



2026年全球并购趋势年中展望： 私募资本

2026年8月



目录

前言	3
1 概览	4
2 韧性正在成为交易能力	7
3 AI重构私募资本运作方式	10
4 2026年全球私募股权交易量价表现	12
5 基础设施投资热潮延续，但不局限于AI	16
6 私募信贷迎来作为主流资产类别的首次考验	19
7 私募资本市场2026年下半年及未来展望	21

A man and a woman in business attire are standing on a waterfront promenade, looking at a smartphone together. The background features a dense city skyline with various skyscrapers under a clear blue sky. The water is visible in the foreground, and a railing separates the promenade from the water.

“

私募资本在市场波动中变得更
具选择性，管理人专注于交易
执行、流动性创造及AI赋能的
价值创造能力。

Eric Janson

普华永道全球私募股权与主力投资者交易主管，普华永道美国合伙人



概览

核心洞察

2026年初，私募资本市场预期回暖。但宏观经济不确定性、利率预期变化、通胀担忧和地缘政治扰动使市场持续波动。交易量起伏不定，退出受限，募资继续向多元化的大型平台集中

- 更具选择性的市场。手握充足资金、已分配收益倍数（DPI）表现优异、具备可行价值创造计划、能够在不确定性中行动的大型私募基金与主力投资者仍在交易；其余机构则面临募资周期拉长、存量项目老化、向LP返还资本的压力加大等多重困境。
- 韧性成为全新竞争优势。当前市场环境下，韧性不只是吸收外部冲击，更表现为多方面的能力，能够持续部署投资、盘活流动性、将数据转化为竞争优势，在他人观望时完成资产组合的战略调整。
- 人工智能（AI）从主题变为能力。私募资本投资者，一方面将AI视为重要部署主题，另一方面也将其作为强化自身运营能力的工具。他们正在AI基础设施、能源、算力和配套技术领域部署资本。同时，头部机构纷纷与OpenAI、Anthropic、Google等顶尖AI企业建立合作，将新工具、数据和执行能力引入其平台和被投公司。

本文将深度解读最具韧性的私募机构如何借市场波动建立优势：构建AI与数据能力、投资基础设施、应对更紧张的退出环境、直面私募信贷作为主流资产类别的首次重大考验，并强化支撑更复杂的私募资本平台规模化运营所需的基础设施。





“

“AI重塑全球经济的浪潮中，私募资本与主力投资者正走到行业变革核心。前路虽起伏不定，但我们观察到，韧性最强的参与者正依托数据与科技大胆前行，在震荡时期构筑竞争优势。”

Eric Janson

普华永道全球私募股权与主力投资者交易主管，普华永道美国合伙人

2

韧性正在成为交易能力

韧性正在成为交易能力

私募资本：韧性是当下新的制胜筹码

在资金成本低廉、退出市场活跃的周期，私募资本可更倚重财务工程、资本结构优化、估值倍数扩张提升收益。如今行业环境已发生转变：募资承压、退出窗口更具选择性、持有周期拉长、融资成本居高不下。

在这样的市场中，交易优势愈加取决于多种能力：募资、高信念价值机会的挖掘、差异化风险定价、创造机构与LP均认可的价值增长。

上述第一项能力为必备能力：在周期中持续募资、投放资本、复利增值。对交易机构而言，意味着可灵活把握市场变化，布局收购、成长型投资、私募信贷、基础设施、房地产等多元投资；同时也意味着向LP展示已实现的投资回报及可信的价值创造计划。



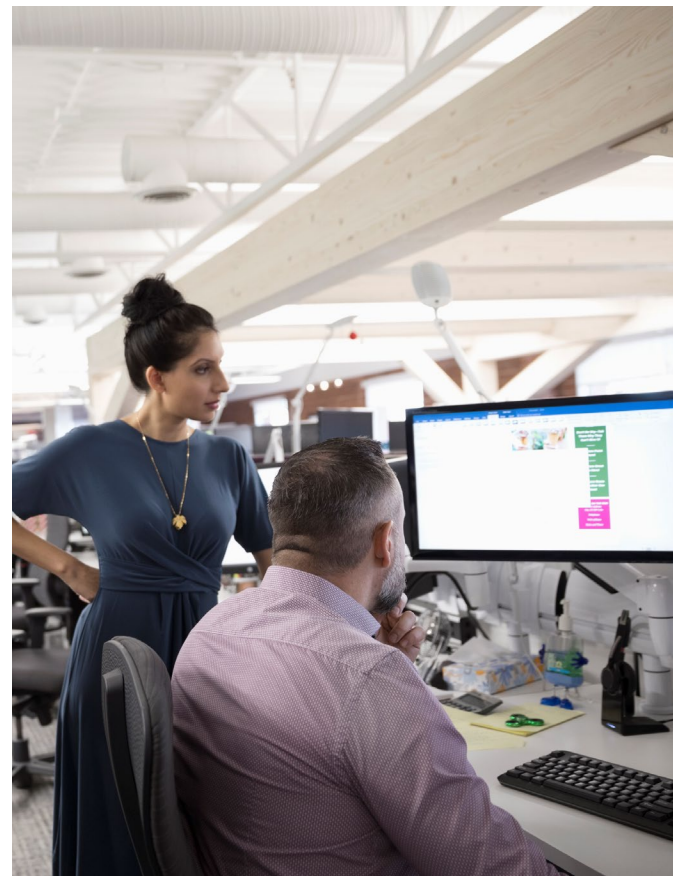
韧性正在成为交易能力

构建平台能力，而非仅仅构建投资组合

基金管理人正在打造可规模化复制成功交易的能力，包括行业平台、专业人才、更强的治理，以及更高效的跨基金和被投公司的数据利用。

并购是这一能力建设的一部分。2026年5月，KKR完成了对Arctos Partners（体育投资和GP解决方案平台）的收购，初始对价14亿美元。该交易使KKR得以差异化进入职业体育特许经营权的投资领域，增加了规模化的GP平台，同时也强化了其在二级市场交易、项目挖掘与交易发起方面的能力。这也显示出大型基金管理人如何通过收购快速构建专业平台、拓展长期资本，而非单纯扩大规模的战略思路。

这套能力建设逻辑如今延伸至技术与数据领域。对大型私募资本平台而言，技术与数据已经成为并购核心优势：助力机构挖掘投资机会、缩短尽调周期、规模化管理资产组合、增值落地。大型私募股权机构可全方位整合被投企业数据，形成中小型机构无法实现的信息壁垒。



3

AI重构私募资本 运作方式

AI重构私募资本运作方式

2026年，基金管理人加速与AI相关的战略合作，以期快速将AI融入内部投资流程与被投资企业运营。

2026年5月，OpenAI宣布成立OpenAI Deployment Company，德太投资（TPG）、软银集团、Brookfield、贝恩资本等机构合计出资40亿美元；同月，Anthropic宣布联合黑石集团、Hellman & Friedman、高盛投资15亿美元设立合资企业，打造原生AI企业服务公司，帮助企业将Claude部署到企业运营中。两笔重磅合作清晰表明，私募资本正与前沿AI龙头深度绑定，将AI从主题投资转化为跨企业职能提升运营效率和驱动业务增长的实用价值创造能力。

同时AI也在改变基金管理人评估投资新标的和管理现有投资组合的方式。当前尽调需要测试：目标公司可能受AI颠覆的程度，是否具备有效采用AI的数据和技术基础，以及管理层如何利用AI提升生产力、利润水平和业务增速。对基金管理人而言，AI能力已成为影响投资主题、价值创造计划、和退出路径的一部分。

AI价值机遇不局限于软件产品或内部工具，它也在影响私募资本的部署方向，特别是跨算力、能源和数字基础设施领域的投资，后续我们将对此展开讨论。



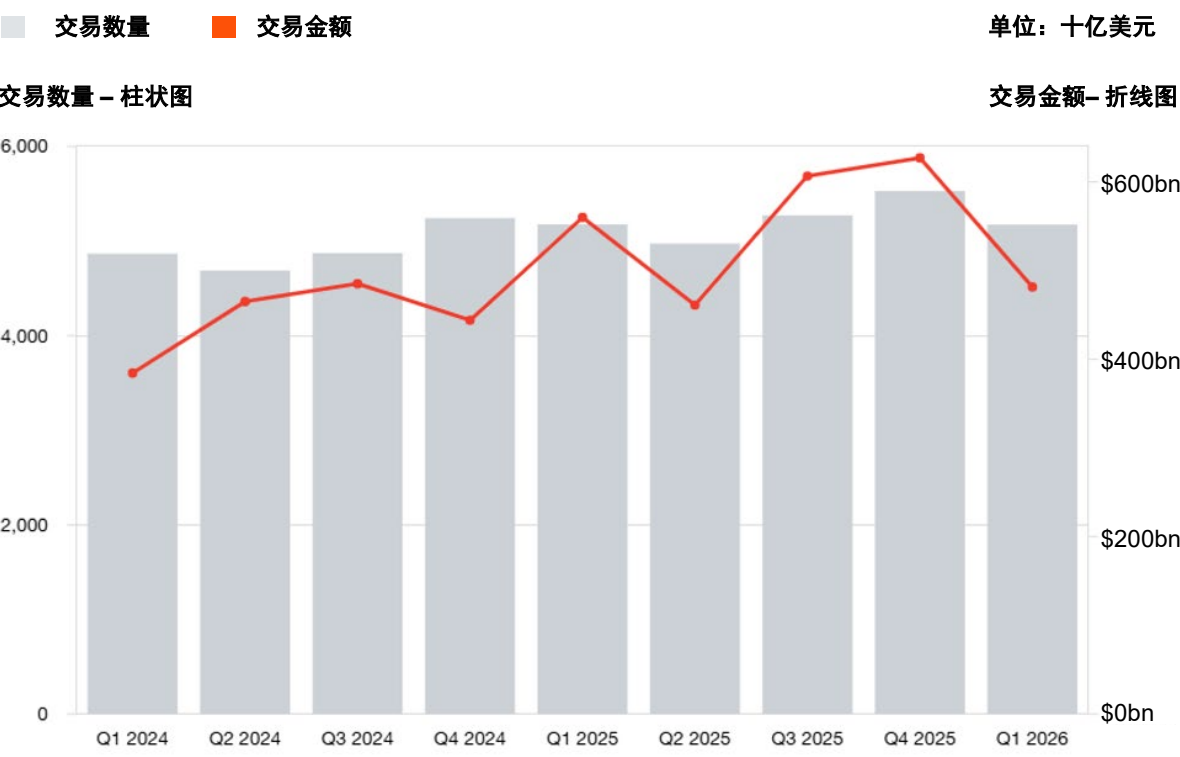
4

2026年全球私募股权 交易量价表现

2026年全球私募股权交易量价表现

2026年初私募股权市场交易起伏不均。可用数据显示，一季度交易数量同比基本持平：2026年一季度完成5,174笔交易，2025年一季度为5,176笔；但交易总额同比下滑14%至4,820亿美元，相比2025年四季度（5,529笔交易、总额6,270亿美元）活跃度明显回落。 这表明市场更具选择性：尽管基金管理人仍在交易，但市场信心受宏观经济不确定性、募资环境趋紧和退出受限的影响，资本部署变得更为谨慎。

2024年Q1~2026年Q1全球私募股权交易量与交易额



资料来源：PitchBook, Morningstar旗下公司

2026年全球私募股权交易量价表现

AI相关不确定性正在压制部分行业的交易。例如私募机构投资软件企业时愈发谨慎，需评估AI对企业收入模式、利润率、长期竞争力的冲击；在其他受AI冲击较大的服务主导型行业，类似问题也在浮现——AI或将改变他们的交付方式，降低现有能力的价值。

退出环境仍是制约私募股权交易的主要因素之一。根据PitchBook数据，截至2026年3月，全球私募股权基金存量被投企业共32,979家，相较2025年末的32,776家变化不大；但持有周期超5年的企业占比从28%升至34%。存量资产老化加剧了基金管理人向LP返还资本及探索所有可行退出选项的压力。

少数杰出AI公司的上市可能会改善2026年下半年的IPO市场情绪，但仅凭借它们很难为更广泛的私募股权资产退出全面打开公开市场的退出渠道。在IPO市场全面回暖前，企业出售、基金管理人之间的交易、私募二级交易、接续基金仍将是私募股权资产退出关键的释压阀。



2026年全球私募股权交易量价表现

各区域市场交易分化明显

北美市场

大型私有化交易显示出基金管理人满足风险防御性需求和具备价值创造潜力的规模化资产的持续兴趣。黑石集团联合TPG以183亿美元收购豪洛捷（Hologic），是2026年至今规模最大的交易之一，体现私募资本对医疗平台的持续兴趣。

欧洲市场

2026年大额并购交易频出：安宏资本（Advent International）联合联邦快递（FedEx）同意以约93亿美元收购波兰快递柜运营商InPost；黑石集团与EQT达成以66亿美元收购西班牙废弃物管理与环境服务商Urbaser的协议。两笔收购均指向市场对现金流明确稳定的基础设施类资产的持续兴趣。

亚太市场

该地区活动更具选择性，但长期增长主题仍具吸引力。在印度，私募资本聚焦基础设施、医疗和与中产阶级扩张相关的消费平台；黑石投资Neysa，凸显了印度AI云与GPU算力基建水平，同时其通过投资联合体拟以18亿美元收购班加罗尔皇家挑战者板球队，印证印度体育、传媒、知识产权资产成为可规模化运营的消费平台。在日本，公司治理改革和被投企业审视持续为私募股权基金主导的私有化交易创造机会：EQT拟以38亿美元私有化本地分类信息和线上商城平台Kakaku.com；KKR拟以33亿美元私有化全球电子材料龙头太阳控股（Taiyo Holdings）。日本逐步成为信念导向的控股型投资的重要市场，覆盖数字平台、消费数据生态、以及支撑AI与先进计算的实体供应链。

中东市场

主力投资者持续重塑全球资本流向。区域冲突与后续重建需求引发市场对投资重心调整的讨论，但近期交易显示各国主权基金及关联投资机构仍保持全球布局活跃度。例如，多家私募基金、主权资本、科技企业组成的投资联合体计划收购某全球大型数据中心平台。该交易于2025年10月公布，预计在2026年上半年完成交割，为史上最大的数据中心并购，凸显中东在AI基建与数字算力领域的重要程度持续提升。

5

基础设施投资热潮延续，
但不局限于AI

基础设施投资热潮延续，但不局限于AI

基础设施投资仍是私募资本核心增长领域之一，吸引了大量基金和大规模投资。2026年，随着AI、电气化和工业增长需求加速，基金管理人持续聚焦公用事业、能源和数字基础设施投资。Global Infrastructure Partners联合EQT拟以334亿美元收购AES，显示了私募资本在推动电力基础设施和可再生能源平台规模化发展方面日益增长的作用；前文提及的Urbaser收购案，同样印证市场对现金流稳定的基础设施类资产的需求。

数据中心是当下投资焦点，但赛道机遇延伸至AI算力、能源和其他使能基础设施。普华永道《2025–2050全球基础设施展望》显示，数据中心支出规模将在未来一年左右触顶至2,500亿美元，于2030年回落至年均1,000亿美元。随着AI工作负载增长，单一数据中心的投资将只是投资机会的一部分；投资者需要构建能够协调土地、电力、网络连接、资金、客户需求及专业运营能力的规模化平台。

近期多笔交易显示这一机遇是如何拓展的：黑石集团宣布计划向宾夕法尼亚州数字与能源基础设施领域投入超250亿美元；Apollo牵头35亿美元融资方案，为Valor的54亿美元xAI算力基础设施交易提供支持；DigitalBridge同意以最高10.5亿美元收购ArcLight，凸显数字基础设施与电力能源的融合；黑石集团与谷歌的AI云合作平台，也体现了私募资本如何超越AI应用，进入支持AI生态系统规模化所需的算力容量和使能基础设施领域的投资。

目前，多家私募机构缩减SaaS软件赛道投资，市场资金持续向重资产、现金流清晰稳定、收益挂钩通胀的领域倾斜，该趋势预计将持续。

基础设施投资热潮延续，但不局限于AI

基础设施投资不止服务AI发展



普华永道《2025-2050全球基础设施展望》预测：未来25年全球基础设施投资将增长近60%，从当前年均4.4万亿美元增至2050年超7万亿美元。亚太预计占该支出的一半以上，而中东和非洲的增幅最大；在美国和欧洲，电力需求、交通、社会基础设施和能源转型正在重塑投资需求。

对私募资本而言，关键机遇已经浮现：各国公共财政承压，私募股权基金、养老基金、主权财富基金、家族办公室将在支持下一代基础设施建设方面发挥更大的作用。

6

私募信贷迎来作为主流
资产类别的首次考验

私募信贷迎来作为主流资产类别的首次考验

私募信贷从小众另类借贷渠道快速成长为主流资本来源。Preqin数据显示，行业资产管理规模突破2.2万亿美元，预计2030年达到4.5万亿美元。这一增长使私募信贷成为日益重要的交易融资来源，尤其是在传统贷款机构退出部分杠杆融资业务之际。

高速增长同步引来监管审查与市场关注：近期借款人违约、信贷损失以及对私募信贷在软件等行业敞口的担忧引发了负面头条；流动性不足、估值纪律、部分领域透明度缺失等问题也引发讨论。部分私募信贷工具，特别是面向零售和财富管理渠道的，面临赎回请求增多从而采取赎回限制措施的情况。监管机构也更密切关注该领域。欧美监管机构加大行业风险研判力度，排查私募信贷及更大范围的金融体系的潜在风险。

普华永道面向全球120多位信贷投资管理人的调研显示，市场参与者正采取审慎而细致的态度。尽管违约与重组的担忧仍然存在，超80%受访者预计未来12个月将获得私募信贷增配；虽然预判2026年违约与信贷损失会拖累业绩，但仅16%的受访者表示对未来1-2年私募信贷相关违约和重组增加感到担忧或非常担忧。

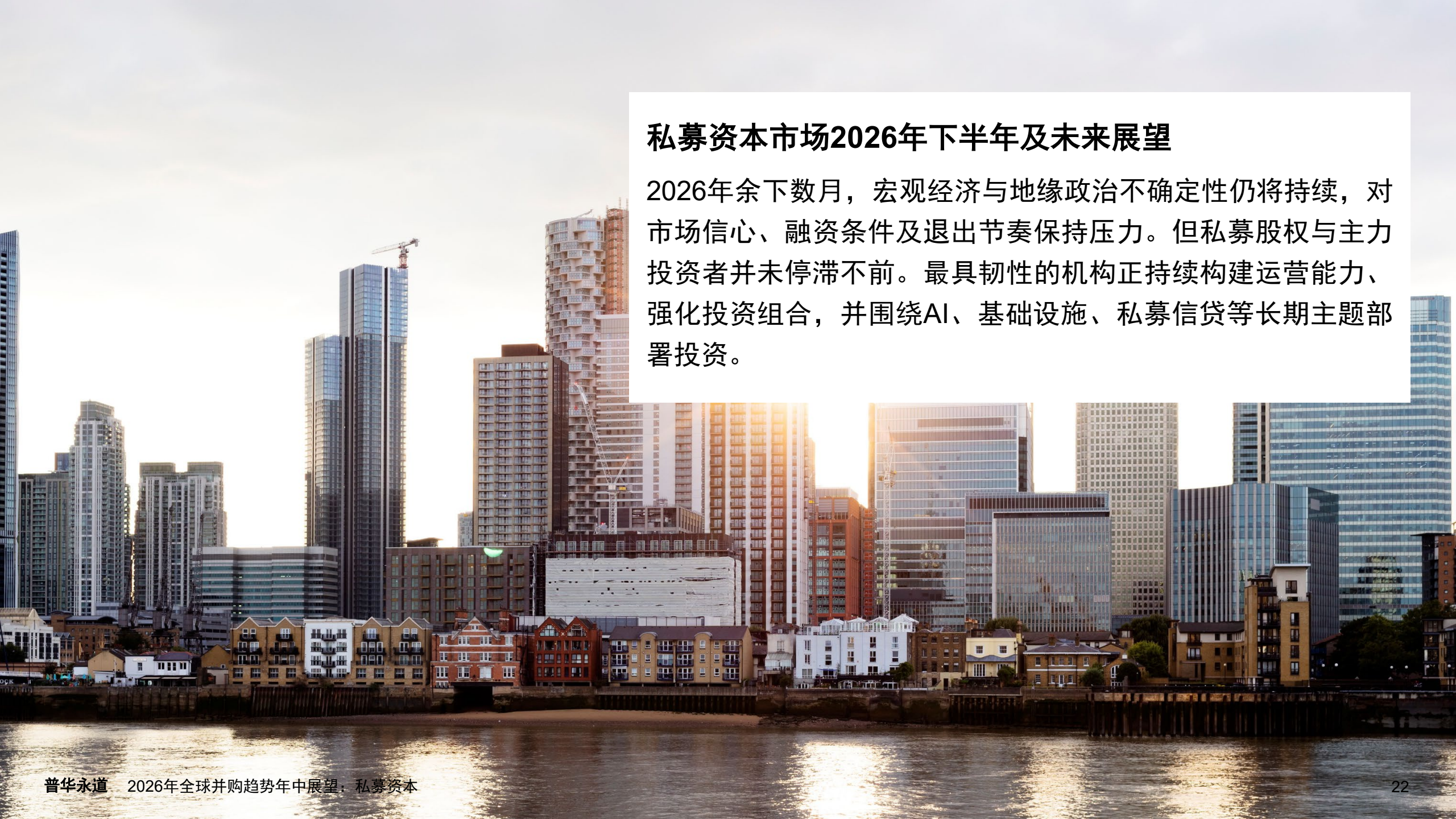
本轮周期或将扩大强弱私募信贷基金之间的差距。与任何快速增长的资产类别一样，部分机构过度扩张、行动过快或对新的贷款审慎不足；优质的管理人则依靠更严格的信用筛选、更强的资产监控、更好的治理举措，以及更稳健的下行风险保护来获得更有利的位置。

私募信贷行业并未陷入危机，但它正面临首次重大考验，结果将帮助定义引领行业下一阶段增长叙事的领导者。





私募资本市场2026年 下半年及未来展望

A photograph of a city skyline at sunset, featuring a mix of modern glass skyscrapers and older brick buildings along a waterfront. A white rectangular text box is positioned in the upper right quadrant of the image.

私募资本市场2026年下半年及未来展望

2026年余下数月，宏观经济与地缘政治不确定性仍将持续，对市场信心、融资条件及退出节奏保持压力。但私募股权与主力投资者并未停滞不前。最具韧性的机构正持续构建运营能力、强化投资组合，并围绕AI、基础设施、私募信贷等长期主题部署投资。

私募资本市场2026年下半年及未来展望

以下五大领域值得重点关注：

- **基金募资：**DPI表现优异、具有可信价值创造计划的基金管理人将获得募资优势，因为LP更看重已实现回报而非IRR等未实现收益指标；其余机构将面临募资周期拉长、募资目标下调，甚至在某些情况下长期能力受到质疑。
- **私募二级交易：**二级市场和接续基金正成为流动性释放的重要阀门，它们可帮助基金管理人更长时间持有优质资产，但同时也引发关于估值公允性、信息透明度、利益冲突，以及最终能否实现投资完全退出的疑问。
- **基金运营管理：**随着私募资本向跨资产类别、跨地域和跨投资者渠道的平台扩张，基金运营变得更为复杂和昂贵。技术、AI和基金外包服务可帮助基金管理人减少人工流程、提升规模效率，并保障利润水平。
- **净值贷款（NAV贷款）：**净值贷款可在退出延迟时为基金管理人提供灵活性，但同时也增加了复杂性和投资组合层面的潜在风险。投资者将关注这些工具的使用和信息披露。
- **零售渠道：**市场正在积极拓展个人投资者进入私募市场的渠道，包括美国401(k)提案、欧洲长期投资基金、英国长期资产基金以及部分市场的私人财富渠道。机会巨大，但产品适配性、流动性、估值、信息透明度等问题不容忽视。

无论市场走向如何，韧性始终重要。若退出与募资环境得到改善，手握资金、投资逻辑清晰的机构将率先抓住机会；若市场持续收紧，强弱平台之间的差距可能将进一步扩大。

数据说明

本文并购趋势分析基于行业权威数据源与普华永道独立研究分析；为匹配普华永道行业分类标准，部分原始数据已做调整。全文交易金额若无特殊标注均以美元计价。

文中引用的私募股权交易规模、数量、存量被投企业数量数据，均来自Morningstar旗下PitchBook截至2026年3月31日的统计数据（官网：www.pitchbook.com）。

关于作者

Eric Janson是普华永道全球私募股权与主力投资者交易主管、普华永道美国合伙人。

作者衷心感谢以下同事的贡献：Duncan Cox, Clara Cutajar, Silvia Fracchia, Gregor Grünthaler, Mattias Gunnarsson, Steve Roberts, Tarek Shoukri, Josh Smigel。

联系我们

施道伟

普华永道中国交易服务主管合伙人

+852 2289 2202

sam.tw.sze@hk.pwc.com

乔来智

普华永道中国企业并购服务主管合伙人

+86 (21) 2323 3832

annie.lz.qiao@cn.pwc.com

Steve Roberts

普华永道中国私募股权行业主管合伙人

+852 2289 1856

steve.roberts@hk.pwc.com

吴可

普华永道中国交易服务市场主管合伙人

+86 (10) 6533 2956

carol.k.wu@cn.pwc.com

