



2025年中国企业 并购市场回顾及展望

2026年2月



目录

前言	2
1. 中国企业并购市场概览	4
2. 战略投资者	10
3. 私募股权和风险投资等财务投资者	14
4. 中国内地企业海外并购	21
5. 主要发现汇总	27
6. 展望	32

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《Refinitiv》、《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。
- 《Refinitiv》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。
- “中国内地企业海外并购”是指除港澳台外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。
- 为了剔除汇率的影响，我们基于2025年人民币对美元的月末平均汇率调整了往年的以美元为计价单位的交易金额。





中国企业并购市场概览

2025年中国并购市场显著回暖，受资本市场与政策利好驱动，交易规模与数量同步回升。全年交易金额超4,000亿美元，同比大幅增长47%；交易总量突破12,000宗，涨幅近20%。战略投资者交易额增长近80%，财务投资与内地企业海外并购分别提升16%和88%，市场活跃度整体增强。

2020年至2025年并购交易数量和交易金额概览

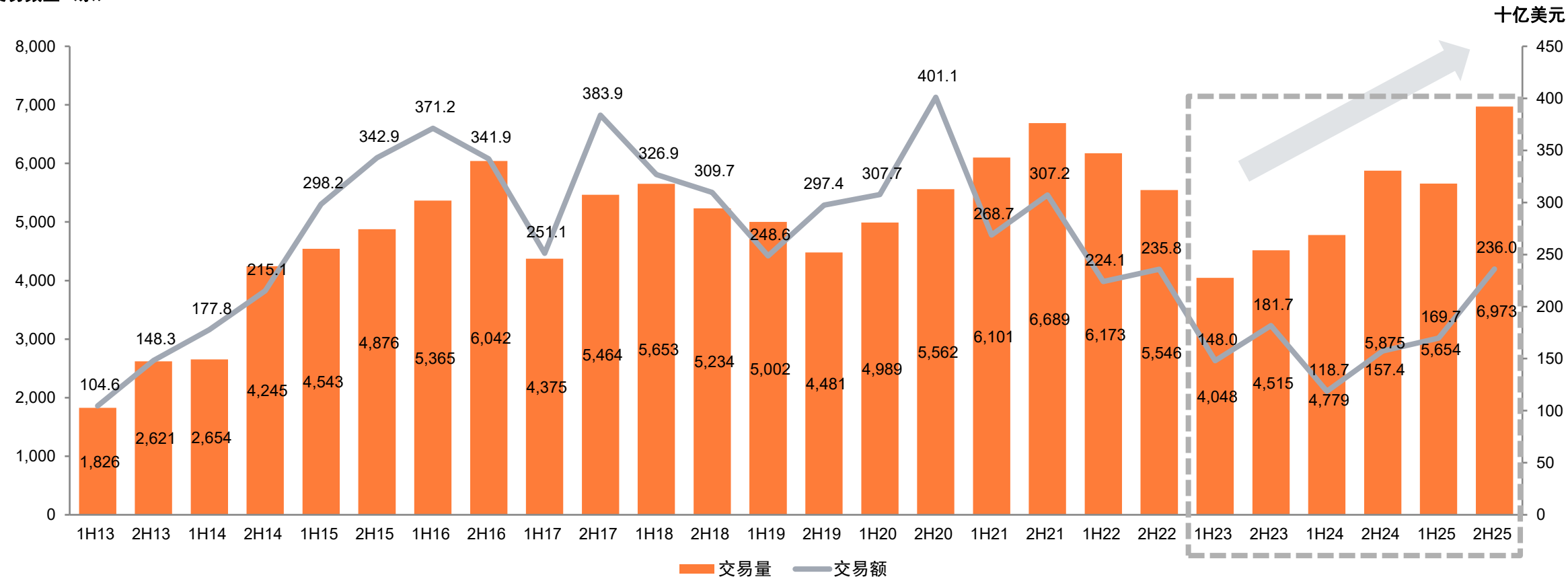
	2020		2021		2022		2023		2024		2025		交易量变 化% 2025 vs. 2024	交易额变化 % 2025 vs. 2024
	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额	交易量	交易额		
战略投资者	十亿美元		十亿美元		十亿美元		十亿美元		十亿美元		十亿美元			
境内	4,530	337.5	5,143	236.4	4,478	191.0	3,240	145.6	3,116	130.5	3,639	239.0	17%	83%
境外	181	14.1	142	18.0	124	13.8	80	14.4	82	5.6	93	4.0	13%	-28%
战略投资者小计	4,711	351.6	5,285	254.4	4,602	204.9	3,320	160.0	3,198	136.1	3,732	243.0	17%	79%
财务投资者														
私募股权基金交易	2,077	321.0	2,269	300.3	2,020	232.4	1,168	146.8	1,041	120.6	1,189	139.4	14%	16%
风险投资基金交易	3,361	2.7	4,920	3.3	4,766	5.4	3,766	3.0	6,125	2.3	7,382	2.7	21%	18%
*财务投资者小计	5,438	323.6	7,189	303.6	6,786	237.8	4,934	149.7	7,166	122.9	8,571	142.1	20%	16%
中国内地企业海外并购														
国有企业	27	6.2	19	4.4	30	5.2	23	3.7	14	2.0	23	2.6	64%	30%
民营企业	253	21.2	211	8.5	172	7.3	195	11.9	145	7.0	179	14.2	23%	103%
* 财务投资者	123	13.4	272	32.3	288	29.5	136	3.3	100	3.3	70	6.2	-30%	88%
中国内地企业海外并购小计	403	40.8	502	45.2	490	42.0	354	18.8	259	12.3	272	23.0	5%	88%
香港/台湾地区企业海外并购	122	6.2	86	4.9	129	4.7	91	4.4	131	8.1	122	3.8	-7%	-53%
总计	10,551	708.7	12,790	575.8	11,719	459.9	8,563	329.7	10,654	276.1	12,627	405.7	19%	47%

*财务投资者参与的中国内地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：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

半年期市场整体情况 | 过去三年交易量稳步回升，2025年下半年交易量达6,973宗，创历史新高。同时，交易额自2024年上半年起稳步增长，整体呈现复苏态势。

2013年至2025年中国企业并购市场半年期总览

交易数量（宗）

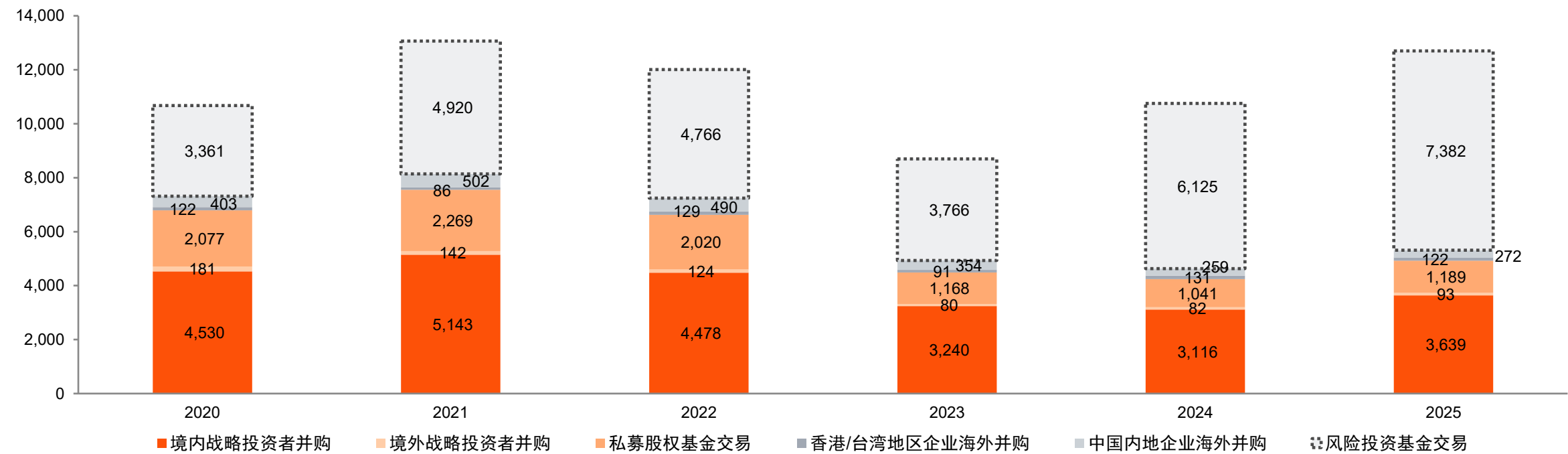


资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

全年交易量增长19%，市场持续活跃。境内与境外战略投资分别提升17%和13%，私募股权与风险投资交易各增长14%及21%。中企海外并购达272宗，同比增长5%。

并购交易数量总览—按交易类别

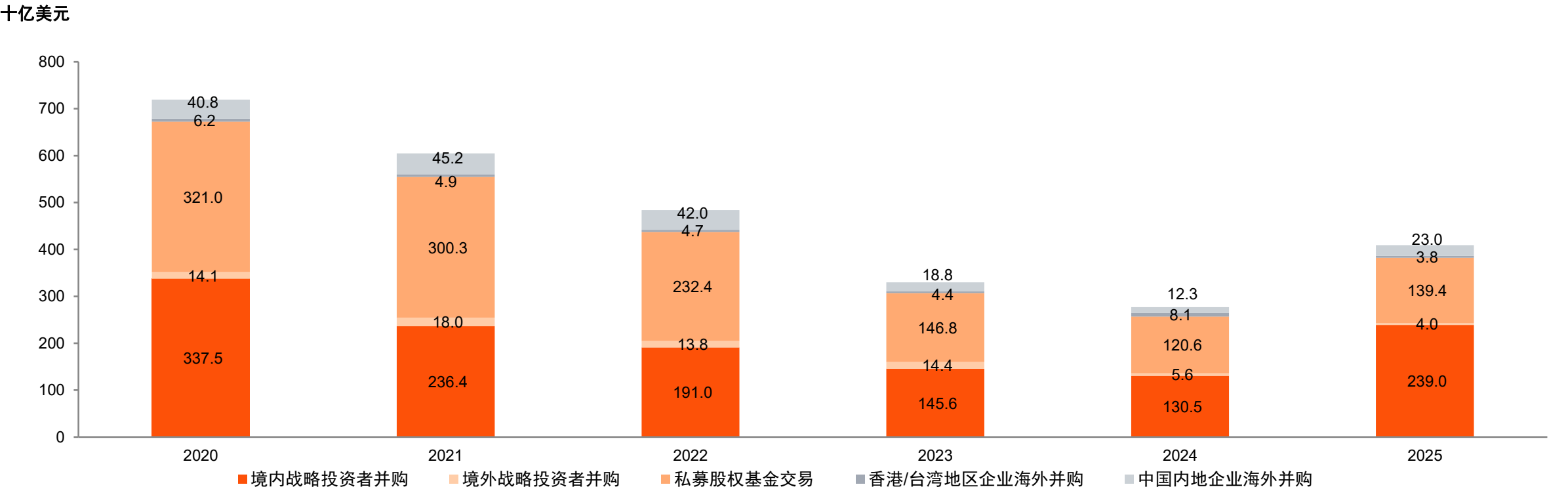
交易数量（宗）



*私募股权基金交易中也包含了33宗由财务投资者主导的中国内地企业海外并购交易，风险投资基金交易包含了37宗相关类型交易。
资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年交易总额同比增长47%，实现自5年来首次回升。增长主要由境内战略投资驱动，受益于超大型交易落地，该板块交易额大幅提升83%；私募股权交易额增长16%；海外并购虽基数较低，交易额仍显著增长88%。

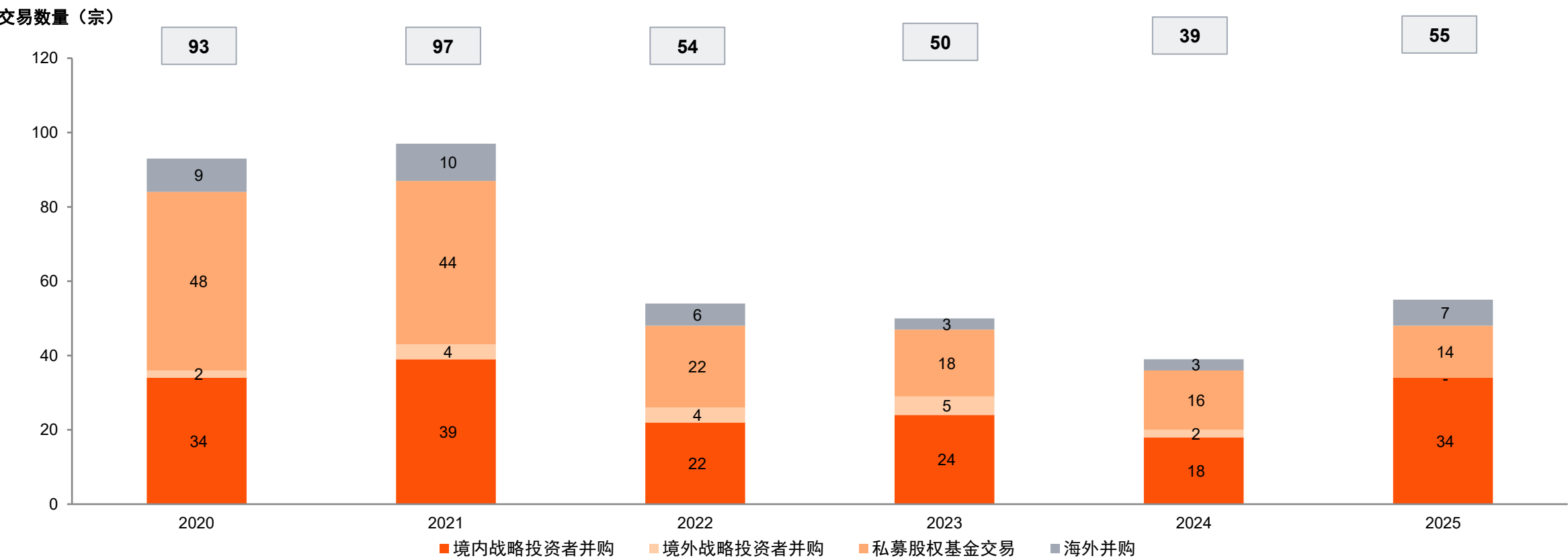
并购交易金额总览—按交易类别（剔除风险投资基金交易）



*私募股权基金交易中包含了由财务投资者主导的中国内地企业海外并购交易总计62亿美元，风险投资基金交易包含了相关类型交易总计1亿美元（未列示于上述图表中）。
资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，单宗金额超10亿美元的超大型并购交易强势反弹，全年共达成55宗，较2024年的39宗显著增长。其中，境内战略投资类交易达34宗，超半数由国资牵头推动。从行业分布看，超大型交易呈现多元化态势：高科技11宗，原材料9宗，能源电力8宗，工业品与消费品各7宗。

单宗金额超过10亿美元的超大型并购交易数量总览



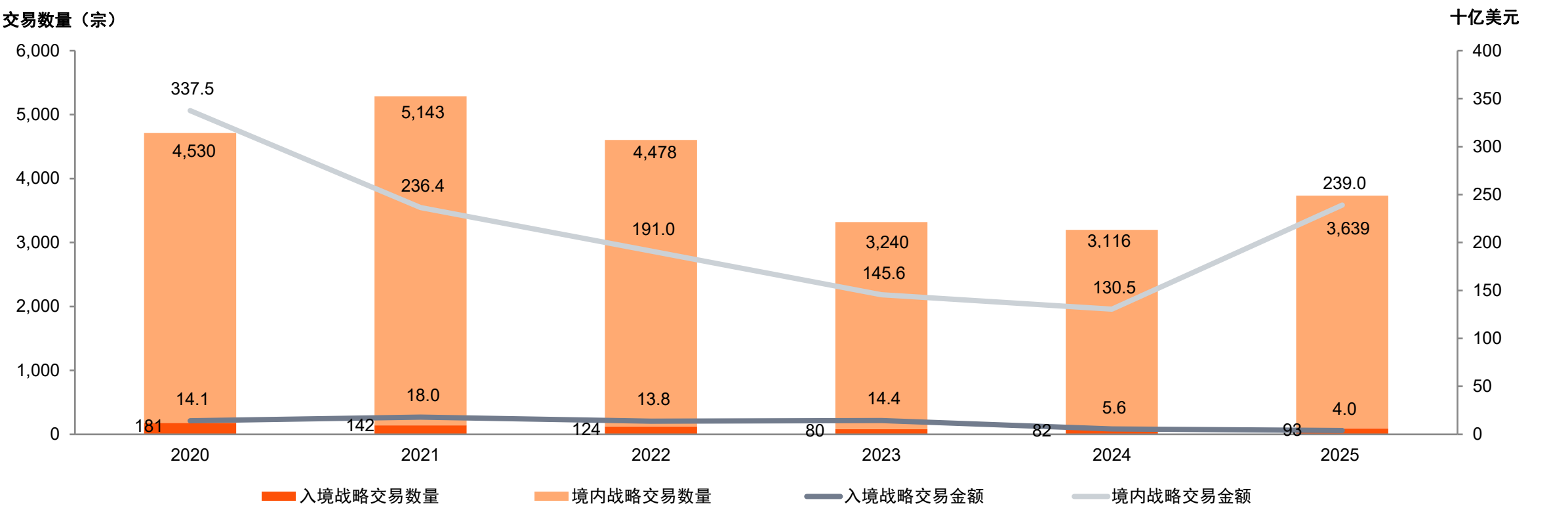
资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

战略投资者

2

2025年，境内战略投资者并购显著回升，全年共达成3,639宗交易，总额达2,390亿美元。其中，超大型交易（单宗超10亿美元）达34宗，较2024年的18宗大幅增加。资本市场估值修复、IPO市场回暖、技术突破加速、行业整合深化以及财务投资者退出需求增强等多重因素，共同推动了境内并购活跃度的提升。同时，支持并购特别是大型交易的政策持续发力，为市场注入了明确动力。相比之下，入境战略并购仍处于较低水平。

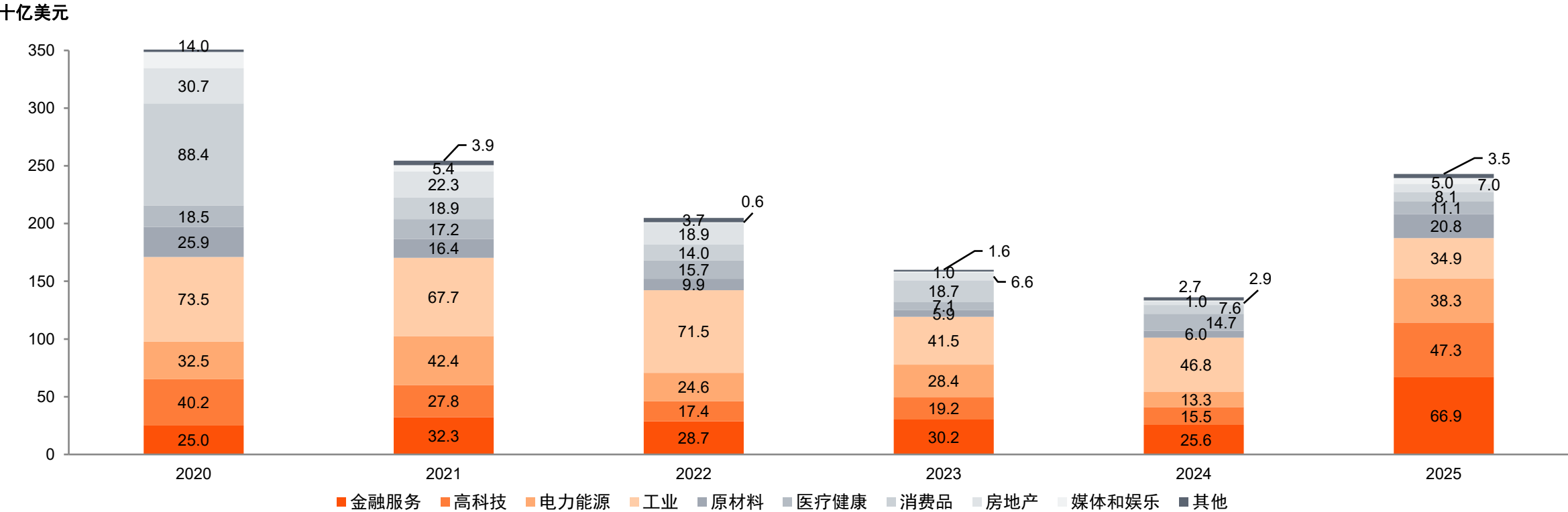
战略投资者并购交易金额与数量总览—按境内与入境投资



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，国内行业整合进程加快，金融领域多家头部券商实现战略性吸收合并。高科技与电力能源行业在国家对半导体、人工智能、算力基建、新能源等战略产业的政策扶持下，横向整合与产业链协同加速推进，超大型并购交易频现。

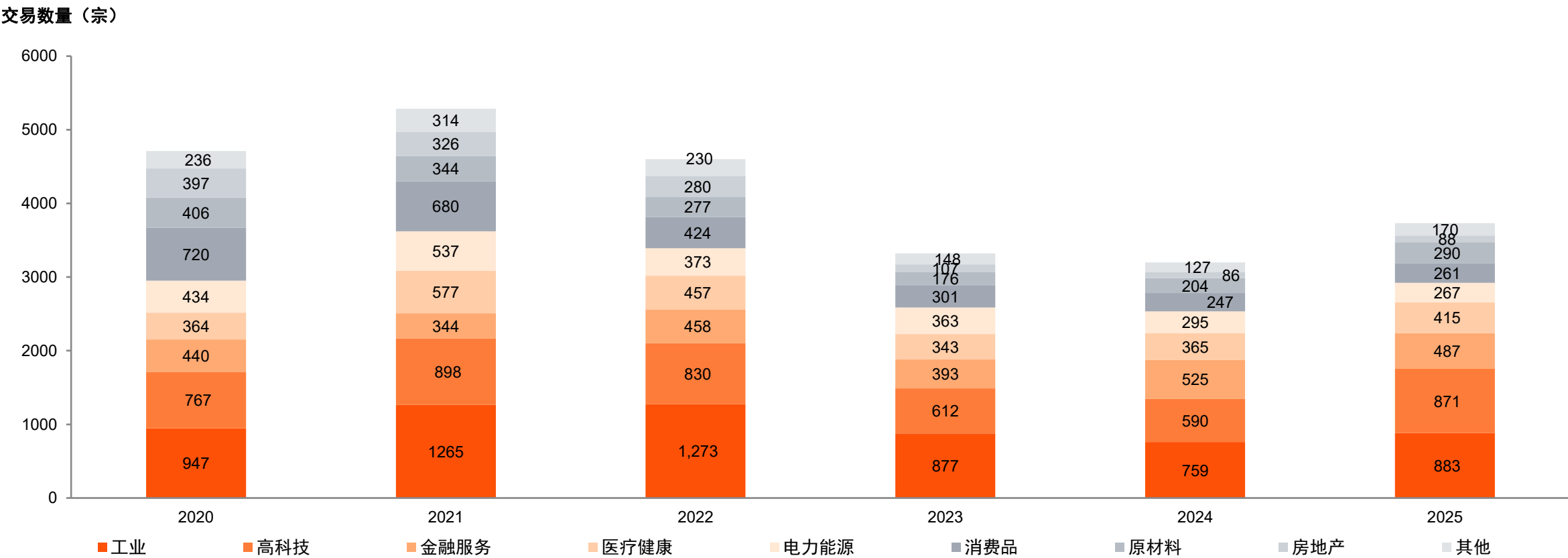
战略投资者并购交易金额总览—按标的行业分类



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，工业与高科技领域持续成为企业投资热点，并购交易活跃。新能源汽车、产业智能化升级、生成式人工智能等前沿板块为市场注入强劲动力。与此同时，金融行业整合持续深化，不仅头部机构推进重大合并，中小金融机构也积极调整与重组。

战略投资者并购交易数量总览—按标的行业分类



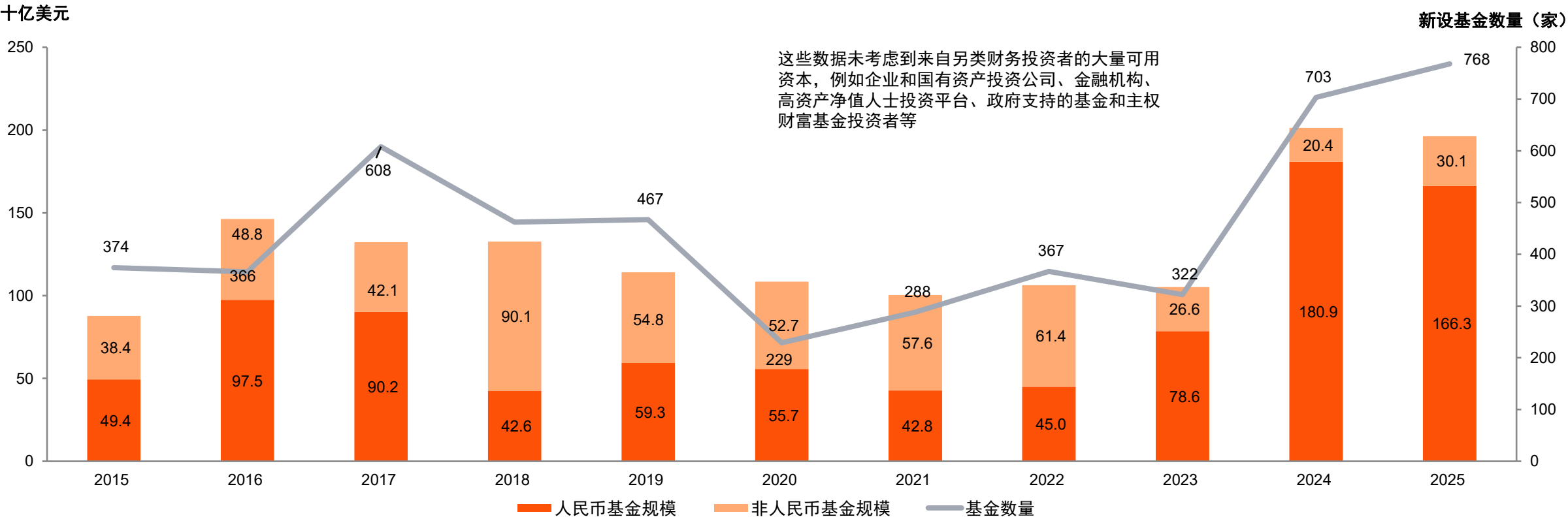
资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

私募股权和 风险投资等财务投资者

3

2025年新设立基金数量创历史新高；私募股权募资总额较2024年略有回落，但近两年规模仍显著高于此前九年平均水平；人民币基金在境内募资中的主导地位持续增强，相对离岸美元优势进一步凸显。

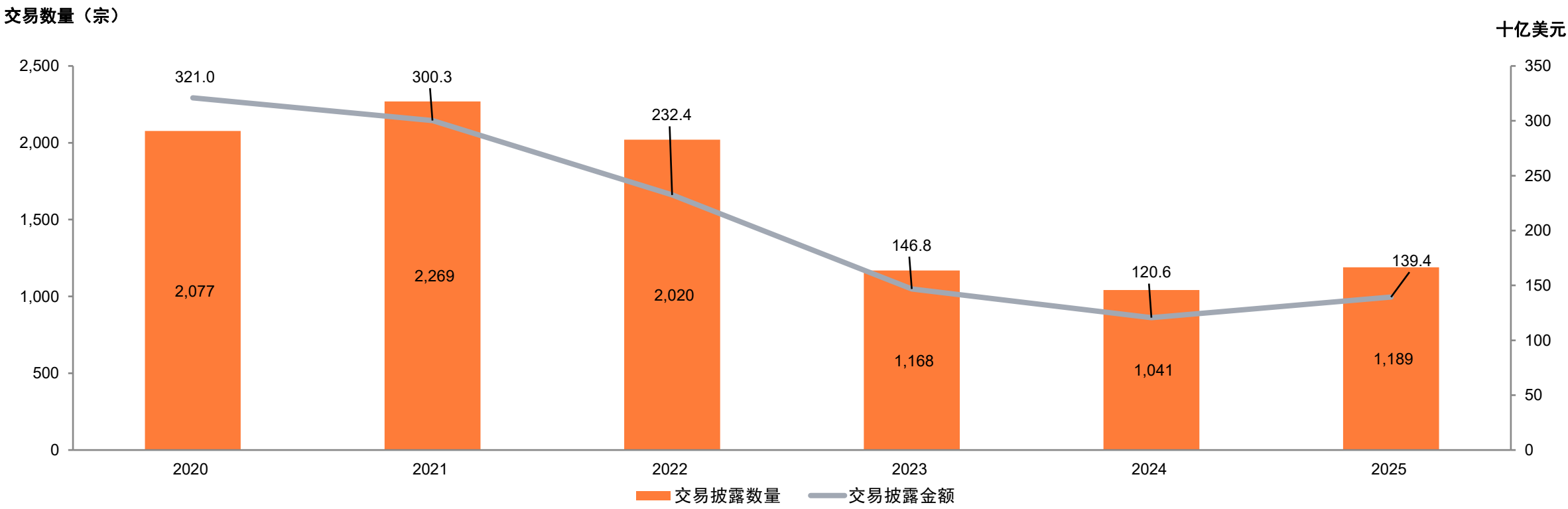
私募股权/风险投资基金—中国募资情况



资料来源：亚洲创业基金期刊（2026年1月5日数据）及普华永道分析

2025年，私募/财务投资者的交易量与交易额同比分别增长14%和16%，虽较2020–2022年高位有所回落，但市场参与度持续恢复。全年共达成超大型交易14宗（2024年为16宗），其中8宗由国资背景基金主导推动。

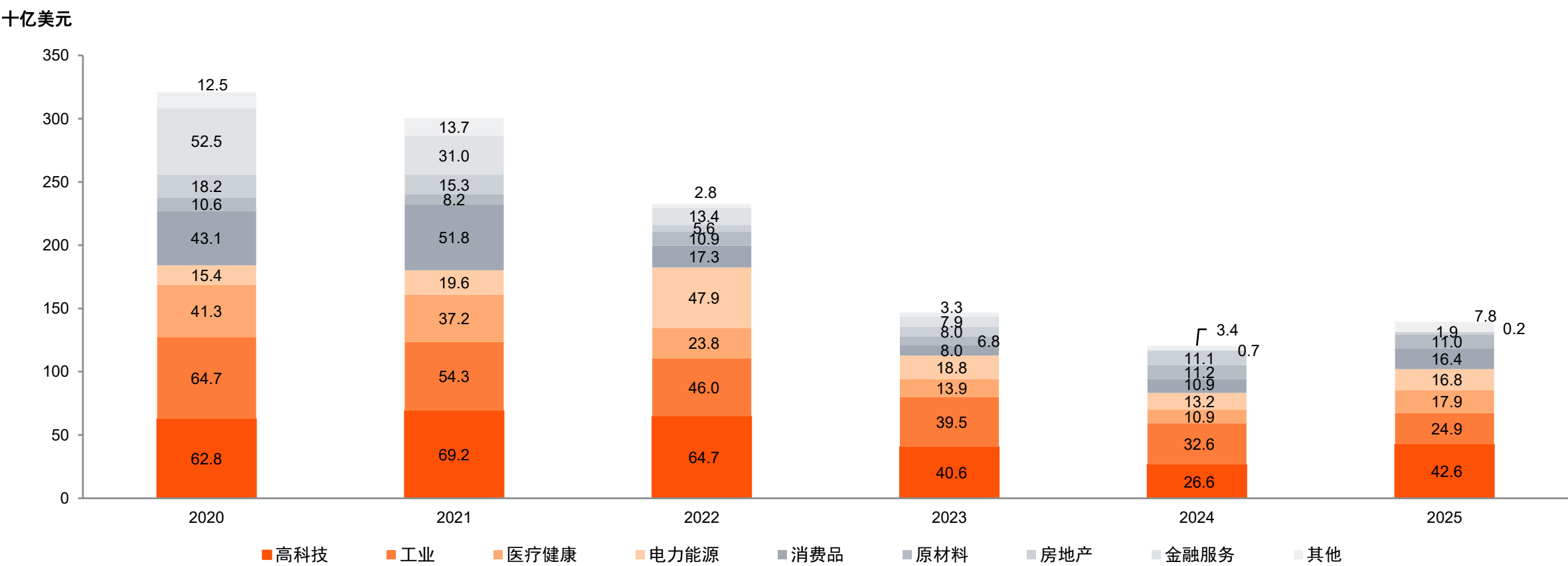
私募股权基金交易金额及数量总览



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，高科技、工业品与医疗健康成为财务投资者资金部署的三大重点领域，与国家政策导向高度契合。其中，超大型交易达14宗，主要分布于电力能源（4宗）与高科技（3宗）等行业。

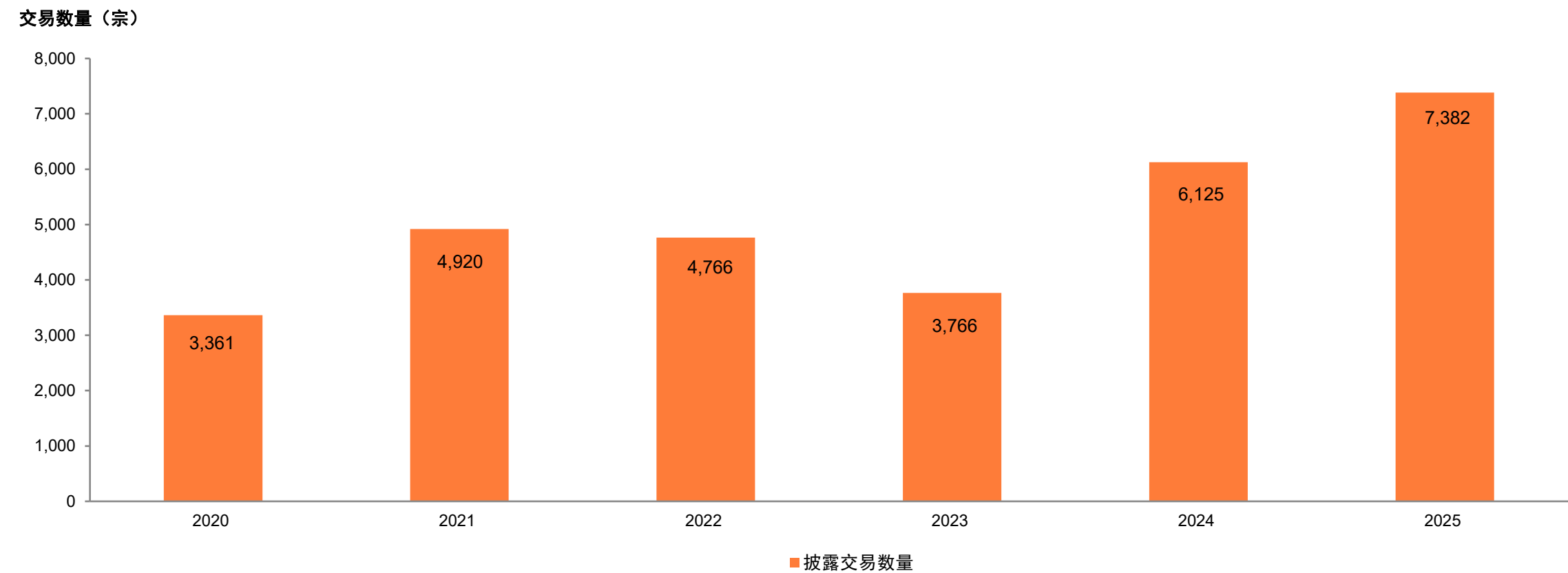
私募股权基金交易金额总览—按投资行业分类



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，人工智能、AI应用及机器人等前沿科技投资持续升温，推动风险投资交易量创下7,382宗的历史新高。风投资金持续聚焦科技企业孵化，有力助推产业转型升级。从行业分布看，高科技、工业品与大健康领域交易活跃，合计占总交易量的75%。其中，高科技行业表现尤为突出，交易量超3,000宗，占比达42%。

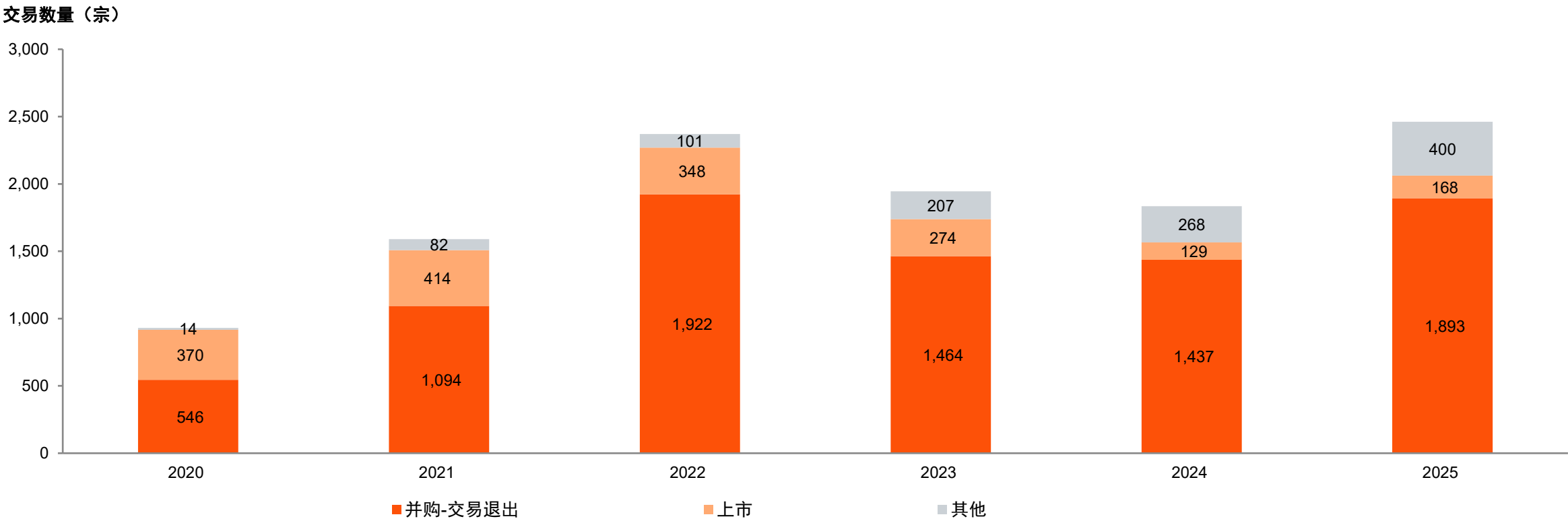
风险投资基金交易金额及数量总览



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，私募股权基金退出活动表现活跃。投资者积极把握经济复苏、市场情绪转暖及估值回升的窗口，加速退出进程。从退出方式看，并购退出占比最高，境内IPO退出小幅回暖，香港市场退出大幅提升（详见下页），其他主要是同行转售(即PE-PE secondary)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。

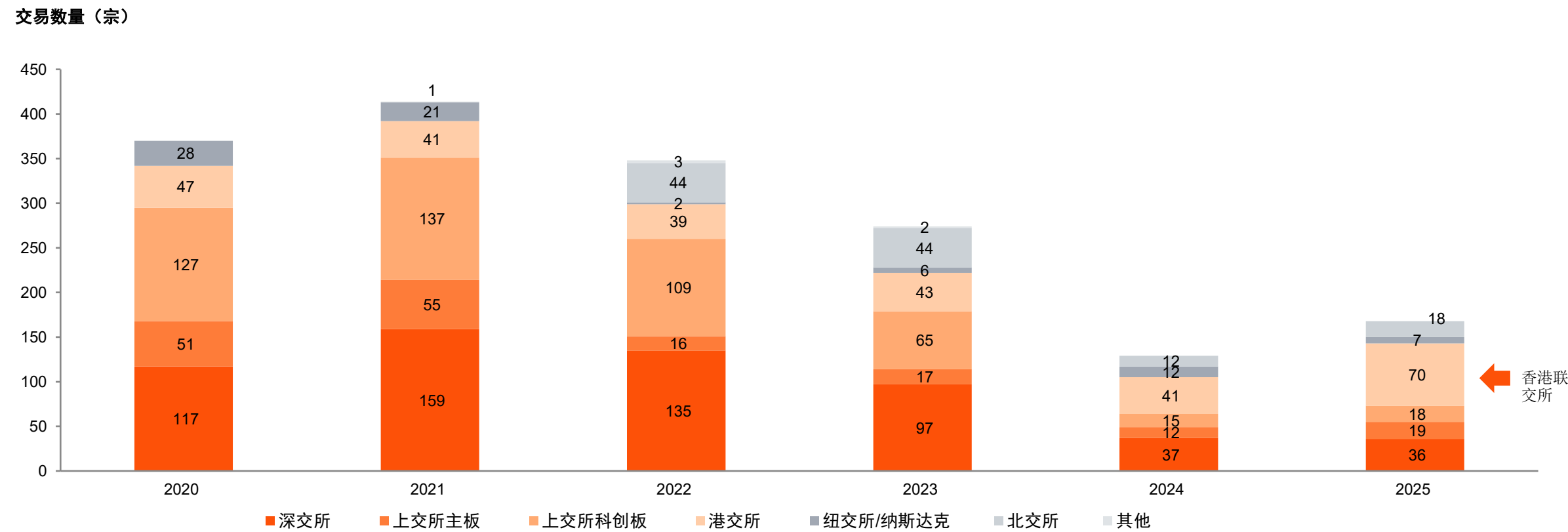
私募股权/风险投资基金的退出交易数量总览—按退出方式



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，私募股权通过中国内地交易所上市退出数量仍处于历史较低水平，但较2024年略有回升。作为替代性退出路径，香港联交所退出表现亮眼，全年共完成70宗IPO退出，创历史新高（按上市数量计），其中生物医药企业达20宗。

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

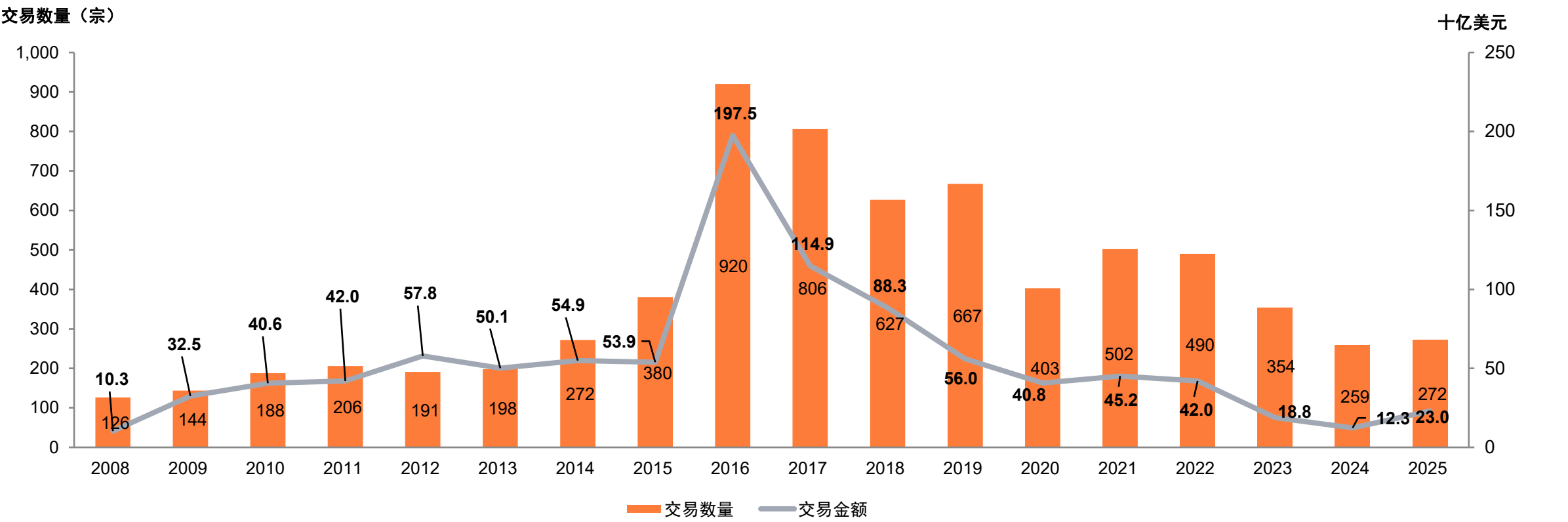


4

中国内地企业海外并购

2025年，中国内地企业海外并购呈现回暖态势，全年宣布交易272宗，同比增长5%；交易总额达230亿美元，同比大幅增长88%，虽整体规模仍处低位，但反弹势头显著。超大型交易达7宗（2024年仅3宗），其中欧洲消费品行业完成4宗超大型并购，反映出国内消费者对高品质进口商品需求增强，同时该行业地缘政治敏感度较低，监管环境相对宽松，推动交易顺利落地。

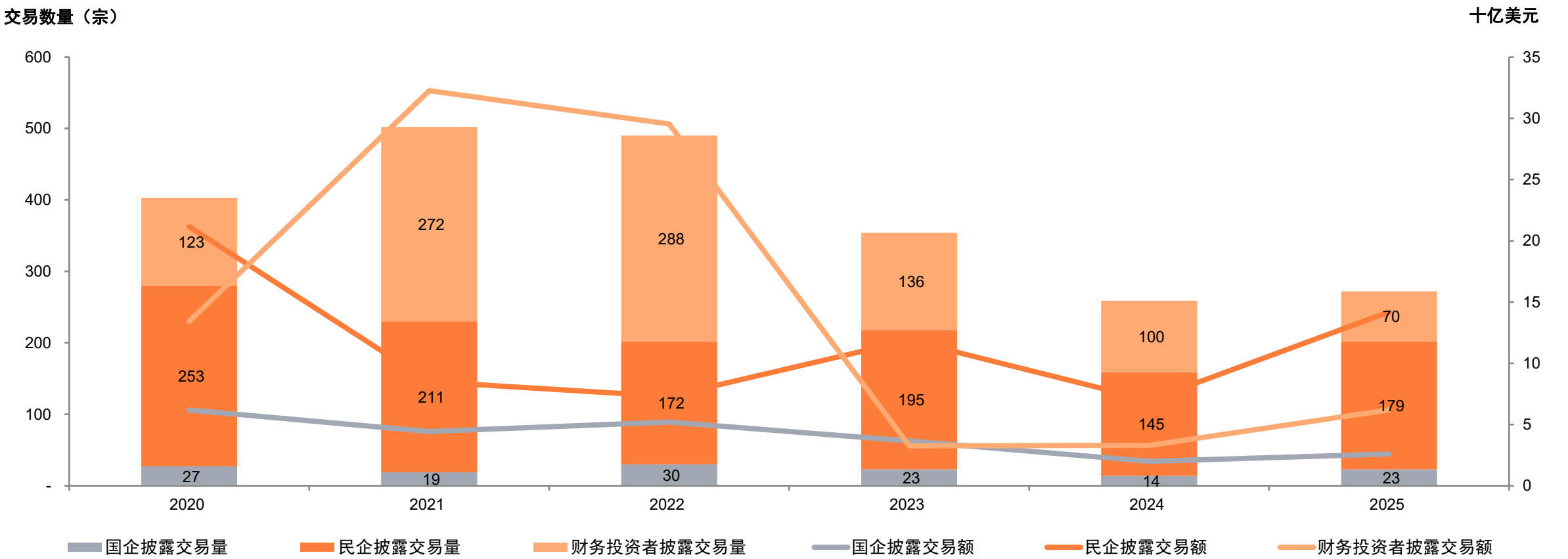
中国内地企业海外并购交易金额及数量总览



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，民营企业已连续三年成为海外并购最活跃的主体，其参与程度与投资规模均超越国有企业和财务投资者。

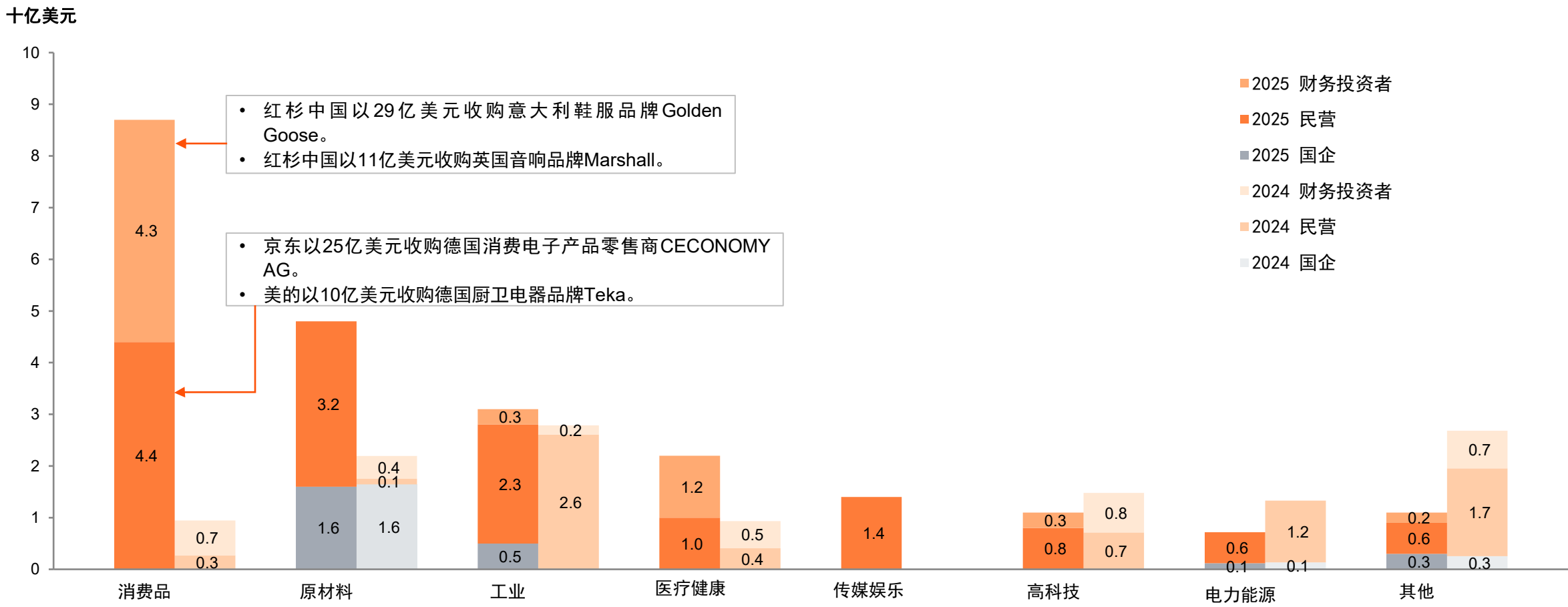
中国内地企业海外并购交易金额及数量总览—按投资者性质分类



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年共完成7宗海外超大型并购，其中4宗集中于欧洲消费品行业。

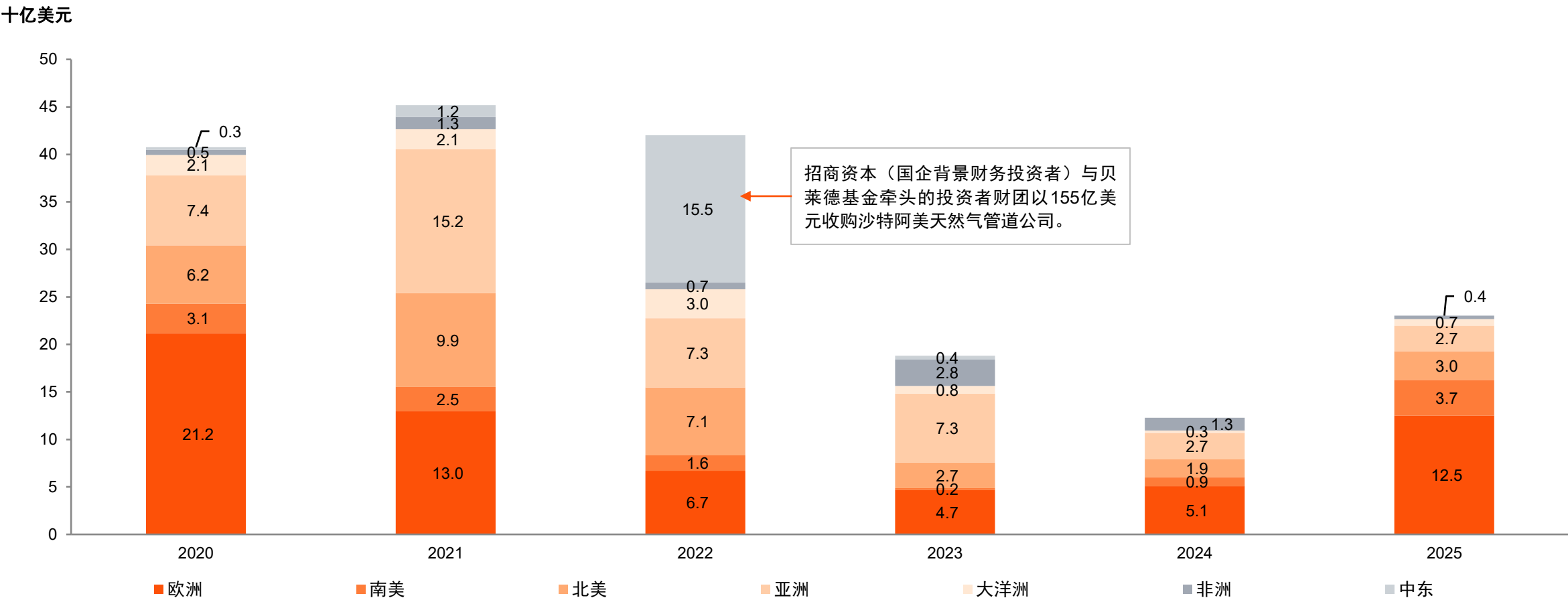
中国内地企业海外并购交易金额总览—按投资行业分类



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

2025年，欧洲继续保持中国企业海外投资首选地位，尤其在交易金额方面表现突出。

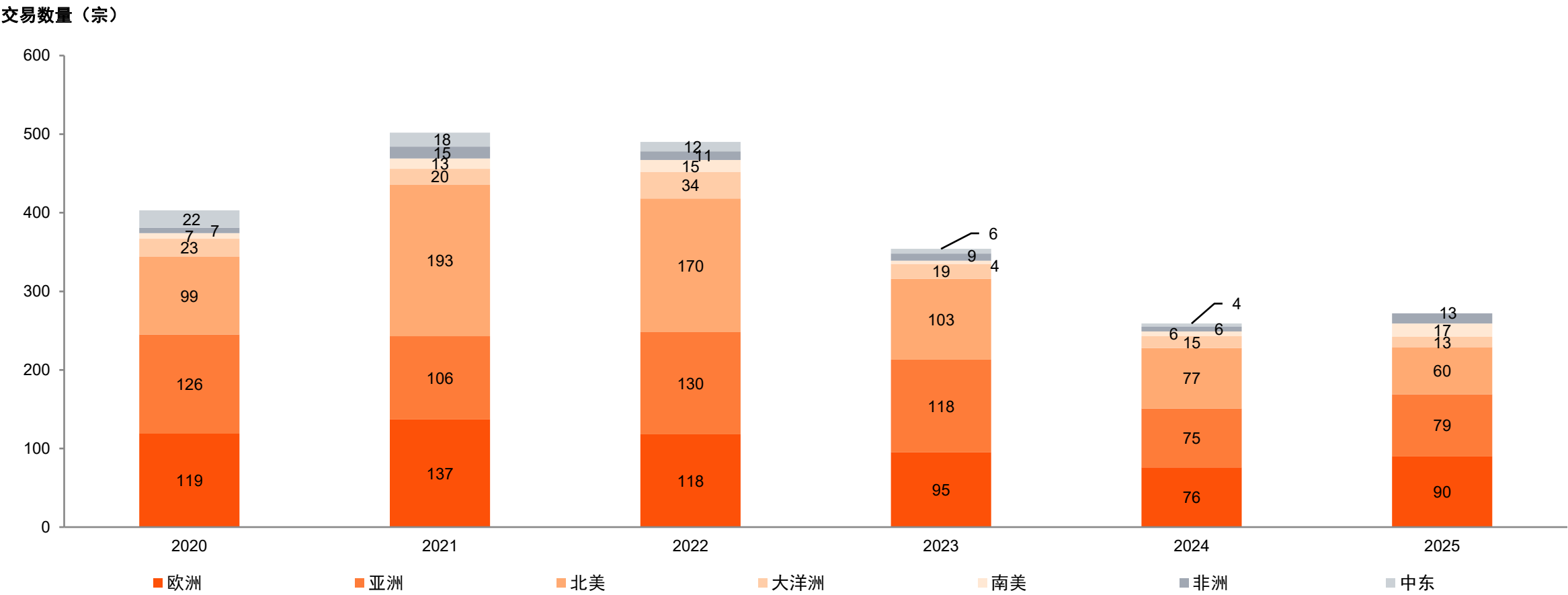
中国内地企业海外并购交易金额总览—按投资地区分类



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

从交易量来看也是如此，2025年，欧洲领先于亚洲和北美洲。

中国内地企业海外并购交易数量总览—按投资地区分类



资料来源：Refinitiv、投中数据及普华永道分析

主要发现汇总

5

主要发现

2025年中国并购市场 (1)

概览

47%

2025年中国并购市场显著回暖，受资本市场与政策利好驱动，交易规模与数量同步回升。全年交易金额超4,000亿美元，同比大幅增长47%；交易总量突破12,000宗，涨幅近20%。战略投资者交易额增长近80%，财务投资与内地企业海外并购分别提升16%和88%，市场活跃度整体增强。

- 过去三年交易量稳步回升，2025年下半年交易量达6,973宗，创历史新高。同时，交易额自2024年上半年起稳步增长，整体呈现复苏态势。
- 全年交易量增长19%，市场持续活跃。境内与境外战略投资分别提升17%和13%，私募股权与风险投资交易各增长14%及21%。中企海外并购达272宗，同比增长5%。
- 2025年交易总额同比增长47%，实现自5年来首次回升。增长主要由境内战略投资驱动，受益于超大型交易落地，该板块交易额大幅提升83%；私募股权交易额增长16%；海外并购虽基数较低，交易额仍显著增长88%。
- 2025年，单宗金额超10亿美元的超大型并购交易强势反弹，全年共达成55宗，较2024年的39宗显著增长。其中，境内战略投资类交易达34宗，超半数由国资牵头推动。从行业分布看，超大型交易呈现多元化态势：高科技11宗，原材料9宗，能源电力8宗，工业品与消费品各7宗。

主要发现

2025年中国并购市场 (2)

战略投资者

- 2025年，境内战略投资者并购显著回升，全年共达成3,639宗交易，总额达2,390亿美元。其中，超大型交易（单宗超10亿美元）达34宗，较2024年的18宗大幅增加。资本市场估值修复、IPO市场回暖、技术突破加速、行业整合深化以及财务投资者退出需求增强等多重因素，共同推动了境内并购活跃度的提升。同时，支持并购特别是大型交易的政策持续发力，为市场注入了明确动力。相比之下，入境战略并购仍处于较低水平。
- 2025年，国内行业整合进程加快，金融领域多家头部券商实现战略性吸收合并。高科技与电力能源行业在国家对半导体、人工智能、算力基建、新能源等战略产业的政策扶持下，横向整合与产业链协同加速推进，超大型并购交易频现。
- 2025年，工业与高科技领域持续成为企业投资热点，并购交易活跃。新能源汽车、产业智能化升级、生成式人工智能等前沿板块为市场注入强劲动力。与此同时，金融行业整合持续深化，不仅头部机构推进重大合并，中小金融机构也积极调整与重组。



主要发现

2025年中国并购市场 (3)

私募股权和风险投资等财务投资者

- 2025年新设立基金数量创历史新高；私募股权募资总额较2024年略有回落，但近两年规模仍显著高于此前九年平均水平；人民币基金在境内募资中的主导地位持续增强，相对离岸美元优势进一步凸显。
- 2025年，私募/财务投资者的交易量与交易额同比分别增长14%和16%，虽较2020–2022年高位有所回落，但市场参与度持续恢复。全年共达成超大型交易14宗（2024年为16宗），其中8宗由国资背景基金主导推动。
- 2025年，高科技、工业品与医疗健康成为财务投资者资金部署的三大重点领域，与国家政策导向高度契合。其中，超大型交易达14宗，主要分布于电力能源（4宗）与高科技（3宗）等行业。
- 2025年，人工智能、AI应用及机器人等前沿科技投资持续升温，推动风险投资交易量创下7,382宗的历史新高。风投资金持续聚焦科技企业孵化，有力助推产业转型升级。从行业分布看，高科技、工业品与大健康领域交易活跃，合计占总交易量的75%。其中，高科技行业表现尤为突出，交易量超3,000宗，占比达42%。
- 2025年，私募股权基金退出活动表现活跃。投资者积极把握经济复苏、市场情绪转暖及估值回升的窗口，加速退出进程。从退出方式看，并购退出占比最高，境内IPO退出小幅回暖，香港市场退出大幅提升（详见下页），其他主要是同行转售（即PE-PE secondary）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。
- 2025年，私募股权通过中国内地交易所上市退出数量仍处于历史较低水平，但较2024年略有回升。作为替代性退出路径，香港联交所退出表现亮眼，全年共完成70宗IPO退出，创历史新高（按上市数量计），其中生物医药企业达20宗。

主要发现

2025年中国并购市场 (4)



中国内地企业海外并购

- 2025年，中国内地企业海外并购呈现回暖态势，全年宣布交易272宗，同比增长5%；交易总额达230亿美元，同比大幅增长88%，虽整体规模仍处低位，但反弹势头显著。超大型交易达7宗（2024年仅3宗），其中欧洲消费品行业完成4宗超大型并购，反映出国内消费者对高品质进口商品需求增强，同时该行业地缘政治敏感度较低，监管环境相对宽松，推动交易顺利落地。
- 2025年，民营企业已连续三年成为海外并购最活跃的主体，其参与程度与投资规模均超越国有企业和财务投资者。共完成7宗海外超大型并购，其中4宗集中于欧洲消费品行业。
- 欧洲继续保持中国企业海外投资首选地位，尤其在交易金额方面表现突出。从交易量来看也是如此，2025年，欧洲领先于亚洲和北美洲。

展望

6

2026年中国并购市场展望



挑战

- 全球贸易与地缘政治仍存在显著不确定性
- 市场优质标的供给偏紧，稀缺资产估值持续走高



积极因素

- 资本市场整体回暖，香港市场表现尤为强劲—估值回升、募资规模跃居全球首位，为市场注入信心并拓宽退出渠道
- 人民币基金、产业资本与保险资金共同构筑充裕的境内资本供给
- 私募股权拟退出项目的持续积压
- 国内产业升级加速，多个行业竞争加剧，持续推动大规模、高确定性的行业内整合
- A股龙头企业再融资环境有望进一步放宽，激发其参与并购交易的积极性
- 跨国公司正积极调整在华战略布局与组织架构，预计将带来更多市场交易机会



预期可能出现增长的领域

- 国企改革与上市公司整合深入推进
- 私募股权退出更趋活跃
- 中企持续出海布局（东南亚、欧洲），强化供应链与全球竞争力
- 高科技（半导体、AI）、工业品（新质生产力）、新能源、生物医药及消费品成为重点领域

预期2026年市场整体交易额与交易量均实现增长

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，《Refinitiv》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）

