



CVINFO
投中信息

www.chinaventure.com.cn

投中统计：

三季度完成交易额同比飙升超九成 私募并购退出火爆

投中研究院
2025.10

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Q3，中企并购市场整体呈现“宣布冷、完成热”的结构性特征，本季度宣布交易金额创25年新低，凸显单笔交易规模缩水及市场信心不足，但完成交易金额同比激增91.28%，呈现“强劲倍增”之势。
- 本季度通过并购实现退出的私募基金达到158支，其退出数量与回笼资金均攀升至历史新高，市场表现十分强劲。
- 受大额案例影响，北京主导并购交易规模，广东案例数量拔头筹，电子信息、医疗健康、能源及矿业三大行业撑起当期并购活跃度。

01/

中国企业并购市场 数据分析

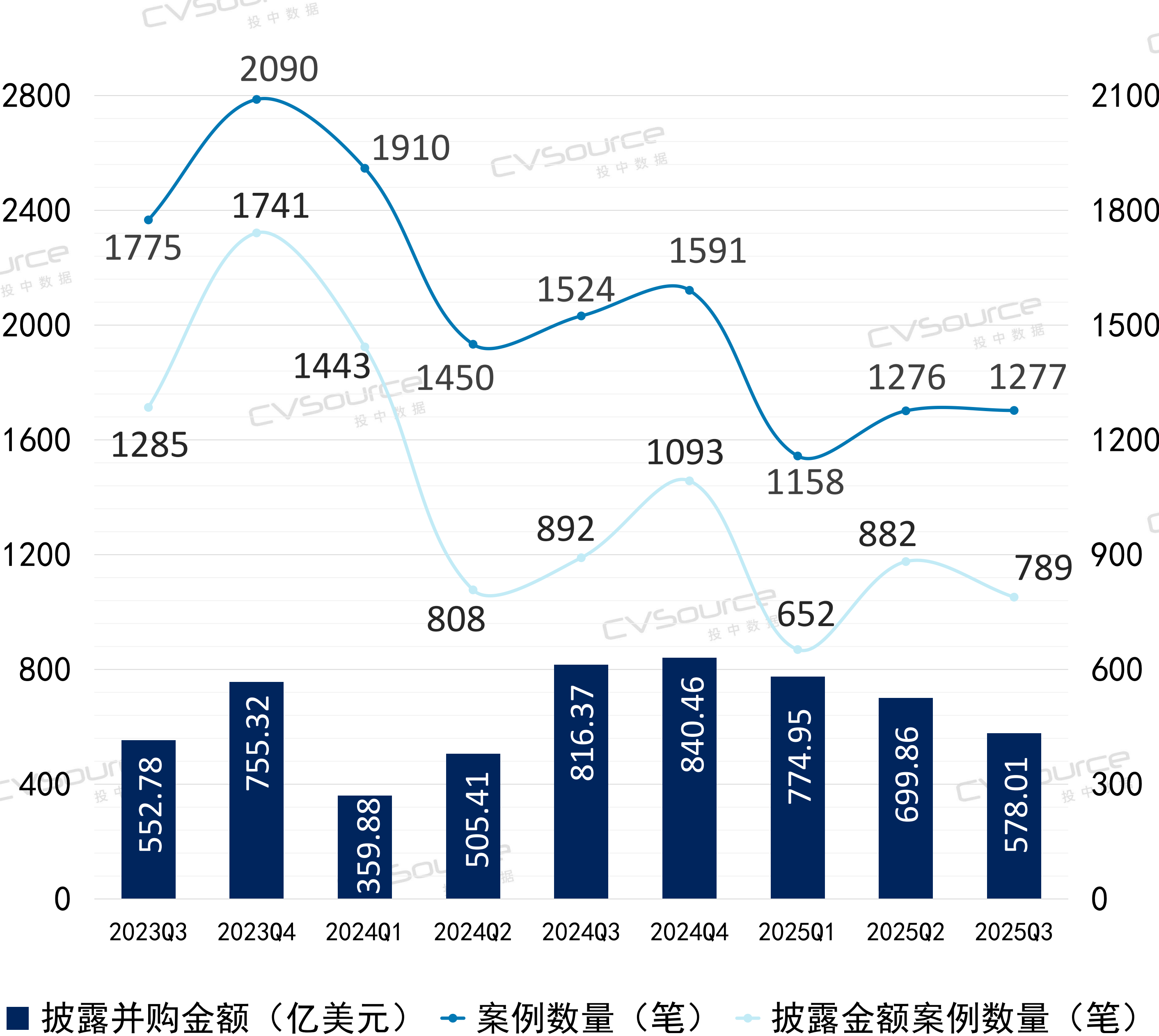
2025年Q3，中企并购市场呈现分化态势。宣布交易整体持续下行且降幅扩大，但完成交易展现出强劲复苏势头，其中交易金额的爆发式增长尤为突出。



并购市场宣布交易季度趋势

- 2025年Q3，中企并购市场披露案例数量整体呈现波动下行态势。2025年Q3披露预案1,277笔并购交易，环比上升0.08%，同比下降16.21%；其中披露金额的有789笔，交易总金额为578.01亿美元，环比下降17.41%，同比下降29.20%。进入2025年后，交易金额整体转入下行通道，且降幅持续扩大。

2023年Q3-2025年Q3中企并购市场宣布交易趋势



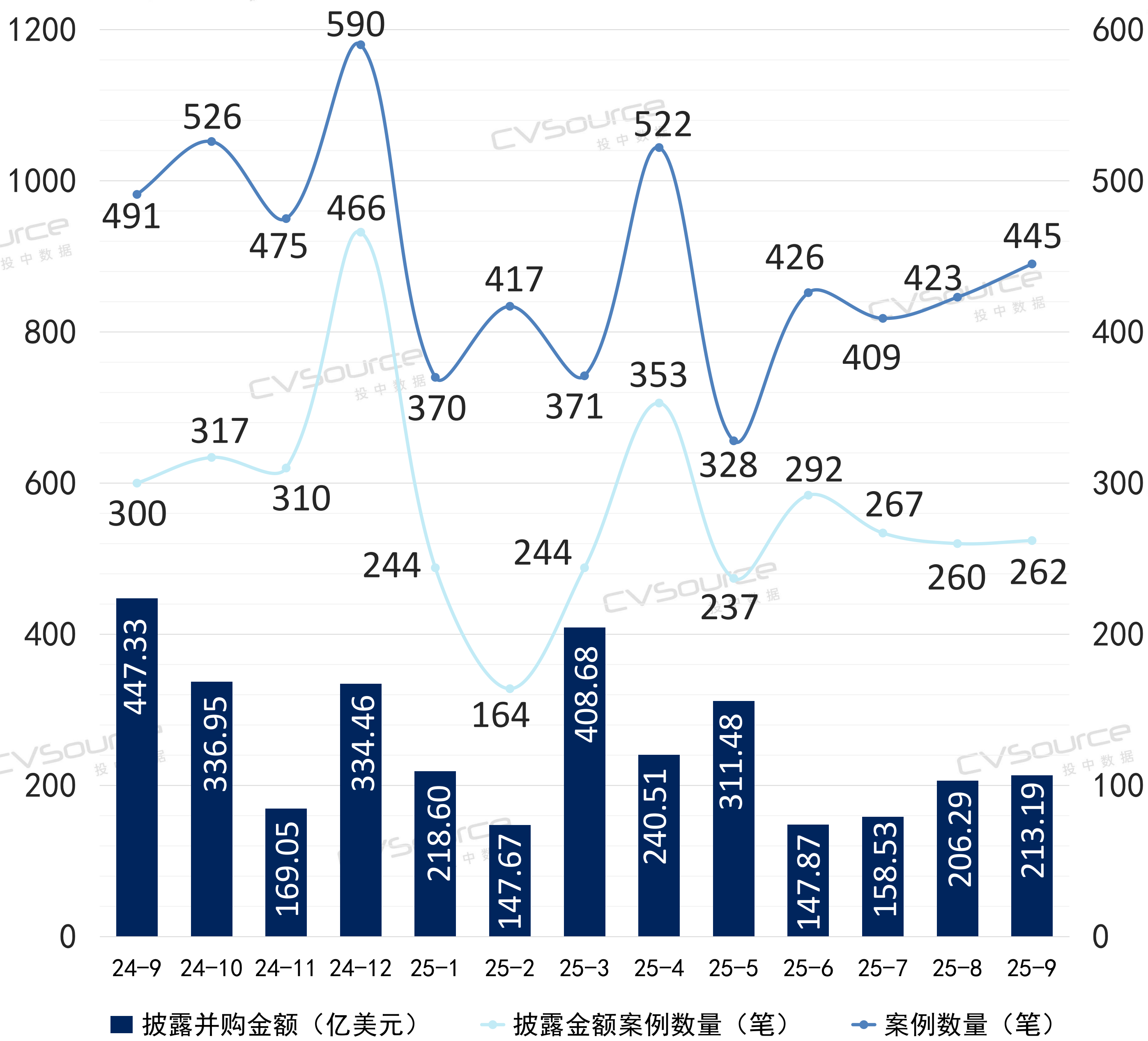
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.10

并购市场宣布交易月度趋势

- 2025年9月，中企并购市场宣布交易整体呈现温和复苏态势，案例数量逐步回暖，交易金额环比微增，延续了近期企稳向好的发展势头。2025年9月披露预案445笔并购交易，环比上升5.20%，同比下降9.37%；其中披露金额的有262笔，交易总金额为213.19亿美元，环比上升3.35%，同比下降52.34%。

2024年9月-2025年9月中企并购市场宣布交易趋势



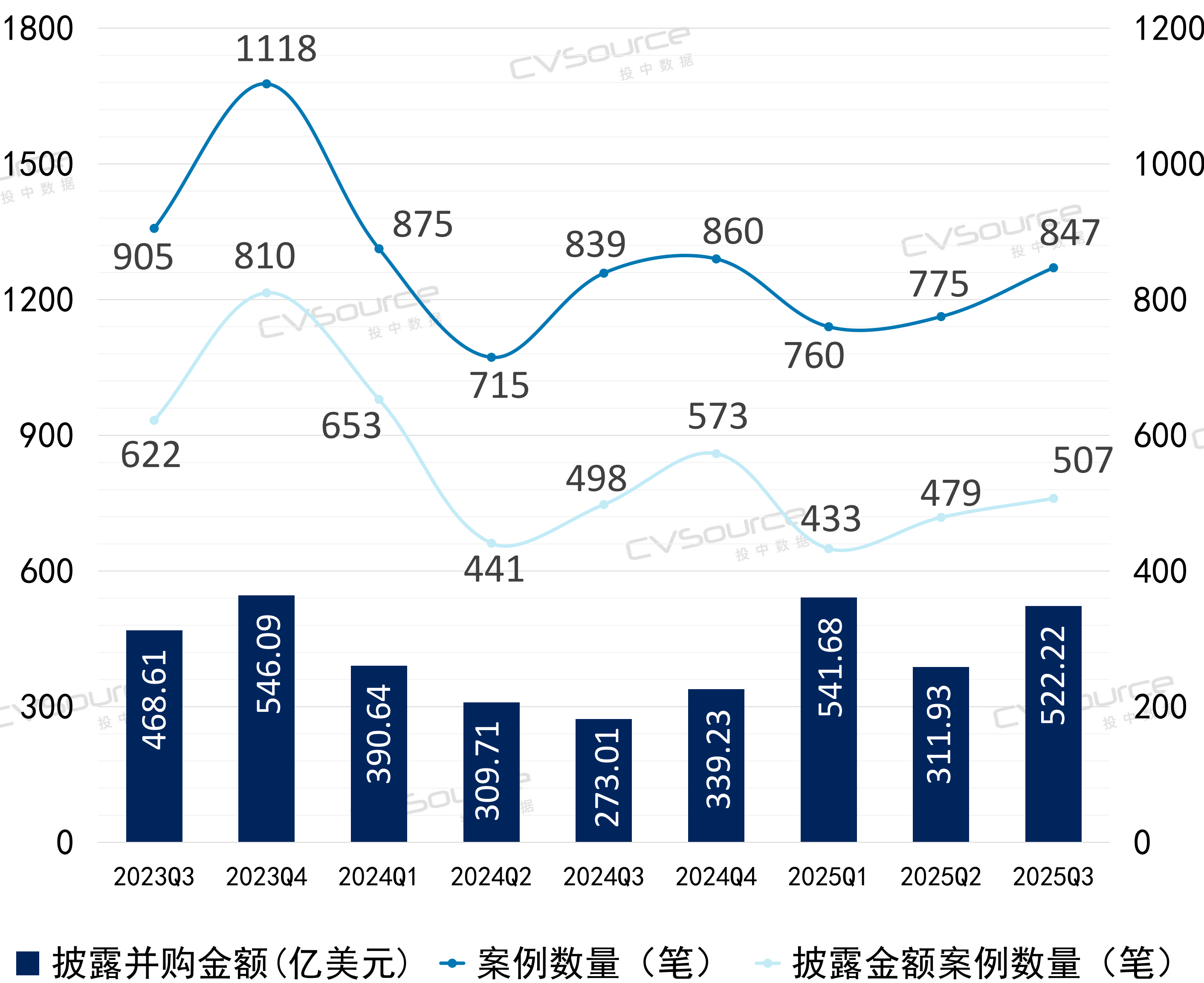
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.10

并购市场完成交易季度趋势

- 2025年Q3，中企并购市场展现出强劲的回暖态势，多项关键指标均实现显著提升。共计完成847笔并购交易，环比上升9.29%，同比上升0.95%；其中披露金额的有507笔，交易总金额为522.22亿美元，环比上升34.60%，同比上升91.28%。交易金额表现尤为夺目，环比大幅攀升，同比增幅更是高达91.28%，以强劲倍增之势引爆市场，标志着并购活动已步入新一轮的强势周期。

2023年Q3-2025年Q3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，2025.10

并购市场完成交易月度趋势

- 2025年9月，并购市场完成交易以强劲态势收尾三季度，交易数量与金额双双报喜，呈现显著的“量价齐升”格局。共计完成283笔并购交易，环比上升5.60%，同比上升4.43%；其中披露金额的有163笔，交易总金额为253.45亿美元，环比上升83.94%，同比上升179.90%。

2024年9月-2025年9月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，2025.10

02/

私募基金以并购方式退出概况

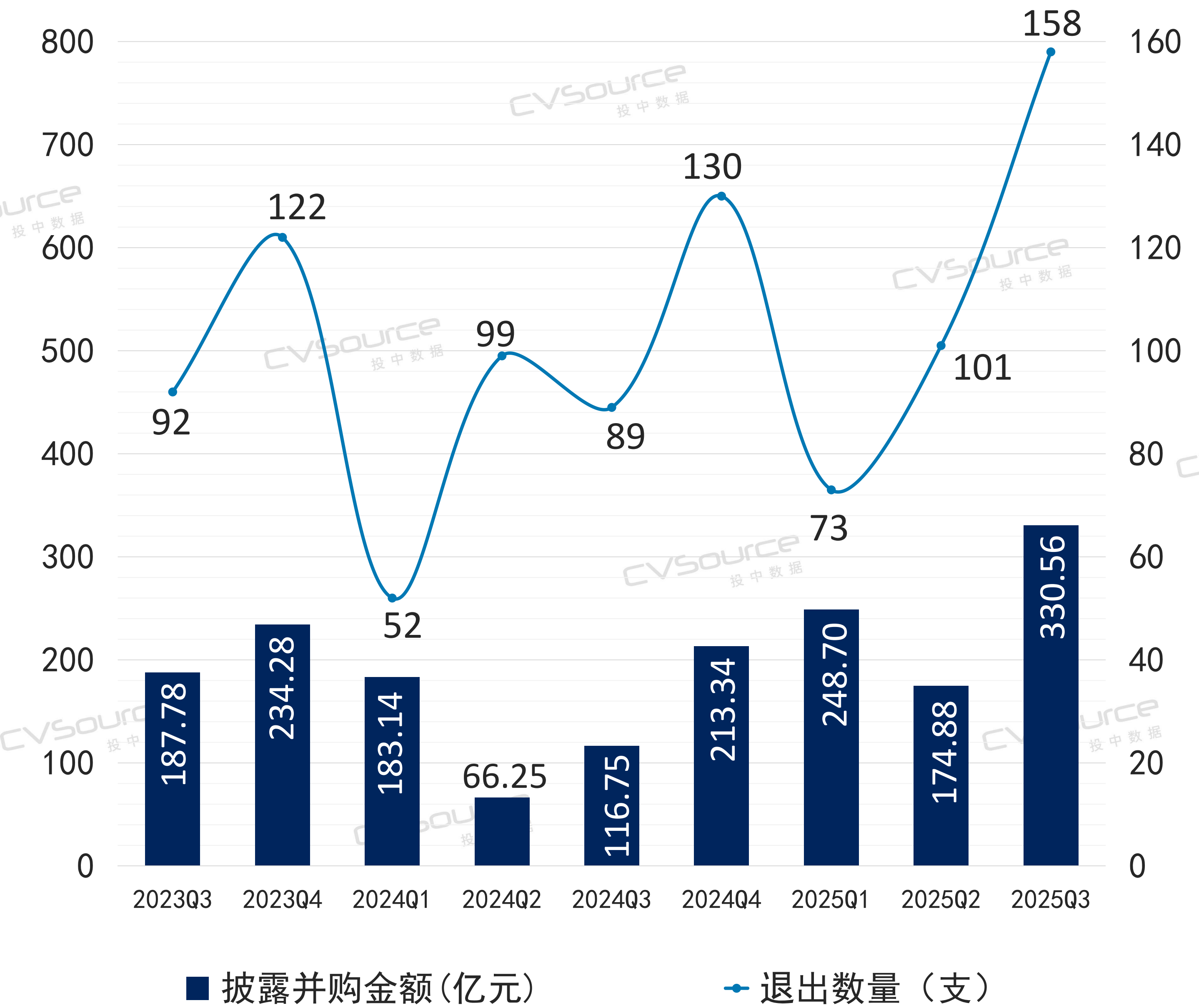
2025年Q3，共计158支私募基金以并购的方式成功退出，该退出数量创下历史新高，回笼金额亦同步刷新历史纪录，整体表现极为亮眼。



私募基金以并购方式退出回报

- 2025年Q3，共计158支私募基金以并购的方式成功退出，回笼金额330.56亿元。
- 2025年7月1日，TCL科技集团股份有限公司（000100.SZ）收购深圳市华星光电半导体显示技术有限公司21.53%股权，鲲鹏资本旗下深圳市重大产业发展一期基金有限公司作为基金实现退出，回笼资金为115.62亿元。

2023年Q3-2025年Q3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，2025.10

私募机构基金以并购方式退出案例

- 2025年8月8日，芯联集成电路制造股份有限公司（688469. SH）收购芯联越州集成电路制造（绍兴）有限公司72. 33%股权，中芯聚源旗下绍兴滨海新区芯兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）作为基金实现退出，回笼资金为20. 38亿元。
- 2025年8月26日，国信证券股份有限公司（002736. SZ）收购万和证券股份有限公司96. 08%股权，鲲鹏资本旗下深圳市鲲鹏股权投资有限公司作为基金实现退出，回笼资金为12. 97亿元。

2025年Q3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
华星光电	电子信息	115.62	鲲鹏资本	深圳市重大产业发展一期基金有限公司
芯联越州	电子信息	20.38	中芯聚源	绍兴滨海新区芯兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）
万和证券	金融	12.97	鲲鹏资本	深圳市鲲鹏股权投资有限公司
德展健康	医疗健康	12.73	东方高圣	上海岳野股权投资管理合伙企业（有限合伙）
启迪药业	医疗健康	10.07	启迪科服	—
神马尼龙化工	化学工业	9.52	金石投资	金石制造业转型升级新材料基金（有限合伙）
国融证券	金融	8.3	普润投资	杭州普润星融股权投资合伙企业（有限合伙）
芯联越州	电子信息	8.15	远致创投	深圳市远致一号私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）
安孚能源	能源及矿业	7.11	九格资本	宁波九格众蓝股权投资合伙企业（有限合伙）
索特材料	先进制造	6.93	拔萃资本	安吉拔萃股权投资基金合伙企业（有限合伙）

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.10

03/

中国企业并购市场 重大案例

2025年Q3，超10亿美元规模完成并购交易共计4笔，超1亿美元规模完成并购交易共计81笔，其中交易规模最大的的是中国船舶工业股份有限公司（600150.SH）以161.23亿美元换股吸收合并中国船舶重工股份有限公司（601989.SH），此次合并是“新国九条”发布后首个落地的重大资产重组案例，成为中国船舶工业发展历程中的重要里程碑。



境内完成并购大额案例

- 2025年7月11日，兖州煤业股份有限公司（600188. SH）（01171. HK）以19. 62亿美元取得山东能源集团西北矿业有限公司51%股权，通过本次交易进行煤炭资产注入，有利于减少公司与山能集团之间的同业竞争，还可以增厚公司相关地区的煤炭资源储备，提升公司的盈利能力。
- 2025年8月27日，海尔集团旗下子公司Car tech Holding Company以18. 00亿美元收购汽车之家有限公司（ATHM. NYSE）（02518. HK）43%股权。这场交易创下中国汽车媒体领域最大规模控股权变更记录，这场跨界并购不仅标志着平安时代落幕，更预示着汽车垂直平台的商业逻辑或将彻底重构。

2025年Q3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
中国重工	先进制造	161.23	中国船舶	100.00%
能源西北矿业	能源及矿业	19.62	兖矿能源	51.00%
汽车之家	汽车交通	18.00	海尔集团	43.00%
华星光电	电子信息	16.14	TCL科技	21.53%
长江证券	金融	9.84	长江产业集团	15.60%
经质矿产	能源及矿业	9.14	安宁股份	100.00%
富乐华半导体	电子信息	9.13	富乐德	100.00%
金沙铝业	能源及矿业	8.26	紫金矿业	84.00%
芯联越州	电子信息	8.21	芯联集成	72.33%
万和证券	金融	7.26	国信证券	96.08%

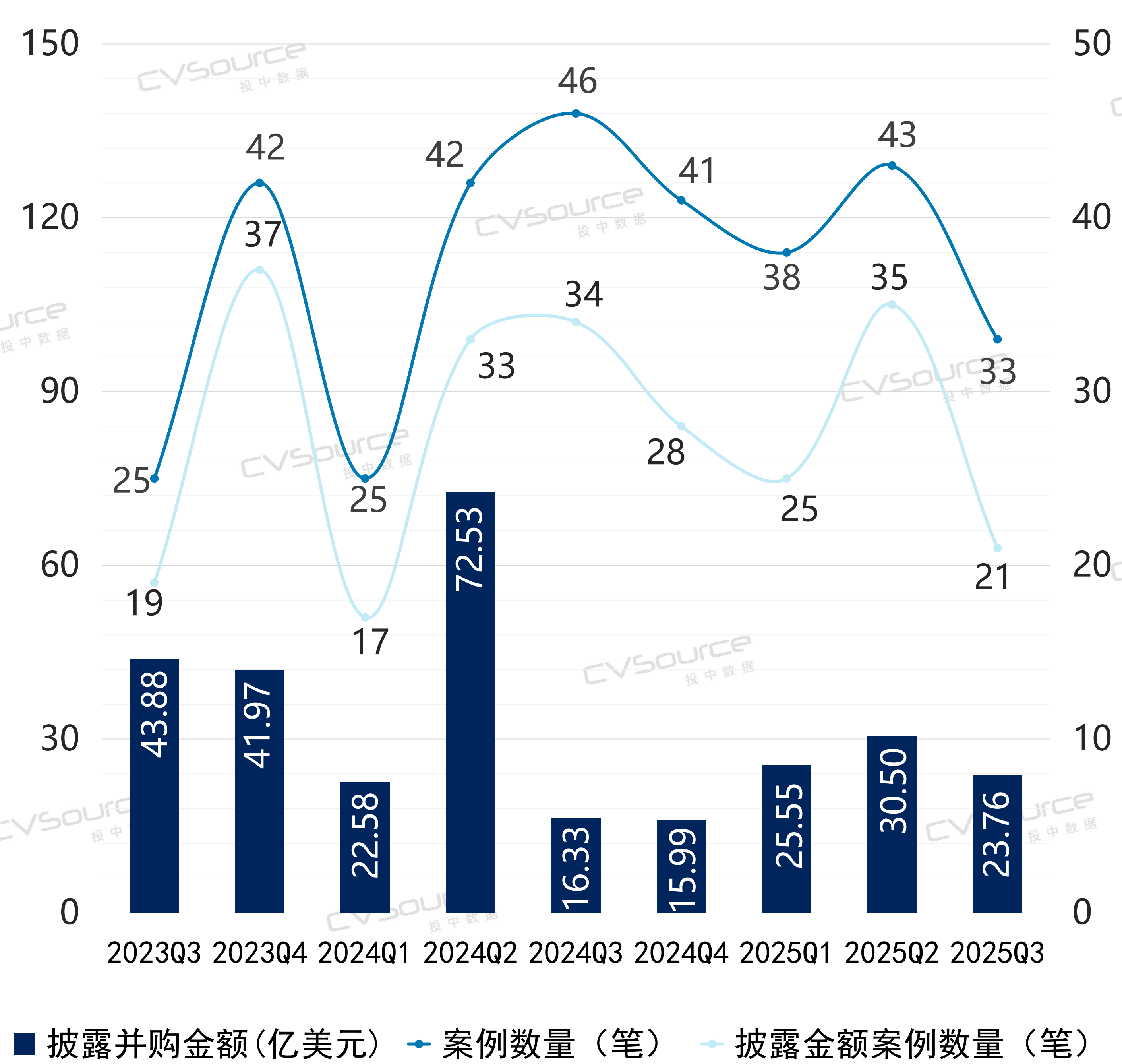
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.10

跨境并购数据趋势

- 2025年Q3，共计完成33笔跨境交易，环比下降23.26%，同比下降28.26%。其中披露金额的有21笔，交易总金额为23.76亿美元，环比下降22.10%，同比上升31.28%。其中出境并购15笔，入境并购6笔，交易数量大幅下滑，收缩趋势加剧，反映出跨境并购市场进入深度调整期。

2023年Q3-2025年Q3 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，2025.10

跨境并购案例

- 2025年8月29日，华新水泥股份有限公司（600801. SH）（06655. HK）控股全资子公司海南华新泛非投资有限公司收购Caricement B. V. 的100%股权，交易金额为5. 60亿美元。
- 2025年7月11日，卡塔尔控股有限责任公司（Qatar Holding LLC）收购华夏基金管理有限公司10%股权，交易金额为4. 90亿美元，这一变化不仅重塑了华夏基金的股权结构，也彰显了外资对中国财富管理行业的持续看好。

2025年Q3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
Caricement	荷兰	金融	5.60	华新水泥
华夏基金	北京	金融	4.90	卡塔尔控股
马里锂业	荷兰	金融	3.43	赣锋锂业
Leoni AG	德国	传统制造	2.41	立讯精密
REGEN	韩国	医疗健康	1.90	爱美客国际
Peak Rare Earths	澳大利亚	能源及矿业	1.33	盛和资源
ORG UAC	沙特阿拉伯	传统制造	0.98	奥瑞金
谭仔国际	香港	消费	0.71	东利多
大西洋锡业	澳大利亚	能源及矿业	0.63	兴业银锡
Citystate Savings Bank	菲律宾	金融	0.13	中策资本控股

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.10

04/

并购市场行业地域分析

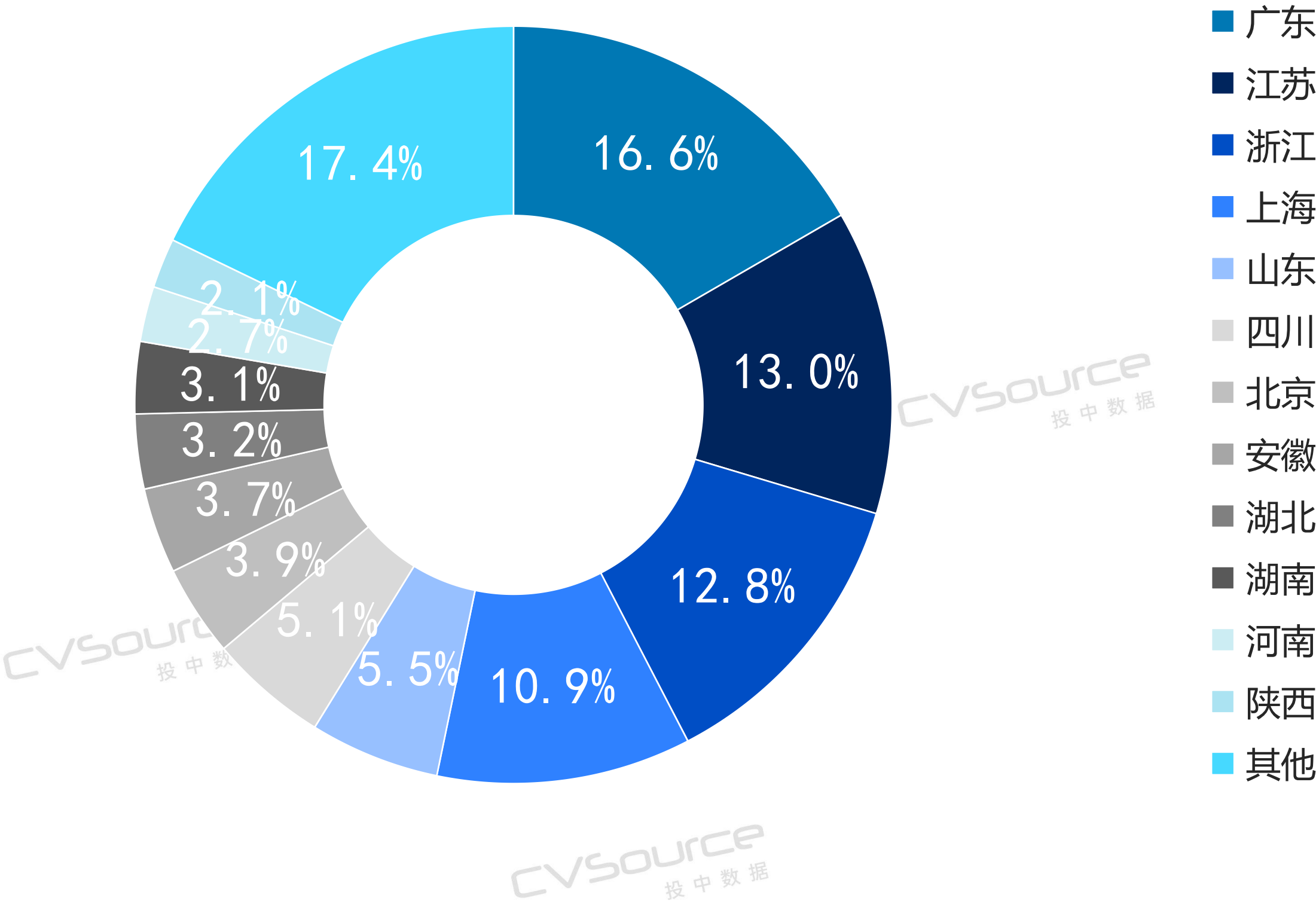
2025年Q3，广东以并购案例数量拔得头筹，北京凭借领先的并购交易规模稳居全国首位。

2025年Q3，电子信息、医疗健康与能源及矿业三大行业成为当期并购活动的核心聚焦方向，交易活跃度高于其他行业。

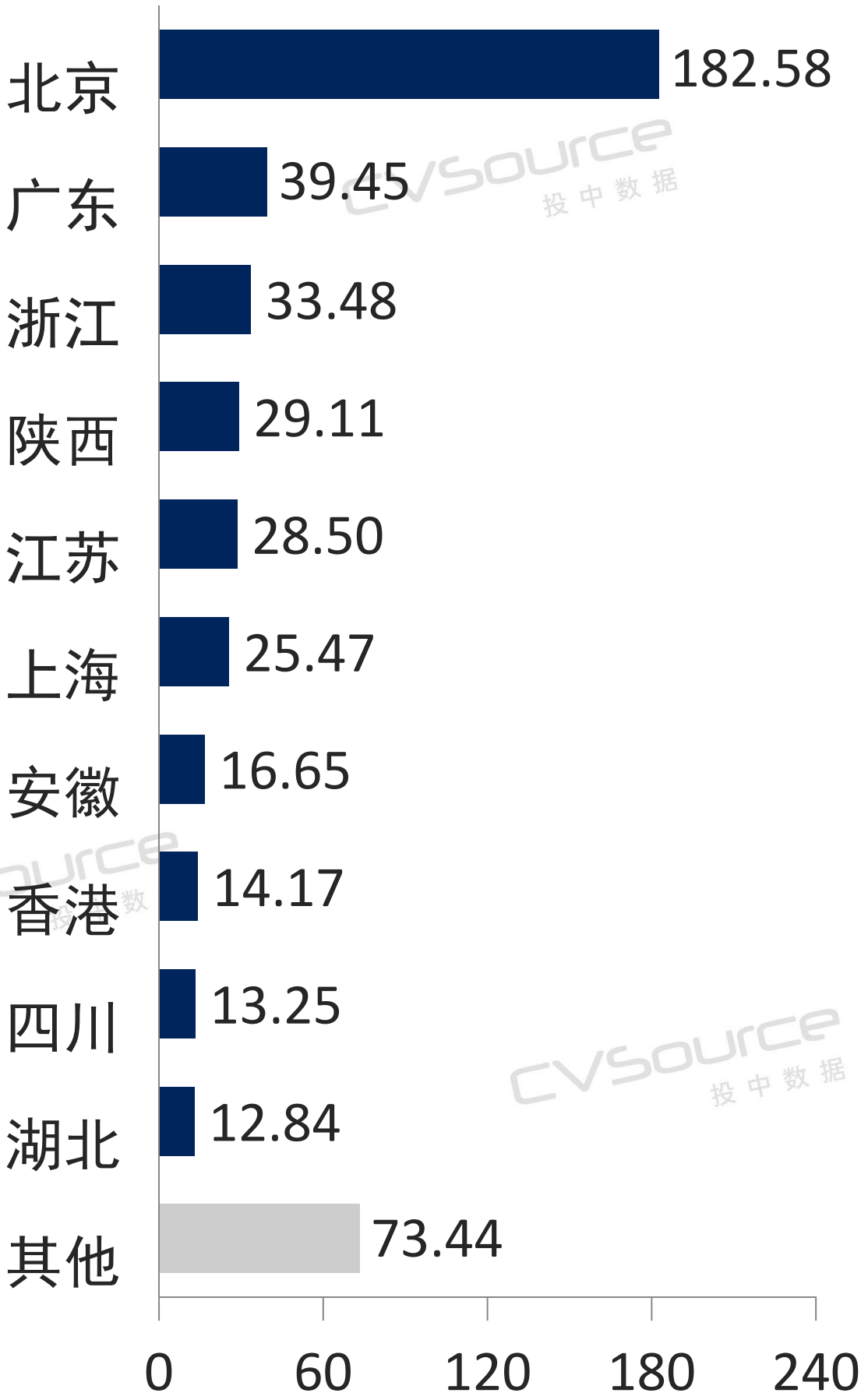


地域分布

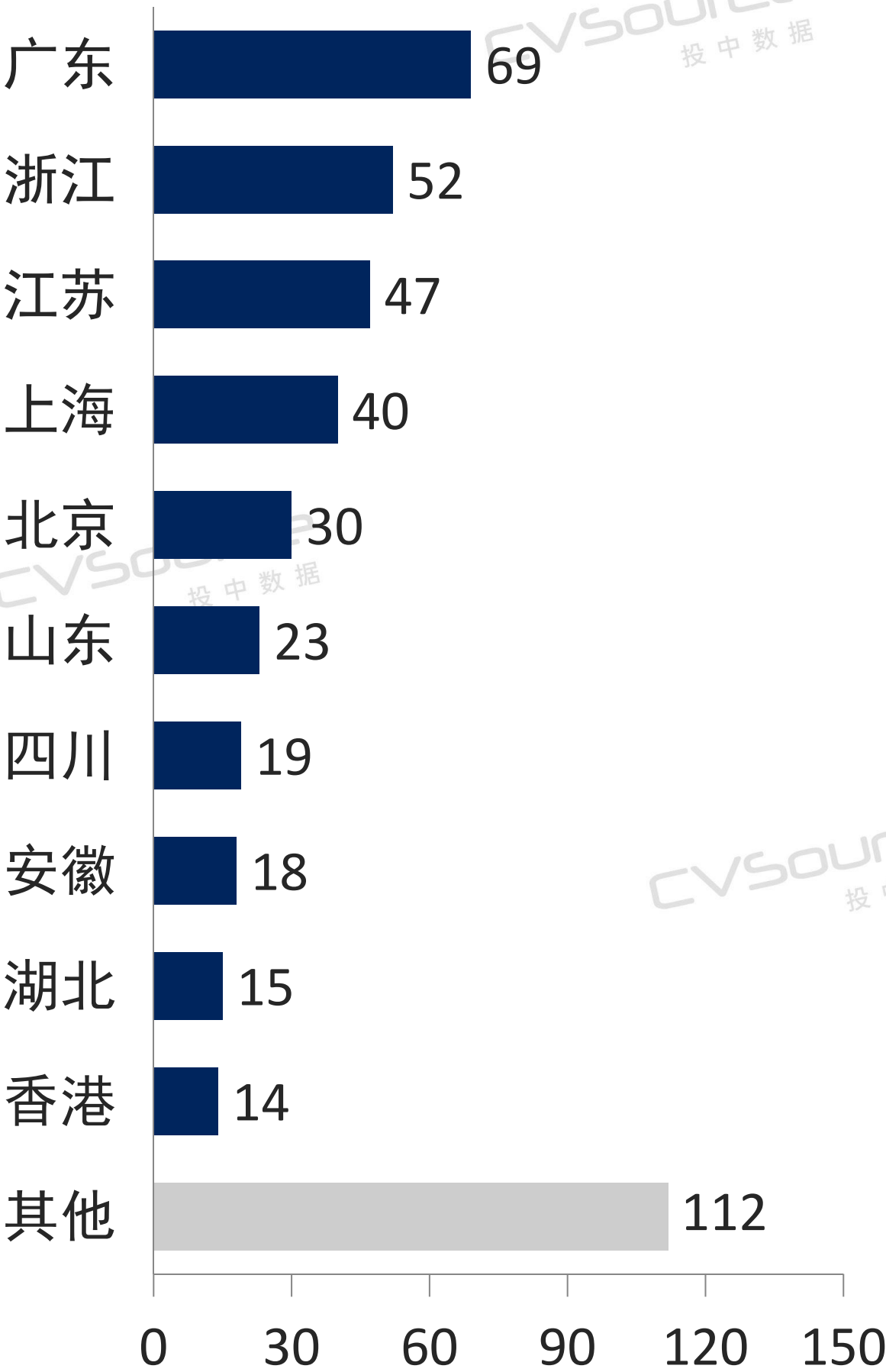
2025年Q3完成并购地域分布 (按投资标的分类)



并购规模 (亿美元)



并购数量 (家)

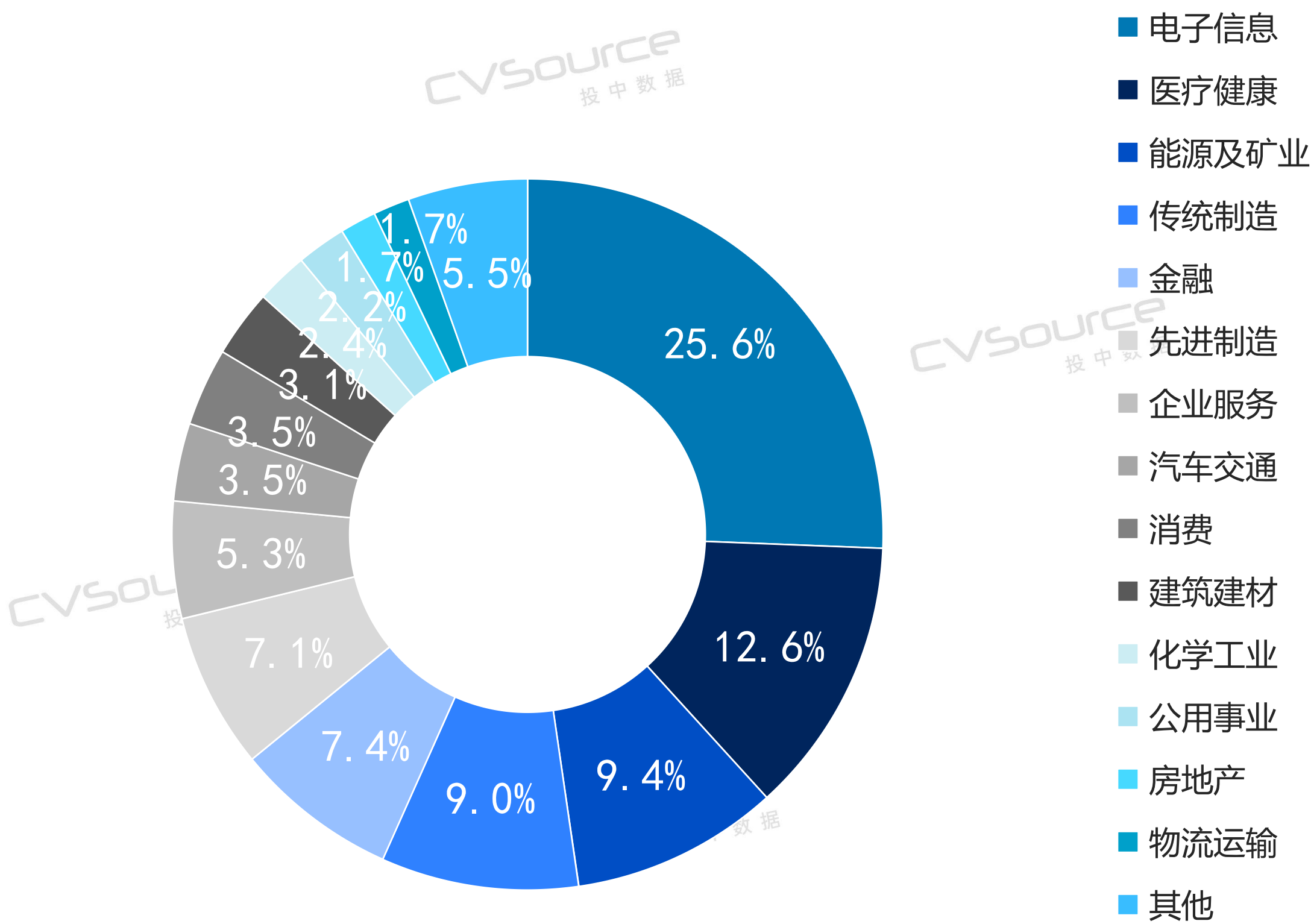


数据来源: CVSource投中数据

投中研究院, 2025.10

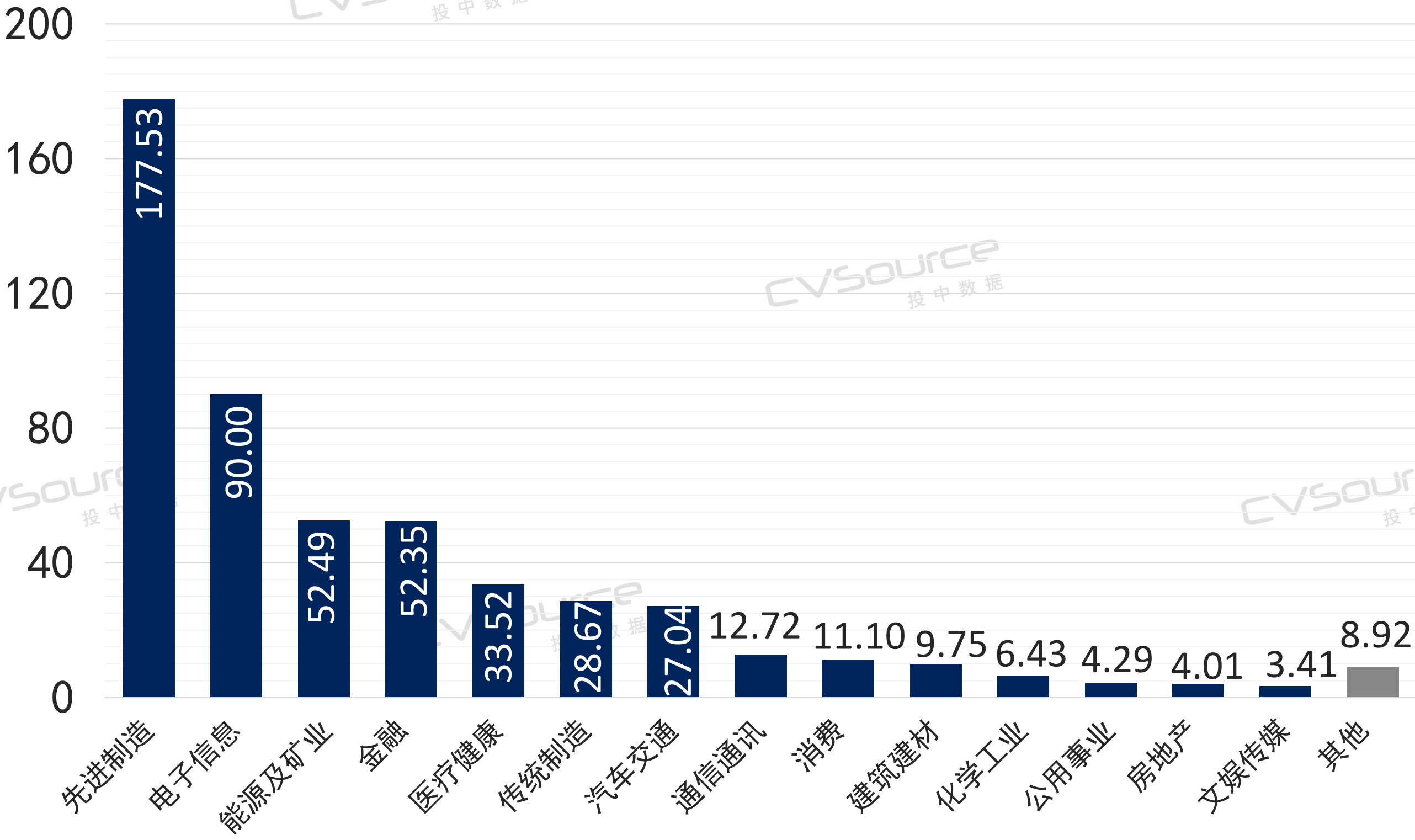
并购数量、规模行业分布

2025年Q3中企完成并购交易按行业数量分布



2025年Q3中企完成并购交易按行业规模分布

亿美元



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2025.10

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