



投中统计：

2025H1并购市场冷热分化 基金回笼资金达近期高点

投中研究院
2025.07

BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CONTENTS

01/ 中企并购市场数据分析

02/ 私募基金以并购方式退出概况

03/ 中企并购市场重大案例

04/ 中企并购市场行业地域分析

核心发现

- 2025年H1，并购宣布市场活跃度下滑，但完成并购交易规模显著扩大；地方国资主导的并购频繁，涉及能源及矿业、化学工业等多个领域；跨境并购交易量显著萎缩。
- 2025年H1，共计171支基金成功退出，回笼资金创历史新高，同比大幅增长。
- 受大额案例影响，电子信息、医疗健康、金融及传统制造为并购主力领域。

01/

中国企业并购市场 数据分析

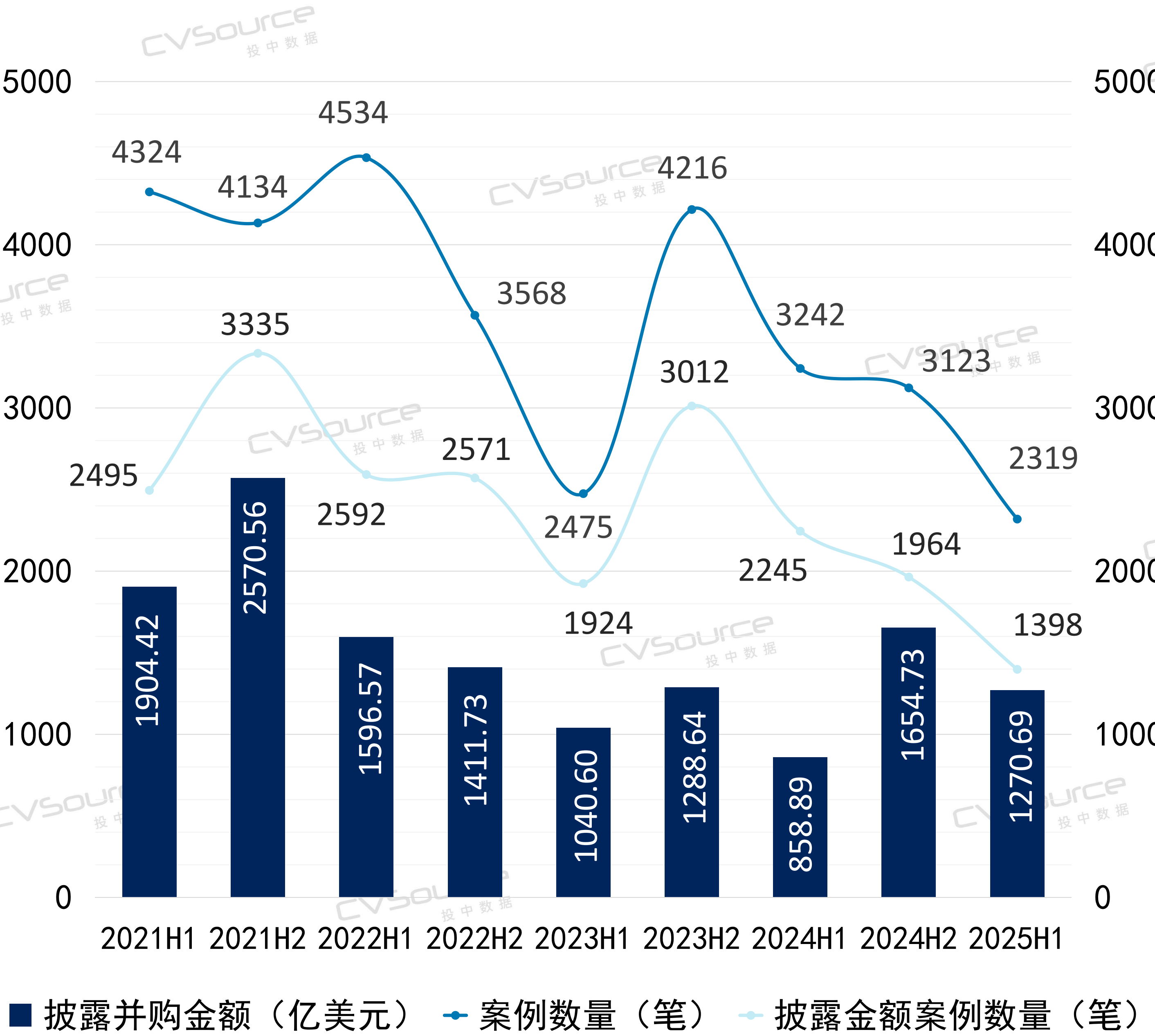
2025年H1，宣布交易数量下滑但完成交易金额增长，6月月度数据凸显波动性，宣布交易数量回升，但完成金额收缩，完成交易以中小型为主。



并购市场宣布交易半年度趋势

- 2025年H1，中企并购市场活跃度显著下滑。披露预
案2,319笔并购交易，环比下降25.74%，同比下降
28.47%；其中披露金额的有1,398笔，交易总金额
为1,270.69亿美元，环比下降23.21%，但同比上升
47.94%，呈现出交易数量减少但单笔交易规模有所
扩大的特点。

2021年H1-2025年H1中企并购市场宣布交易趋势



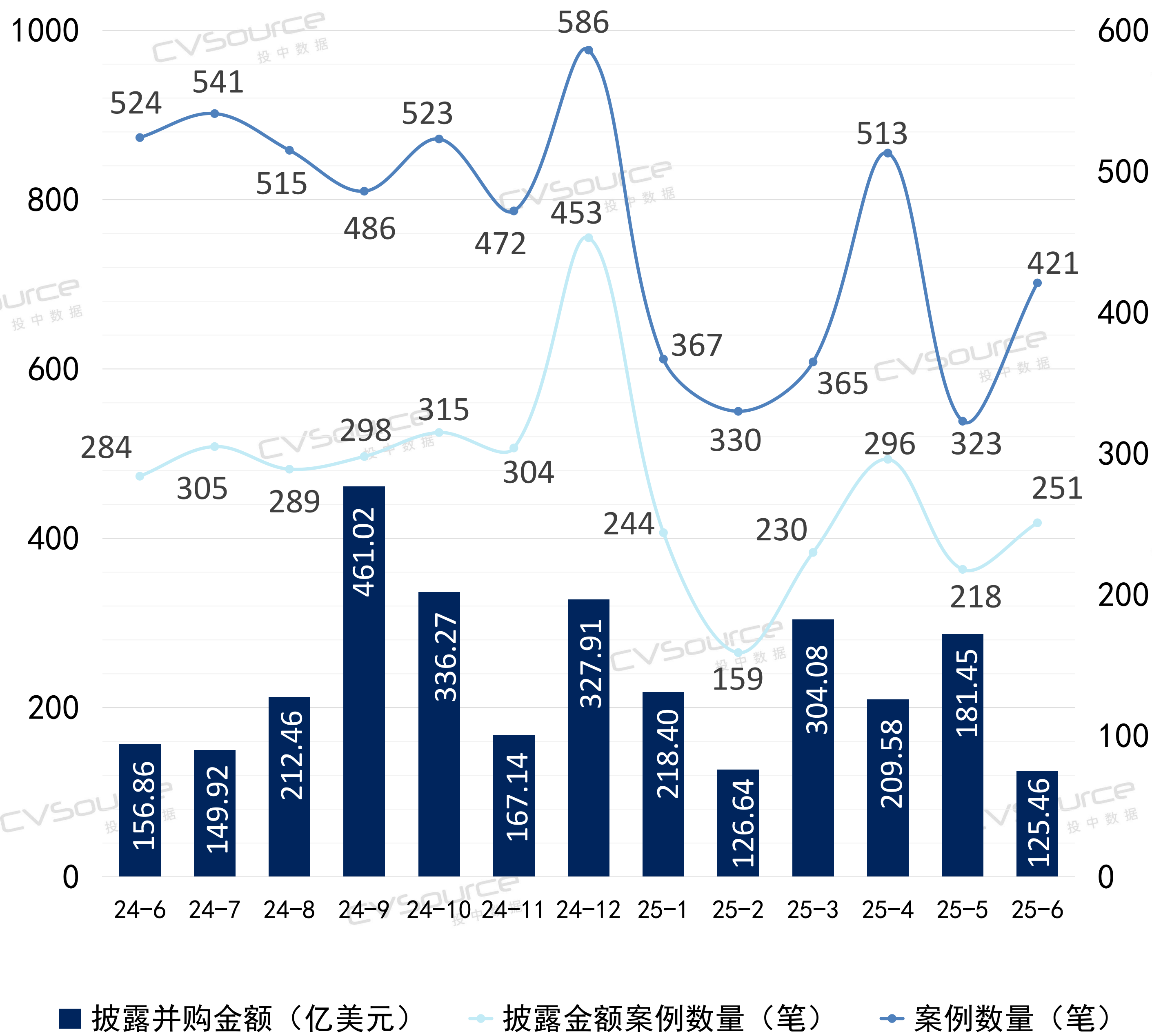
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

并购市场宣布交易月度趋势

- 2025年6月，中企并购市场呈现出复杂态势。披露预案421笔并购交易，环比上升30.34%，同比下降19.66%；其中披露金额的有251笔，交易总金额为125.46亿美元，环比下降56.22%，同比下降20.01%。这显示出尽管交易数量在本月有所回升，但交易规模却出现显著收缩。

2024年6月-2025年6月中企并购市场宣布交易趋势



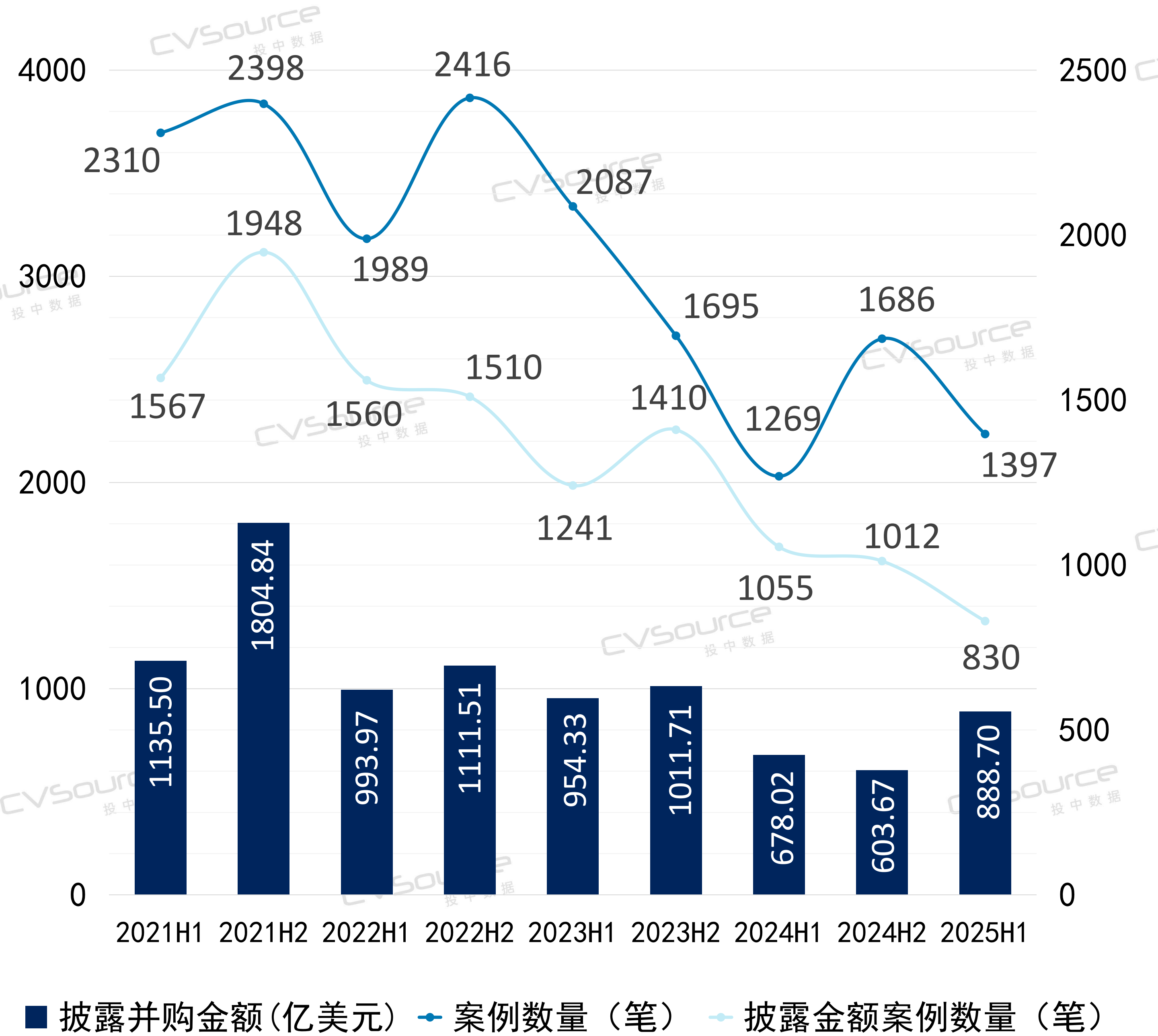
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

并购市场完成交易半年度趋势

- 2025年H1， 中企并购市场完成交易金额同环比双升，呈现出强劲的增长态势。共计完成1,397笔并购交易，环比下降17.14%，同比上升10.09%；其中披露金额的有830笔，交易总金额为888.70亿美元，环比上升47.22%，同比上升31.07%。

2021年H1-2025年H1 中企并购市场完成交易趋势



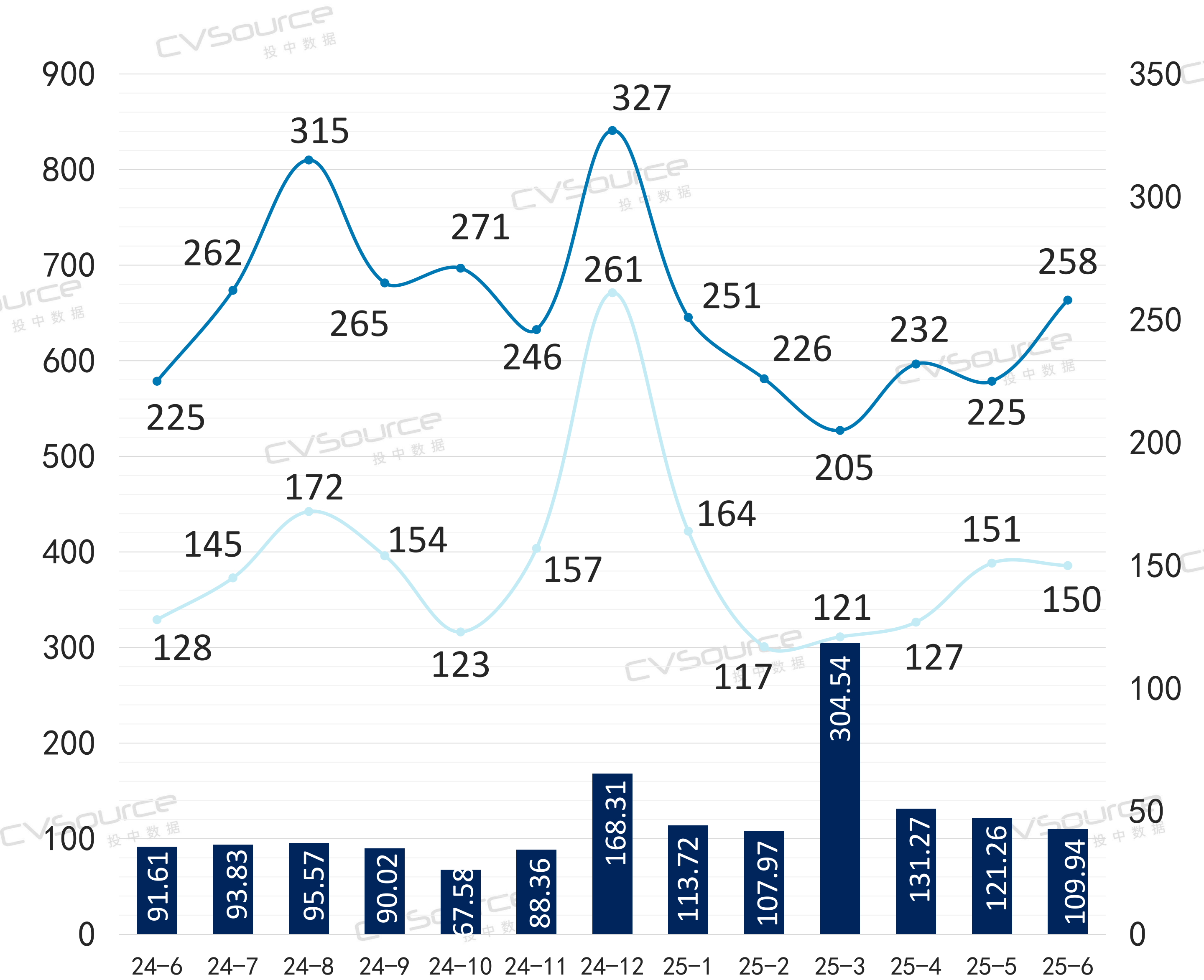
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

并购市场完成交易月度趋势

- 2025年6月，中企并购市场完成交易数量回温，共达成258笔交易，环比及同比均增长14.67%，显示市场活跃度明显提升；其中披露金额的有150笔，交易总金额为109.94亿美元，环比下降9.34%，同比上升20.02%，表明6月份中小型并购占比较高，导致平均单笔交易金额环比下滑。

2024年6月-2025年6月中企并购市场完成交易趋势



■ 披露并购金额（亿美元） —●— 案例数量（笔） —●— 披露金额案例数量（笔）

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

02/

私募基金以并购方式退出概况

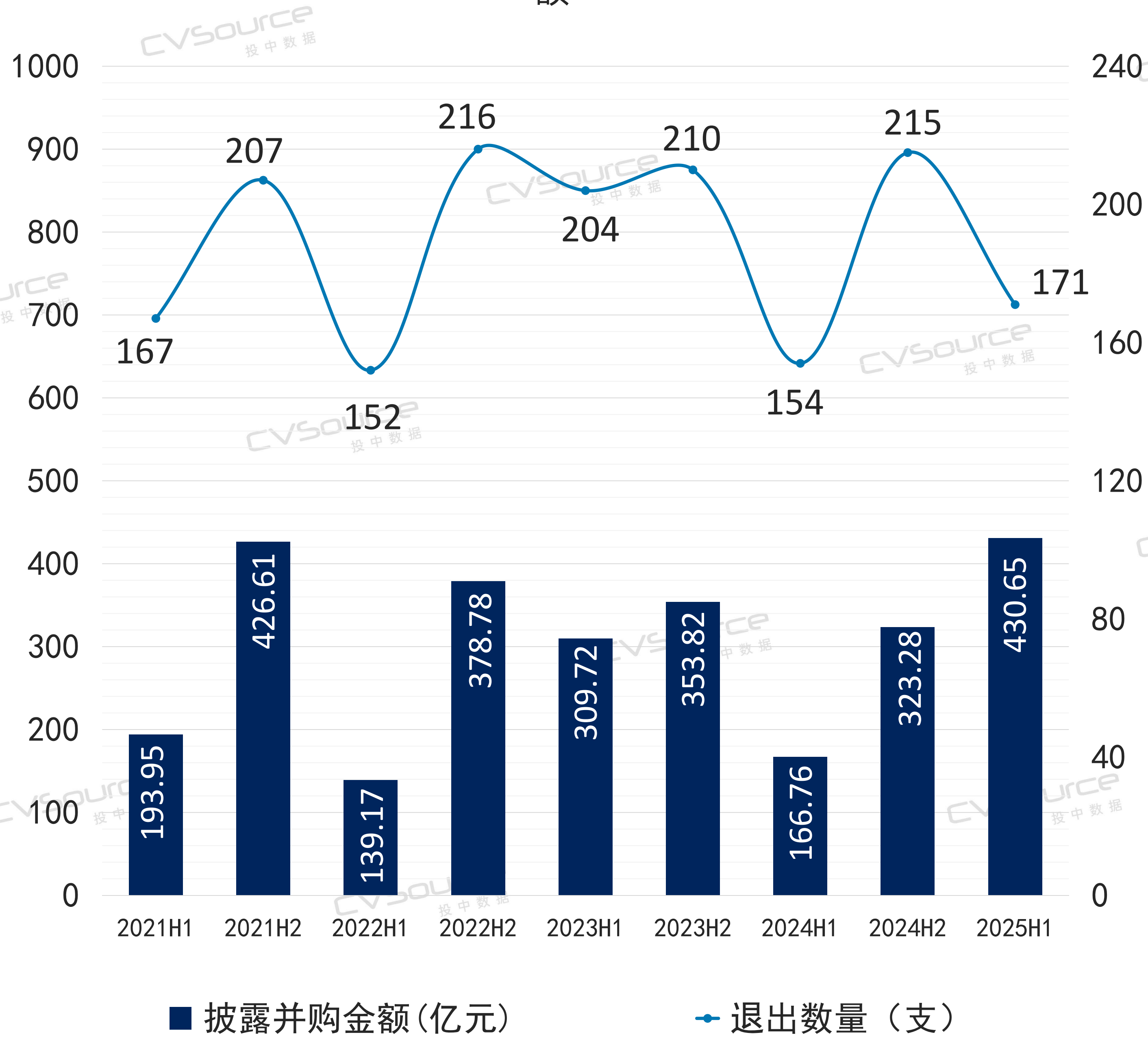
中国并购市场私募基金退出呈现周期性波动，下半年交易普遍更活跃。2025年H1，共计171支私募基金以并购的方式成功退出，金额飙升至430.65亿元，创历史新高。



私募基金以并购方式退出回报

- 2025年H1，共计171支私募基金以并购的方式成功退出，回笼资金为430.65亿元，创历史新高。
- 2025年3月25日，赛力斯集团股份有限公司（601127.SH）收购重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司100%股权，重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）作为基金成功退出，回笼金额为35.09亿元。

2021年H1-2025年H1私募股权基金并购退出数量及回笼金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

私募机构基金以并购方式退出案例

- 2025年3月21日，启迪金控旗下深圳华侨城资本投资管理有限公司转让持有的江苏国信股份有限公司（002608.SZ）7.36%股权，交易金额为21.22亿元。
- 2025年3月21日，道富资本旗下上海中科道富投资合伙企业（有限合伙）转让所持有的上海联影医疗科技股份有限公司（688271.SH）2.08%股权，交易金额为18.64亿元。

2025年H1私募基金并购退出部分案例

退出标的	CV行业	金额（亿元）	退出机构	基金
龙盛新能源	汽车交通	35.09	渝富高质产业基金管理	重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）
江苏国信	公用事业	21.22	启迪金控	—
联影医疗	医疗健康	18.64	道富资本	上海中科道富投资合伙企业（有限合伙）
联影医疗	医疗健康	12.96	道富资本	上海北元投资合伙企业（有限合伙）
淮河能源电力	公用事业	11.94	国家开发银行	国开发展基金有限公司
盐湖股份	化学工业	10.10	信达资本	—
乖宝宠物	消费	6.93	君联资本	北京君联晟源股权投资合伙企业（有限合伙）
锆芯电子	电子信息	5.26	民和资本	青岛民和祥元投资中心（有限合伙）
南岳生物制药	医疗健康	4.64	兴湘资本	湖南兴湘南岳私募基金合伙企业（有限合伙）
长岭科技	先进制造	3.66	陕西金资	陕西金创和信投资有限公司

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

03/

中国企业并购市场 重大案例

2025年H1，超10亿美元规模完成并购交易19笔，超1亿美元规模完成并购交易136笔，其中交易规模最大的是国泰君安证券股份有限公司（601211.SH）（02611.HK）吸收合并海通证券股份有限公司（600837.SH）（06837.HK），交易金额约为134.90亿美元，这一合并事件标志着中国资本市场在头部券商整合方面迈出了重要一步。



境内完成并购大额案例

- 2025年1月6日，中航电测仪器股份有限公司（300114. SZ）收购中国航空工业集团有限公司持有的成都飞机工业（集团）有限责任公司100%股权，交易金额为23.82亿美元。
- 2025年2月27日，百度公司（BIDU. NASDAQ）（09888. HK）全资附属公司达孜县百瑞翔创业投资管理有限责任公司收购广州奕凌网络科技有限公司（YY直播）100%股权，交易金额为21.00亿美元，百度作为互联网行业巨头，通过此次收购有望进一步拓展其在电子信息领域的业务版图，提升技术实力 and 市场份额。

2025年H1中国境内完成并购案例TOP10

被并购方	CV行业	金额（亿美元）	并购方	股权
海通证券	金融	134.90	国泰君安	100.00%
成飞集团	先进制造	23.82	中航电测	100.00%
奕凌网络	电子信息	21.00	百度	100.00%
藏格矿业	能源及矿业	18.88	紫金矿业	24.98%
盐湖股份	化学工业	18.49	盐湖工业	12.87%
ST新潮	能源及矿业	16.10	伊泰B股	50.10%
引望智能	汽车交通	15.84	赛力斯	10.00%
高鑫零售	批发零售	13.35	德弘资本	78.70%
领克汽车科技	汽车交通	12.82	极氪汽车	51.00%
龙盛新能源	汽车交通	11.24	赛力斯	100.00%

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

地方国资争购上市企业部分案例

2025年H1地方国资争购上市企业部分案例

标的	CV行业	交易前实控人	交易后实控人	金额（亿美元）	股权
藏格矿业	能源及矿业	肖永明	上杭县财政局	18.88	24.98%
凯龙股份	化学工业	荆门市政府国资委	湖北省政府国资委	3.81	—
江海股份	电子信息	亿威投资	浙江省国资委	3.31	15.00%
雪峰科技	传统制造	新疆维吾尔自治区国资委	广东省国资委	3.04	21.00%
通用股份	汽车交通	周海江、周海燕、顾萃、刘连红	江苏省国资委	2.95	24.50%
东峰集团	传统制造	黄炳文、黄晓佳、黄晓鹏	衢州市国资委	2.71	29.90%
科德教育	化学工业	吴贤良	十堰市国资委	1.59	23.57%
亚威股份	传统制造	无	扬州市国资委	1.36	—
孚能科技	能源及矿业	YU WANG、Keith D. Kepler	广州市人民政府	1.33	5.00%
洪汇新材	化学工业	项洪伟	锡山区国企改革中心	1.21	29.99%
宝利国际	化学工业	周德洪、周秀凤	池州市国资委	1.04	22.57%
锐新科技	传统制造	国占昌、国佳、王静	黄山市国资委	1.00	24.22%
三佳科技	传统制造	周文育、罗其芳	合肥市国资委	0.93	17.04%
罗平锌电	传统制造	锌电公司	曲靖市国资委	0.65	22.40%
博汇股份	化学工业	金碧华、夏亚萍	惠山区国资办	0.36	13.06%
华扬联众	文娱传媒	苏同	长沙市国资委	0.28	6.34%
思创医惠	医疗健康	无	苍南县财政局	0.22	5.61%

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

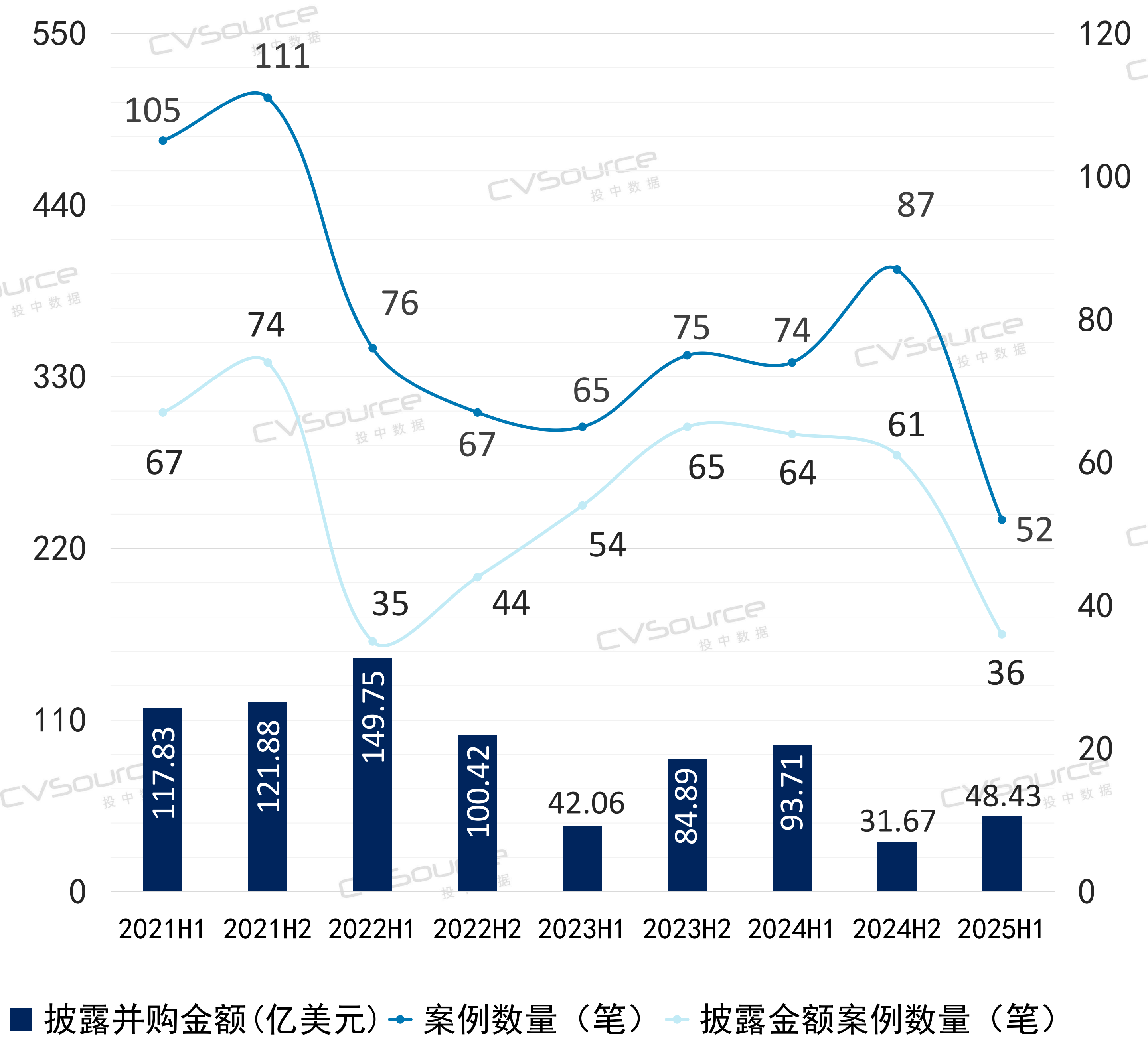
地方国资争购上市企业部分案例

- 地方国资主导并购潮。数据中并购方几乎全部为地方国资委（县、市、省级），而非央企，凸显地方政府通过资本市场进行产业布局与资源整合的强烈意愿。
- 国资助力制造业升级。个人或民企转为国资交易，共13起，行业高度集中，主要集中在化学工业、传统制造、能源及矿业等行业，合计占比为76.92%；以相对较低比例的股权实现控制，通过国资介入推动制造企业技术升级与产能整合。
- 国资整合双轨并进。国资A转为国资B交易，共2起，分别是凯龙股份从市属到省属以及广东国资收购新疆企业，主要是省内资源整合以及跨区域产业协同。
- 小股权撬动大控制。多数案例通过收购相对较低的股权比例（普遍在15%-30%之间）即实现控制权变更（如江海股份15%、雪峰科技21%、通用股份24.5%），体现国资“四两拨千斤”的资本运作策略。
- 并购活动持续活跃。在政策支持和战略需求驱动下，国资（尤其是地方国资）收购上市公司的浪潮预计将持续，范围涉及更广、力度持续加大；“国资收购+产业整合”的组合拳，通过收购后对地方现有国资平台及产业资源进行深度协同整合，旨在打造区域性产业集群或行业龙头。

跨境并购数据趋势

- 2025年H1，共计完成52笔跨境交易，环比下降40.23%，同比下降29.73%；其中披露金额的有36笔，交易总金额为48.43亿美元，环比上升52.94%，同比下降48.30%。其中出境并购32笔，入境并购20笔。受全球贸易政策不明朗与经济衰退担忧双重影响，跨境并购交易量显著收缩。

2021年H1-2025年H1 中企参与跨境并购完成交易趋势



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.07

跨境并购案例

- 2025年4月29日，美的集团股份有限公司（000333. SZ）（00300. HK）收购Teka集团，交易金额为11. 38亿美元。
- 2025年4月16日，紫金矿业集团股份有限公司（601899. SH）（02899. HK）收购纽蒙特黄金矿业公司（NEM. NYSE）持有的Newmont Golden Ridge Ltd 100%股权，交易金额为10亿美元。本次交易有利于进一步增厚公司黄金板块的资源储备，快速提高公司矿产金产量。

2025年H1 中企参与跨境并购完成部分案例

被并购方	国家	CV行业	金额（亿美元）	并购方
Teka	德国	消费	11.38	美的集团
Newmont Golden	加纳	能源及矿业	10.00	紫金矿业
Lumina	加拿大	能源及矿业	4.23	洛阳钼业
Serrote	巴西	能源及矿业	3.16	白银有色
恩喜村	上海	消费	2.40	亿滋国际
EMBU S.A.	巴西	能源及矿业	1.77	华新水泥
中意财险	北京	金融	1.07	忠利保险
JAI	丹麦	消费	1.07	凌云光
All Circuits	法国	传统制造	1.01	光弘科技
越南歌尔电子	越南	消费	0.50	鸿海精密

数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2025.07

04/

并购市场行业地域分析

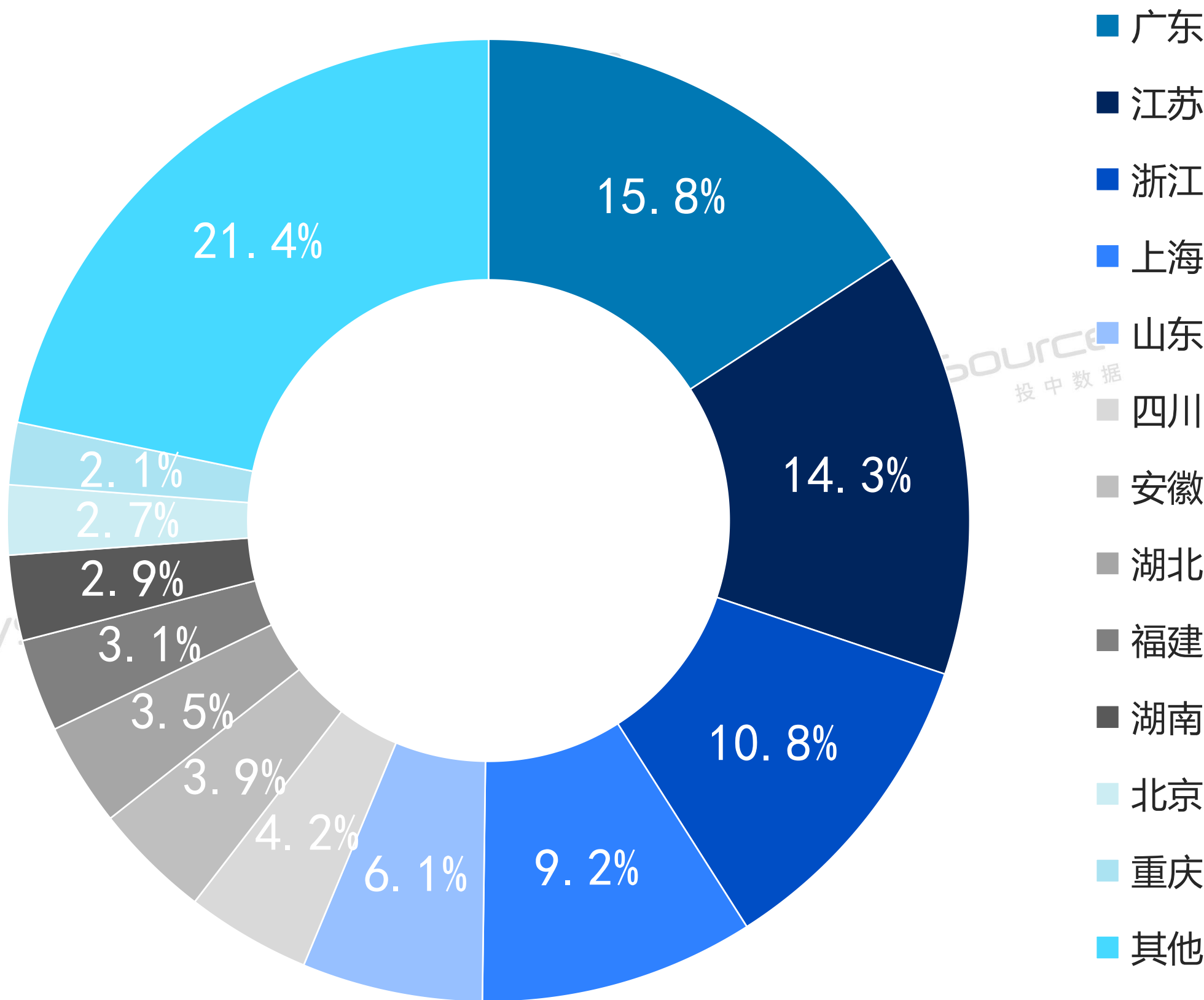
2025年H1，广东并购完成案例数量排名第一，上海并购规模居于全国首位。

2025年H1，并购案例主要集中在电子信息、医疗健康、金融及传统制造行业。

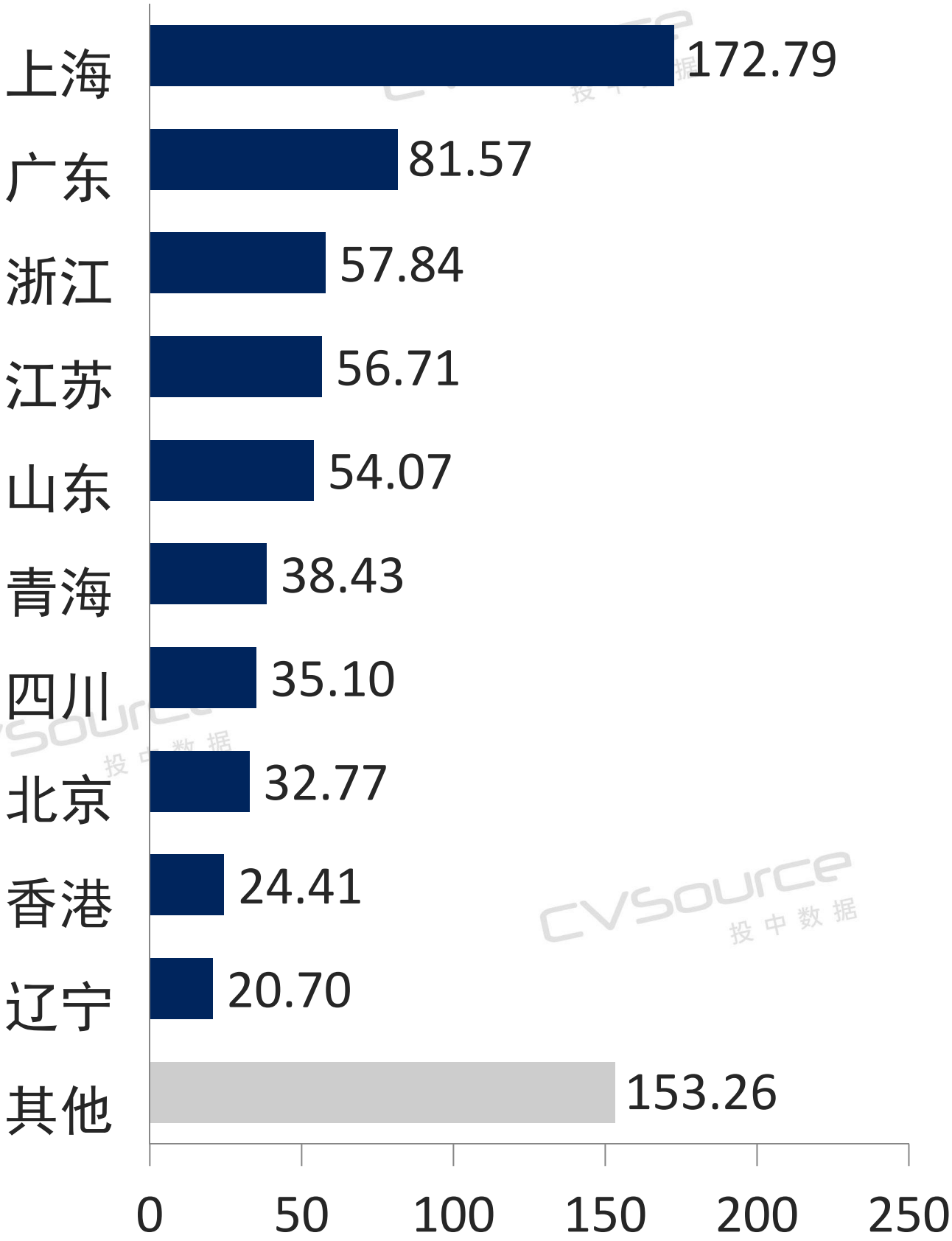


地域分布

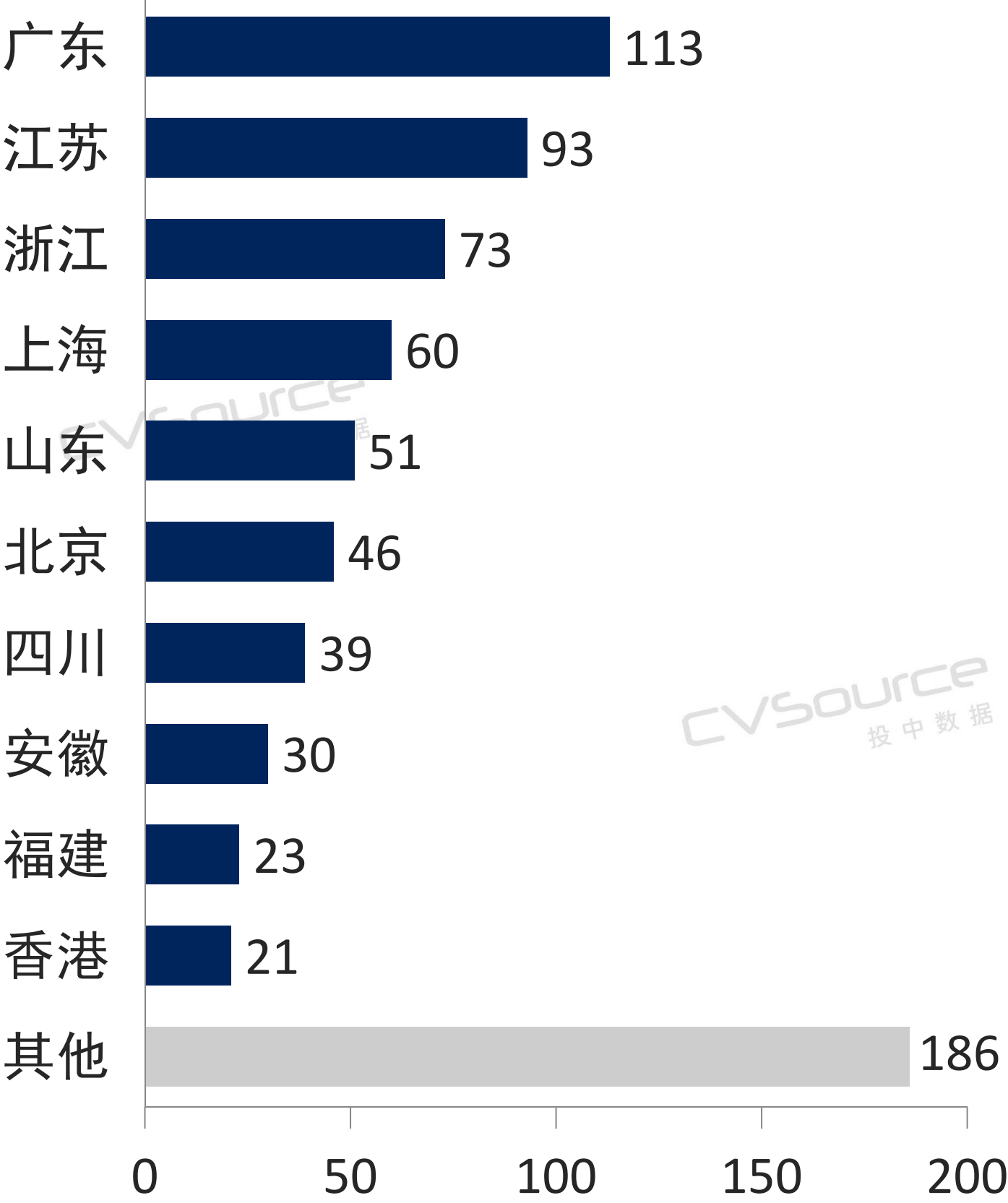
2025年H1完成并购地域分布 (按投资标的分类)



并购规模（亿美元）



并购数量（家）

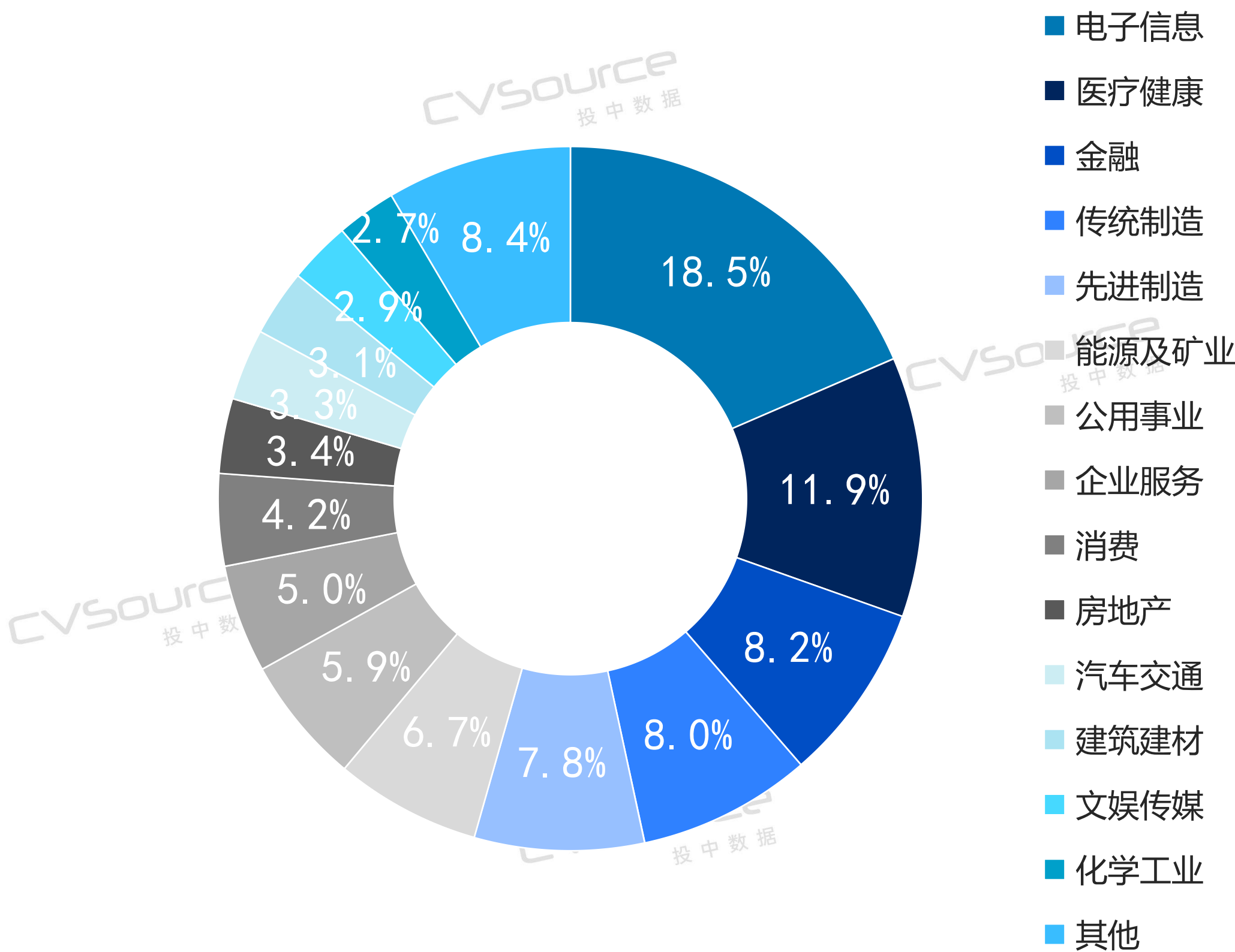


数据来源：CVSource投中数据

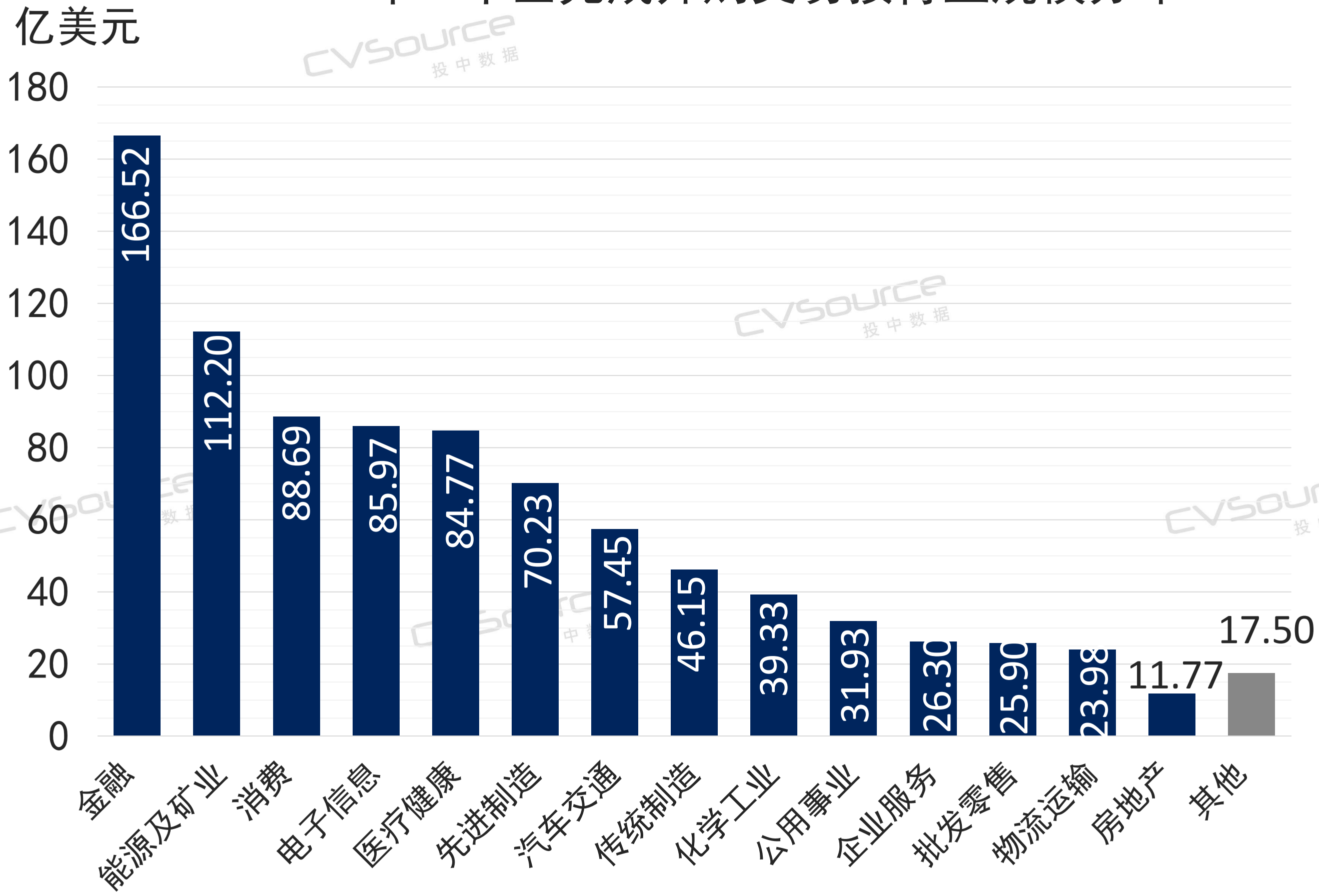
投中研究院，2025.07

并购数量、规模行业分布

2025年H1 中企完成并购交易按行业数量分布



2025年H1 中企完成并购交易按行业规模分布



数据说明

为方便读者使用，现将报告中数据进行说明：

● 数据说明

- 报告中数据来源均为CVSource投中数据。
- “中企并购市场”是指由中国企业作为买方、卖方以及投资标的披露的交易
- 私募基金交易包含了由私募基金管理人进行的交易，也包含了由金融机构和公众公司进行的本质是私募股权投资性质的交易

● 数据未包含交易

- 传闻的交易或不确定的交易
- 无形资产以及实物资产转让
- 基金份额的转让
- 新建公司的投资
- 企业内部的并购重组
- 案例数量不包含以名义金额交易或无偿转让

● 汇率换算

为剔除汇率的影响，我们采用交易发生日的即期汇率进行折算

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中



电 话：+86-10-53821708

邮 编：100022

Email：contact@chinaventure.com.cn

网 站：www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市朝阳区建国路118号招商局大厦14层