



# 2025 年 10 月 并购市场数据报告

数据来源：投中嘉川 CVSource

报告时间：2025.11

2025

## 报告撰写

张素芳

数据分析师

ann.zhang@chinaventure.com.cn

报告口径

- 本报告图表数据来源均为投中嘉川 CVSource
- “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”

## 目录

核心发现	2
中企并购市场数据分析	2
并购市场宣布交易月度趋势	2
并购市场完成交易月度趋势	3
私募基金以并购方式退出概况	3
私募基金以并购方式退出回报	3
中国企业并购市场重大案例	5
境内完成并购大额案例	5
并购市场行业地域分析	6

## 核心发现

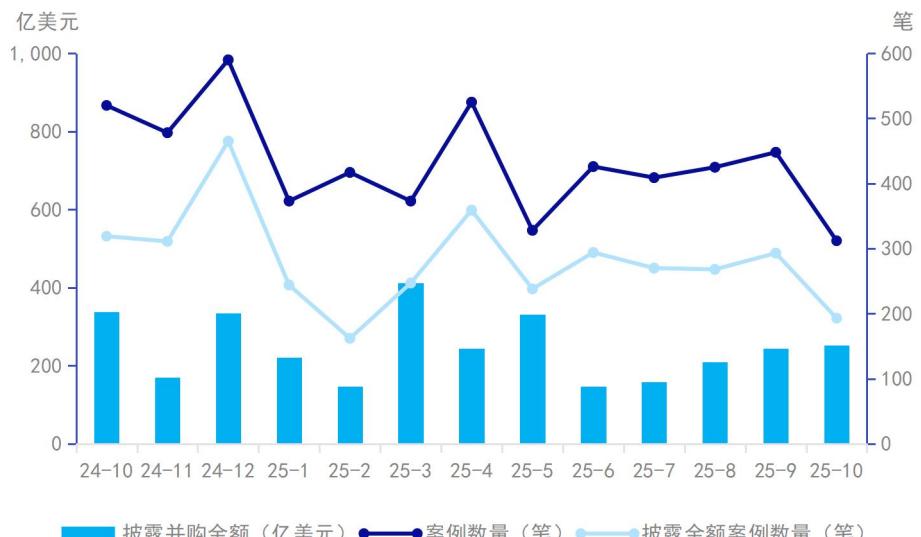
- 2025年10月，中企并购市场无论是宣布市场还是完成市场，交易数量均出现大幅下滑，而规模端呈现“企稳”或“同比高增”特征，表明并购市场已告别粗放式扩张阶段，进入以“质量优先、价值导向”为核心的结构性调整期，与2025年以来全市场“量减价增”的转型趋势一脉相承。
- 2025年10月，私募基金退出市场呈现阶段性调整态势，退出案例数量与回笼金额环比均出现明显回落，市场活跃度有所减弱。与去年同期相比，同环比小幅下滑，延续了10月份的周期性低迷特征。
- 广东省表现突出，其并购案例数量与交易规模均位居全国首位，继续发挥其对全国资本市场的引领与支撑作用。电子信息行业是当月绝对的主导力量，实现了交易数量与交易规模的双第一，公用事业规模异军突起，金融地产紧随其后。

## 中企并购市场数据分析

### 并购市场宣布交易月度趋势

2025年10月，披露预案312笔并购交易，环比下降30.36%，同比下降40.00%；当中披露金额的有193笔，交易总金额为252.44亿美元，环比上升3.34%，同比下降25.16%。交易数量锐减，环比、同比双双大幅下滑，但交易规模企稳，市场呈现“量减价稳”的结构性转变。

图1:2024年10月-2025年10月中企并购市场宣布交易

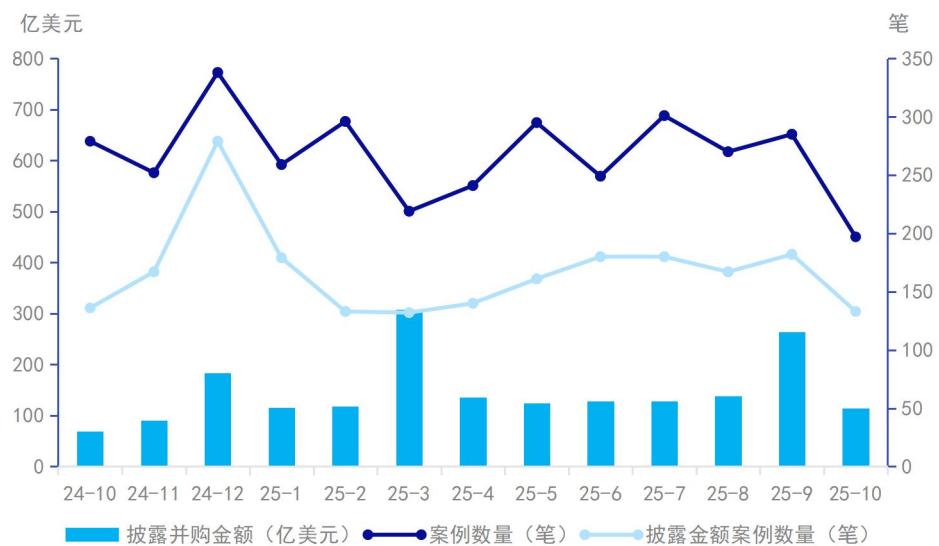


数据来源：投中嘉// CVSource

## 并购市场完成交易月度趋势

2025年10月，共计完成197笔并购交易，环比下降30.88%，同比下降29.39%；当中披露金额的有133笔，交易总金额为114.09亿美元，环比下降56.78%，同比上升65.93%。并购完成市场整体收缩，交易数量与交易规模环比大幅下滑，但与去年同期相比，大额交易的执行力显著增强。

图2:2024年10月-2025年10月中企并购市场完成交易趋势



数据来源：投中嘉// CVSource

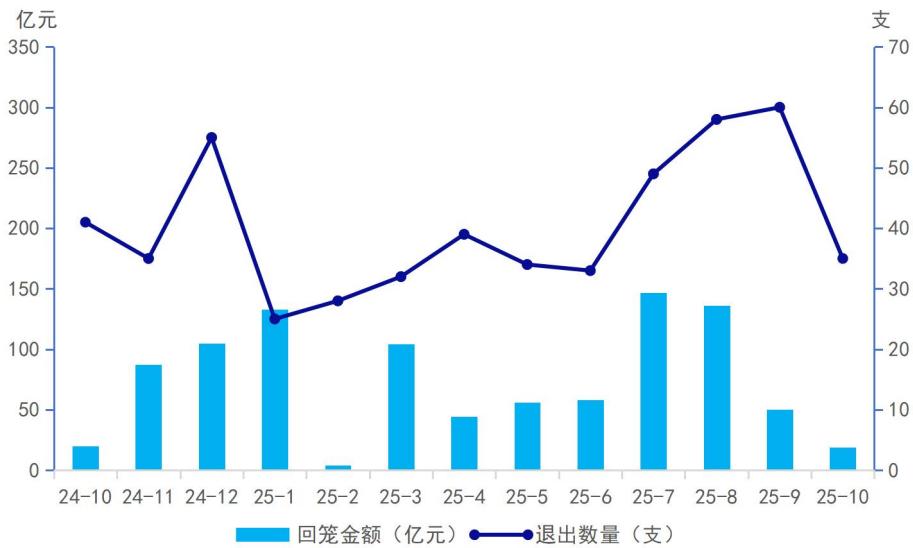
## 私募基金以并购方式退出概况

### 私募基金以并购方式退出回报

2025年10月，私募基金当月退出数量和回笼金额均出现了显著的环比下滑，呈现明显的收缩和低迷态势，与去年同期相比，数量和金额均小幅下降，延续了10月份交易活跃度偏弱的周期性特征。

2025年10月30日，河北旅投集团旗下河北旅投股权投资基金股份有限公司转让持有的河北广电无线传媒股份有限公司（301551.SZ）1.59%股权，回笼资金为1.86亿元。

图3:2024年10月-2025年10月私募股权基金并购退出数量及回笼金额



数据来源：投中嘉川 CVSource

2025年10月22日，钢研大慧投资旗下的钢研大慧私募基金管理有限公司转让持有的青岛钢研新材料科技发展有限公司50.00%股权，回笼资金为1.62亿元。

2025年10月30日，上海阿杏投资管理有限公司转让持有的安正时尚集团股份有限公司(603839.SH)5.35%股权，回笼资金为1.41亿元。

表1:2025年10月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	基金名称
无线传媒	通信通讯	1.86	河北旅投集团	—
青岛钢研	先进制造	1.62	钢研大慧投资	—
安正时尚	消费	1.41	阿杏投资	—
上纬新材	先进制造	1.38	金风投控	—
衡所华威	电子信息	0.89	盛宇投资	江苏盛宇华天创业投资合伙企业（有限合伙）
孚日股份	传统制造	0.83	益安资本	—
衡所华威	电子信息	0.75	金桥基金	连云港市金桥新兴产业基金合伙企业（有限合伙）
衡所华威	电子信息	0.55	金桥基金	连云港高新股权投资合伙企业（有限合伙）
富芮坤	电子信息	0.54	君行健创投	青岛远至必达创业投资基金合伙企业（有限合伙）
富芮坤	电子信息	0.45	海通开元	海通齐东（威海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）

数据来源：投中嘉川 CVSource

## 中国企业并购市场重大案例

2025年10月，超1亿美元规模完成并购交易26笔，其中交易规模最大的是中国广核电力股份有限公司（003816.SH）（01816.HK）收购中广核惠州核电有限公司82.00%股权，交易金额为11.28亿美元。此次交易不仅有助于广东省能源结构转型及“双碳”目标的实现，更强化了中国广核在该区域的竞争力。

### 境内完成并购大额案例

2025年10月9日，TCL华星光电技术有限公司收购乐金显示（中国）有限公司59.50%股权，交易金额为10.34亿美元。此次并购将有利于公司深化国际客户的战略合作，进一步促进显示面板领域的良性竞争，推动行业健康可持续发展。

2025年10月16日，同程旅行控股有限公司（00780.HK）收购万达酒店发展有限公司（00169.HK）持有的万达酒店管理（香港）有限公司100.00%股权，交易金额为3.51亿美元。这笔交易不仅为同程旅行瞬间注入了规模化、成体系的高端酒店矩阵，更使其完成了从线上渠道到线下运营、从流量入口到产业核心的战略跃迁，这是近年来酒旅行业最大的收购案。

表2:2025年10月中国境内完成并购案例TOP10

被并购方	CV 行业	交易金额（亿美元）	并购方	股权
惠州核电	公用事业	11.28	中国广核	82.00%
乐金显示	电子信息	10.34	TCL华星	59.50%
万达酒店管理	旅游	3.51	同程旅行	100.00%
上纬新材	先进制造	2.81	智元恒岳等	63.62%
香港人寿	金融	2.27	越秀集团	100.00%
惠州第二核电	公用事业	1.90	中国广核	100.00%
天华时代	金融	1.76	天华新能	75.00%
衡所华威	电子信息	1.58	华海诚科	70.00%
必得科技	汽车交通	1.26	龙鼎投资	29.90%
天顿数据	电子信息	1.26	粤港湾控股	100.00%

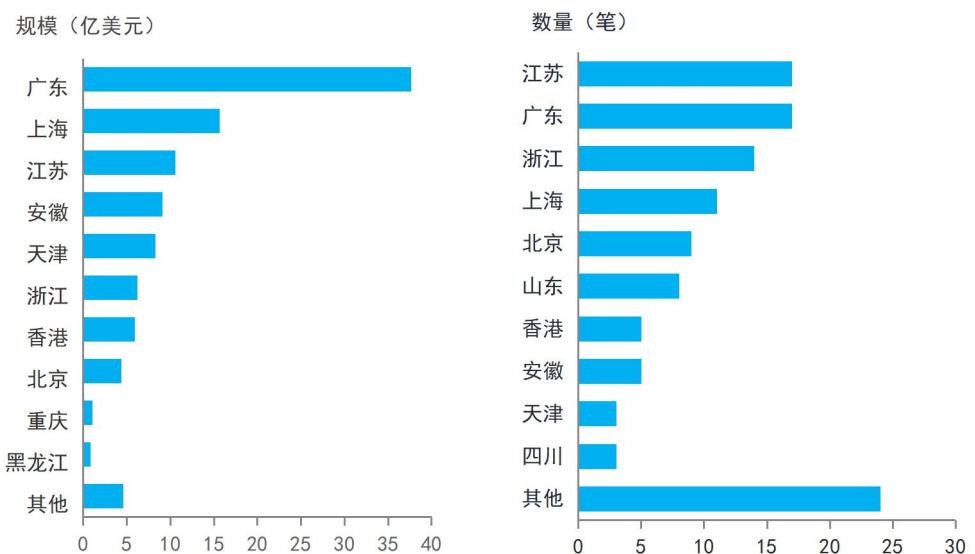
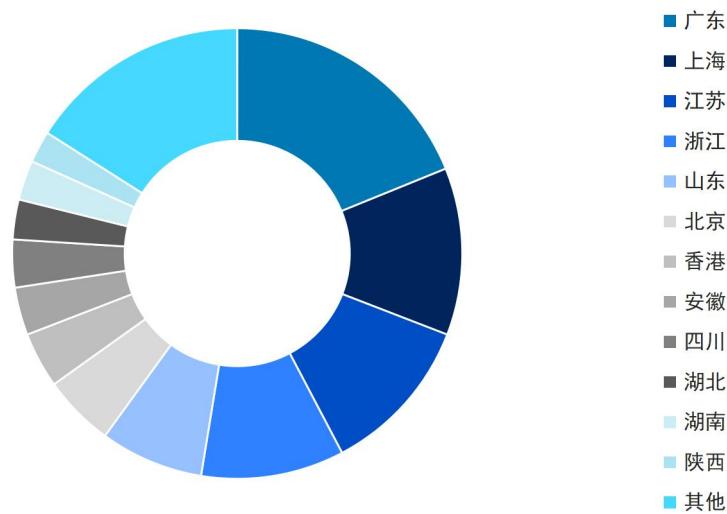
数据来源：投中嘉// CVSource

## 并购市场行业地域分析

2025年10月，广东表现尤为亮眼，无论在案例数量还是交易规模上均拔得头筹，这彰显了其作为全国市场关键引擎的主导地位。

2025年10月，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。

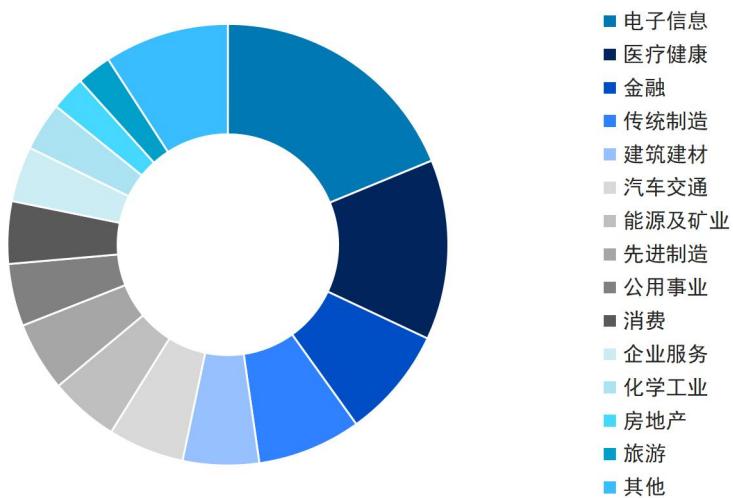
图4:2025年10月中企完成并购交易按地域数量分布（按投资标的分类）



数据来源：投中嘉// CVSource

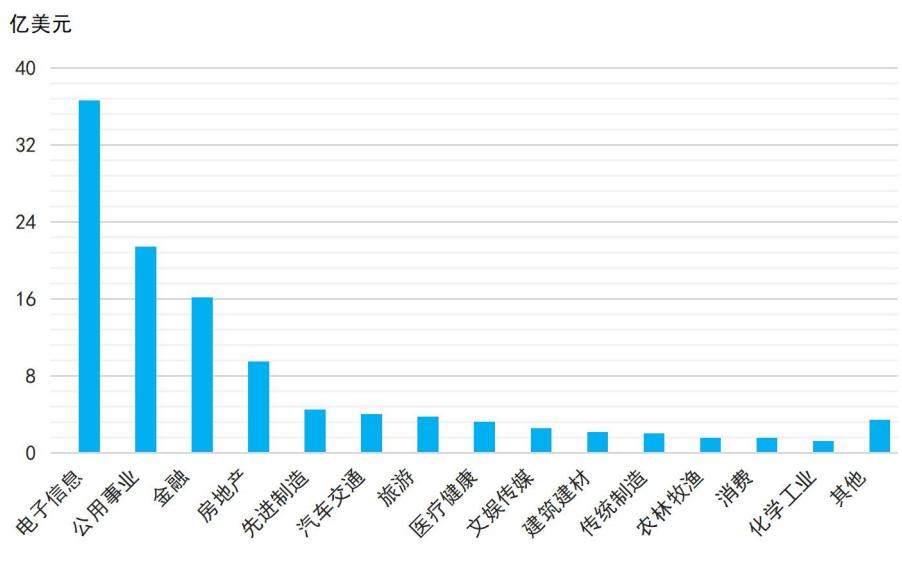
根据投中嘉川 CVSource 显示，2025 年 10 月电子信息交易数量与交易规模双榜首，交易数量为 37 起，占比 18.8%，其次分别为医疗健康、金融、传统制造与建筑建材等。就披露交易规模来看，2025 年 10 月电子信息占比最大，以 36.66 亿美元占比 32.1%，紧随其次为公用事业，以 21.43 亿美元占比 18.8%，金融、房地产与先进制造，交易金额分别为 16.20、9.55、4.51 亿美元，相应占比为 14.2%、8.4%、4.0%。

图 5:2025 年 10 月中企完成并购交易按行业数量分布



数据来源：投中嘉川 CVSource

图 6:2025 年 10 月中企完成并购交易按行业规模分布



数据来源：投中嘉川 CVSource