍处于相对低位，呈现显著的“量跌价升”特征：交易宗数低于去年同期，但平均交易规模明显抬升。期内海外并购总额达202亿美元，累计完成92宗交易；其中超大型交易录得4宗，较去年同期的3宗有所回升。

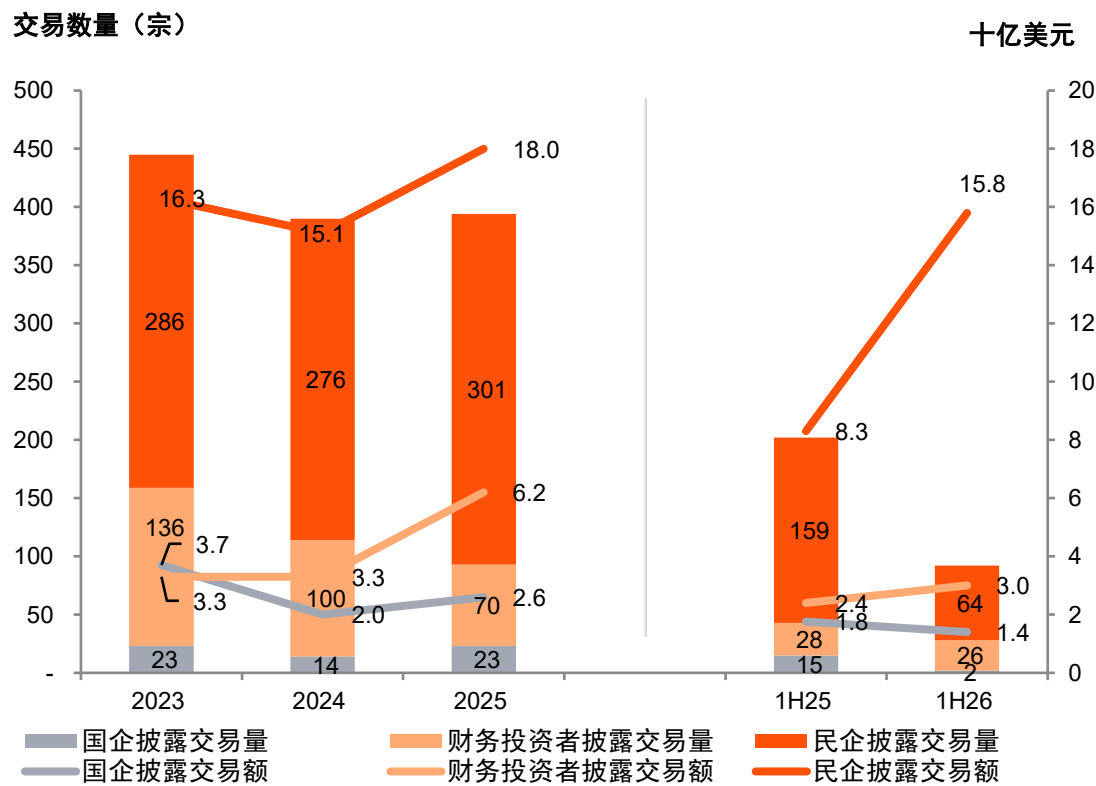


资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

海外并购 - 投资主体

2026年上半年，民营企业已连续三年稳居中国企业海外并购最活跃主体地位。尽管期内民营企业海外并购交易宗数同比大幅收缩，但平均交易规模显著攀升。超大型海外并购交易投向行业包括矿业、医疗诊断/生物制药及品牌鞋服等领域。

中国企业海外并购交易金额及数量总览—按投资者性质分类

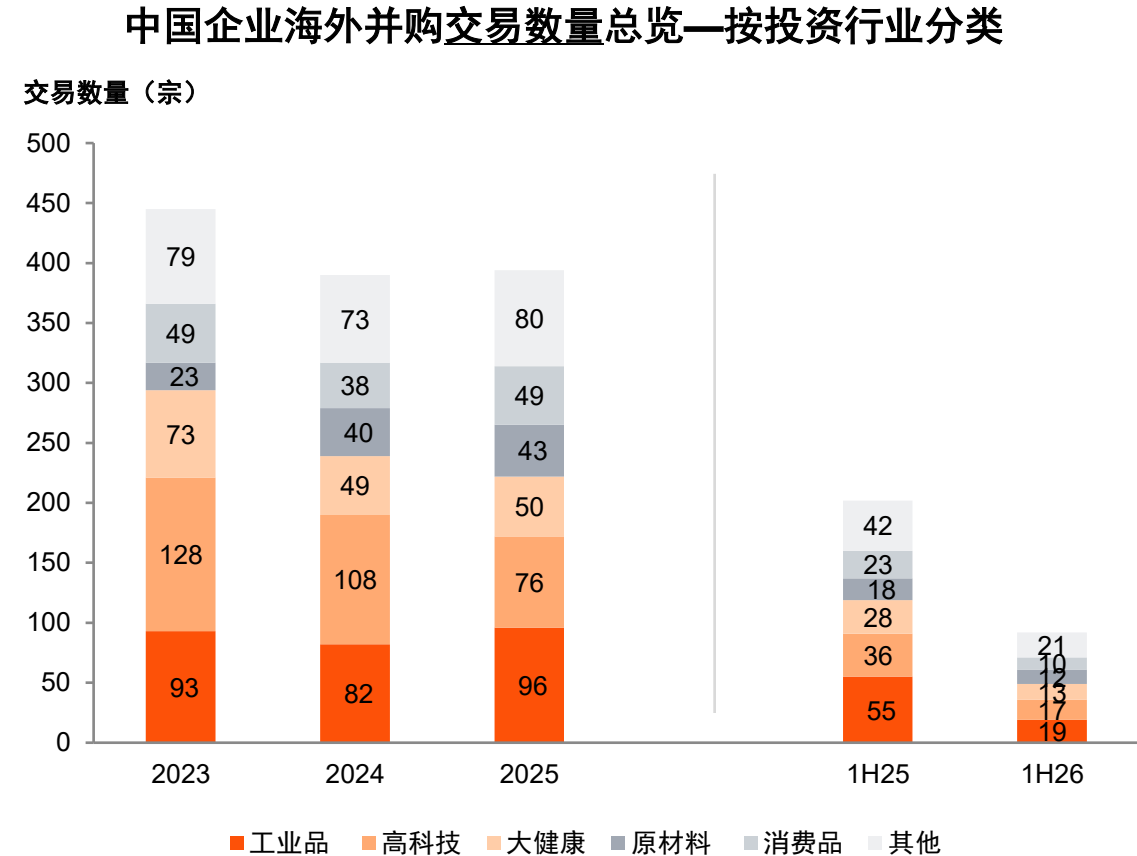
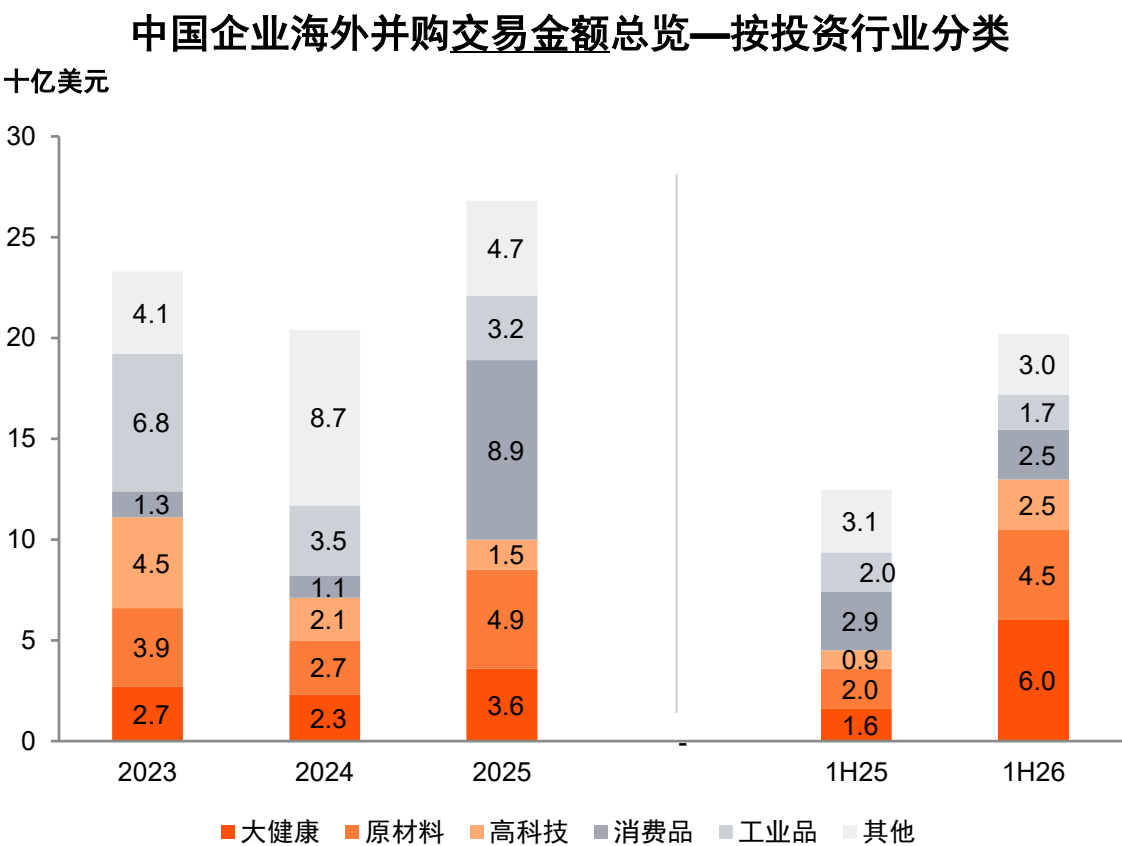


2026年上半年超大型海外并购交易（单宗大于10亿美元）

	投资方	标的企业	标的国家	行业	交易额 (美元百万)
1	怡和	I-MED Radiology	澳大利亚	大健康	2,422
2	兖煤	Kestrel Coal Mine	澳大利亚	原材料	2,400
3	安踏体育	Puma	德国	消费品	1,780
4	Phoenix Asia Holdings	ACEA Pharma Inc.	美国	大健康	1,638

海外并购 - 分行业

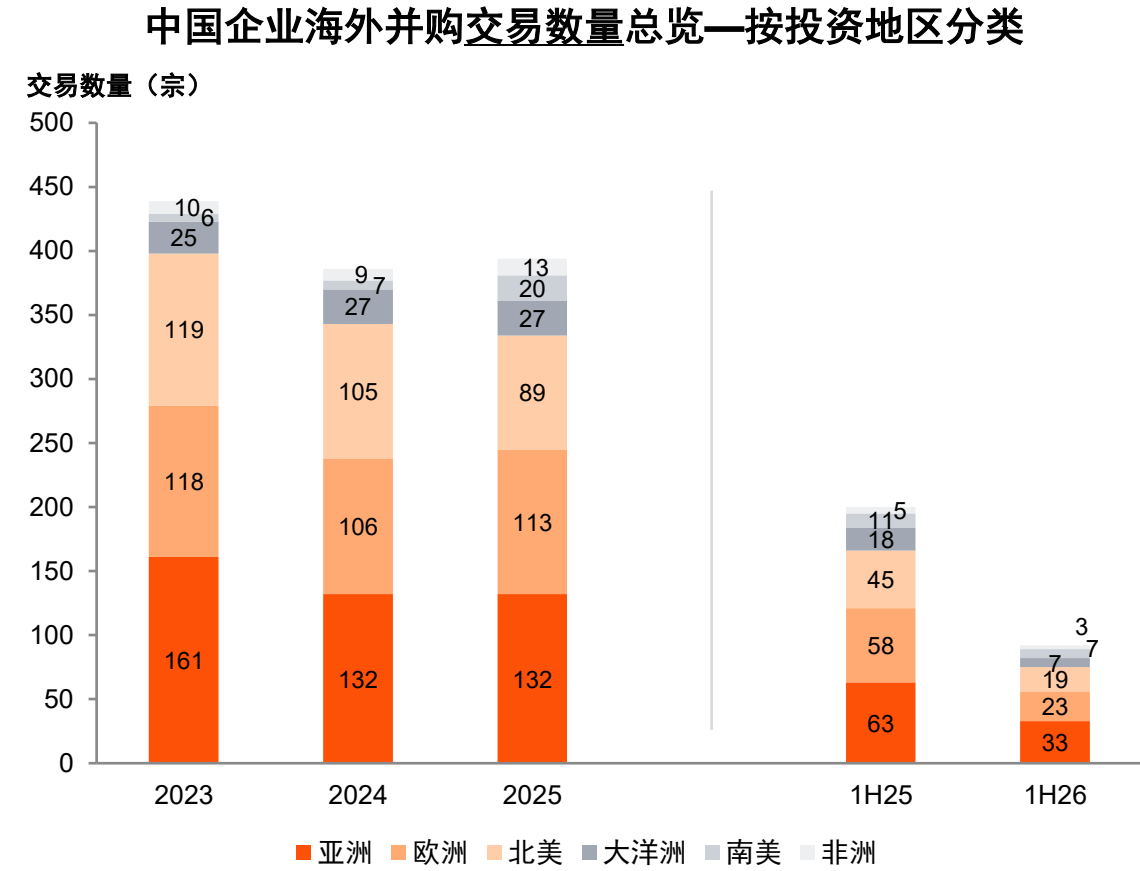
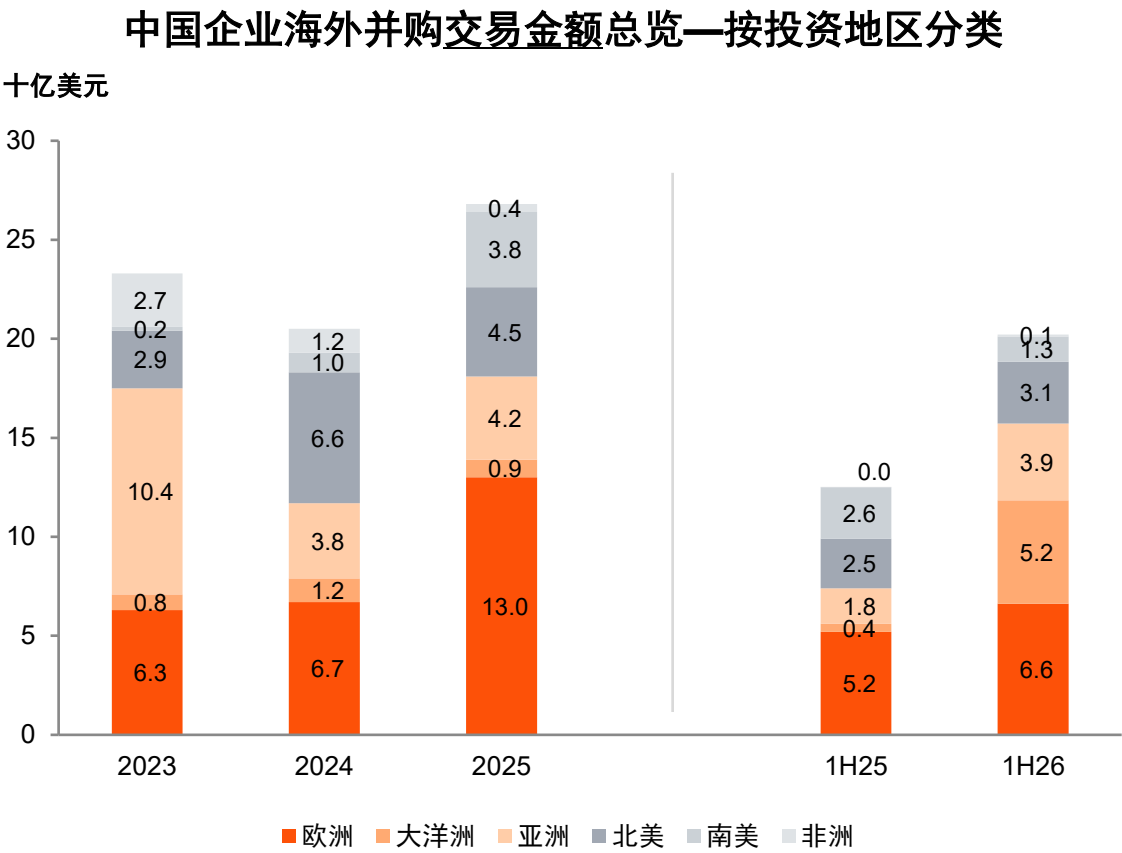
2026年上半年，从标的行业分布来看，大健康、原材料与高科技位列交易额前三甲；从交易活跃度来看，工业品以交易宗数领跑，高科技与大健康紧随其后。



资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

海外并购 - 目的地

2026年上半年，从交易规模来看，欧洲仍居第一，交易额66亿美元，同比增长27%，占比接近三成；大洋洲受两宗超大型交易拉动，交易额达52亿美元，同比激增130倍；亚洲和北美分别位列第三与第四。从交易活跃度来看，亚洲仍以近四成的交易宗数占比居各大洲首位，欧洲与北美洲分列其后。



资料来源：LSEG、投中数据及普华永道分析

主要发现汇总

5

主要发现

2026年上半年中国并购市场 (1)

概览

56%

2026年上半年，在资本市场与政策利好的双重驱动下，中国并购市场强势回暖，量价齐升并双双跃升至近三年高位。全市场交易宗数达7,316宗，同比增幅近30%，再创历史新高；交易总规模攀升至2,416亿美元，同比激增56%，为2023年以来半年度最佳表现。

- 2026年上半年，财务投资者成为市场最大亮点，其主导的交易宗数和规模同比涨幅分别接近50%和85%。与此同时，战略投资者交易宗数虽微跌7%，交易额却上涨近40%。在中企海外并购方面，尽管交易活跃度有所下降，但交易总规模同比飙升62%，反映出交易大型化趋势日益明显。
- 2026年上半年，国内超大型并购交易（单宗金额超10亿美元）数量保持稳定，累计达27宗，与去年同期基本持平。其中境内战略投资类交易占14宗，超半数（8宗）由国资主导推进，成为产业整合的核心推动力量。资金流向呈现明显的科创聚焦特征：高科技领域的超大型交易共10宗，主要集中在AI、存储、半导体等硬科技细分赛道，头部科技企业对大额并购资本的虹吸效应显著，反映出当前并购市场围绕新质生产力、产业链强链补链的核心导向。

主要发现

2026年上半年中国并购市场 (2)

战略投资者

- 2026年上半年，国家战略产业（半导体、AI、算力、新能源）政策红利持续释放，头部企业横向整合与产业链协同全面提速。
- 从行业维度看，高科技领域超大型并购交易频现，交易额同比增长近2倍；能源行业受大型国资重组提振，交易额亦实现翻倍增长。
- 从交易活跃度来看，高科技、工业品和金融服务位列前三大行业。



主要发现

2026年上半年中国并购市场 (3)

私募股权和风险投资等财务投资者

- 2026年上半年，募资金额与新设基金数量较去年同期均略有下降。从币种结构来看，人民币基金在境内募资中的占比较高，相较于离岸美元基金的优势持续扩大。从募资策略来看，私募股权、风险投资和母基金仍为前三大策略类型，占比与去年同期相比变化不大。
- 2026年上半年，财务投资者强势回归，交易量与交易额同比分别激增近2倍和86%，其中超大型交易共完成6宗，AI与半导体赛道占据主导地位。从资金部署方向来看，高科技、工业品与医疗健康成为财务投资者最为青睐的三大热门领域，与国家政策导向高度契合。其中，仅高科技领域就有逾600家企业获得融资支持。
- 2026年上半年，AI、机器人等前沿科技领域引爆资本热度，风投市场交易量达4,466宗，创下历史峰值。从行业分布来看，高科技行业独占其中46%，前三大行业合计占总交易量的77%，风投融资热门行业集中度进一步凸显。
- 2026年上半年，私募股权基金退出活动同比下降9%。但结构分化明显：并购退出仍占七成但宗数同比下降16%，上市退出则大幅回暖，同比上升50%，其中近半数在港交所上市；其他退出方式以同行转售（即PE-PE）为主。据观察，目前仍有大量潜在退出项目正在推进，尚未体现在公开披露数据中。
- 2026年上半年，私募股权通过并购交易退出的高科技企业逾300宗，位列第一；其次为工业品和大健康类。香港联交所上市退出表现尤为突出，仅半年即完成51宗IPO退出，创同期历史新高（按上市数量计），其中超过半数均为高科技企业。

主要发现

2026年上半年中国并购市场 (4)



中国企业海外并购

- 2026年上半年，中国企业海外并购整体仍处于相对低位，呈现显著的“量跌价升”特征：交易宗数低于去年同期，但平均交易规模明显抬升。期内海外并购总额达202亿美元，累计完成92宗交易；其中超大型交易录得4宗，较去年同期的3宗有所回升。
- 2026年上半年，民营企业已连续三年稳居中国企业海外并购最活跃主体地位。尽管期内民营企业海外并购交易宗数同比大幅收缩，但平均交易规模显著攀升。超大型海外并购交易投向行业包括矿业、医疗诊断/生物制药及品牌鞋服等领域。
- 2026年上半年，从标的行业分布来看，大健康、原材料与高科技位列交易额前三甲；从交易活跃度来看，工业品以交易宗数领跑，高科技与大健康紧随其后。
- 2026年上半年，从交易规模来看，欧洲仍居第一，交易额66亿美元，同比增长27%，占比接近三成；大洋洲受两宗超大型交易拉动，交易额达52亿美元，同比激增130倍；亚洲和北美分别位列第三与第四。从交易活跃度来看，亚洲仍以近四成的交易宗数占比居各大洲首位，欧洲与北美洲分列其后。

展望

6

2026年下半年中国并购市场展望



挑战

- 私募基金退出困难，向LP分配现金回报的压力正持续攀升。
- 优质战略资产的高估值可能延缓交易进程，或推动少数股权投资。
- 整体市场交易额或仍高度依赖少量超大型交易。
- 海外并购仍易受外资审查、出口管制、关税及更广泛地缘政治局势的影响。



积极因素

- 政策支持与政策引导资金将持续推动战略性新兴产业的整合。
- 上市公司估值回升有望为换股收购、资产注入及产业链整合提供支撑。
- 国企改革、企业战略梳理及跨国公司分拆业务，将增加交易的供给。
- 香港IPO为退出提供了更多路径，尤其利好科技与医疗健康类资产。
- 香港2026年税务修订案将附带权益税收优惠扩展至更广泛的另类资产管理机构，有望增强本地PE人才储备，并深化项目发掘与交易执行能力。



预期可能出现增长的领域

- 科技、AI及AI赋能领域：半导体、AI基础设施、数据存储、机器人、电力、电网及冷却基础设施
- 国企改革与上市公司并购重组
- 流动性驱动型交易：机构间转让、GP主导的接续基金
- 跨国企业分拆与合作：业务剥离、本土战略合作
- 中企选择性的海外并购：资源、医疗健康、消费品牌、供应链本地化

普华永道预计，2026年下半年中国并购市场有望延续当前的活跃态势；全年来看，市场规模或较2025年实现同比增长。

数据收集方法和免责声明

本演示稿及新闻稿所列示的数据可能会与前期新闻稿中的数据有所出入。
主要由三方面原因造成：交易确定或完成时，《LSEG》和《投资中国》会定期更新其历史数据；普华永道剔除了部分在本质上不是控制权的转移，而是更接近于公司内部重组的交易；并对汇率数据进行了调整。

所包括交易

- 收购上市及非上市企业所导致的控制权变化
- 对上市及非上市企业的投资（至少5%所有权）
- 公司合并
- 杠杆收购 · 管理层收购 · 管理层卖出
- 企业私有化
- 要约收购
- 资产分拆
- 通过上市分拆全资子公司
- 由于剥离公司、部门及营业资产导致母公司层面控制权变化
- 反向收购
- 重新注资
- 合资公司整体买入
- 合资
- 破产接收或破产处置及拍卖
- 定向股份

未包括交易

- 物业/个人物业中的房地产
- 传闻的交易
- 在未收购100%股权时发售的收购额外股权的期权
- 商标使用权的购买
- 土地收购
- 基金市场股本募集
- 共同基金的股份购买
- 非企业私有化过程中，在公开市场回购或注销上市公司股份
- 资产负债表重组或内部重组
- 新建项目投资
- 上市公司退市交易（无新投资人）

