



# 2025 年 11 月 并购市场数据报告

数据来源：投中嘉川 CVSource  
报告时间：2025.12

# 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
并购市场宣布交易年度趋势 .....	2
并购市场完成交易年度趋势 .....	3
并购市场宣布交易月度趋势 .....	3
并购市场完成交易月度趋势 .....	4
私募基金以并购方式退出概况 .....	5
私募基金以并购方式退出回报 .....	5
中国企业并购市场重大案例 .....	6
境内完成并购大额案例 .....	6
并购市场行业地域分析 .....	7

## 核心发现

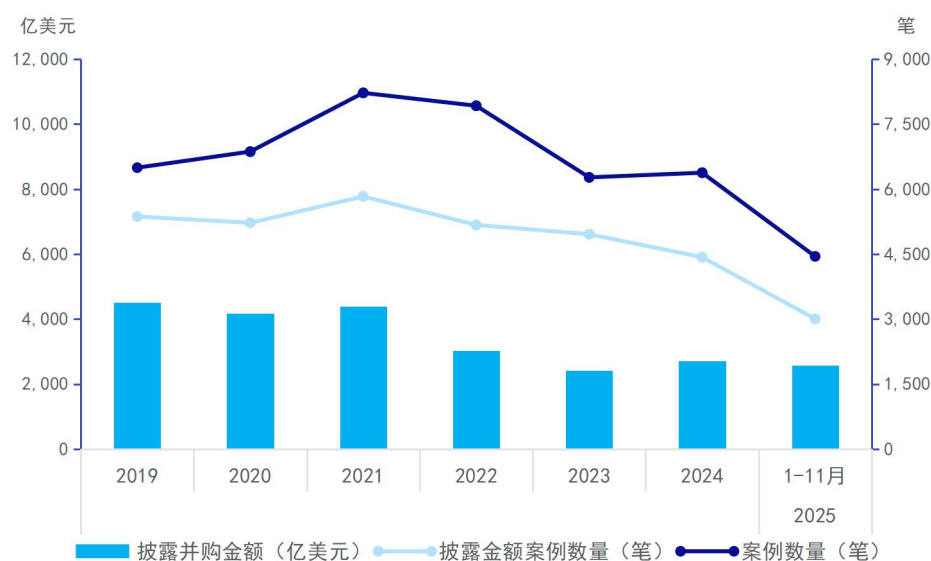
- 2025 年 1-11 月，宣布市场呈现交易数量收缩与金额扩大的分化特征，资金向优质标的、核心资产集中，单笔交易体量显著增大。完成市场则实现数量与金额的双重跃升，印证了并购交易落地效率的提升，政策支持与产业需求形成的合力推动交易加速兑现。
- 2025 年 11 月，私募基金交易活跃度与回笼金额“双不稳定”，受大额项目与季节性因素影响强，月度间波动无明显平滑趋势，2025 年 9 月后数量进入下行通道，11 月同环比全面收缩。
- 2025 年 11 月，广东凭借政策红利释放、产业基础雄厚与金融生态完善的综合优势，连续两月蝉联交易金额与数量双榜首，进一步巩固全国资本与产业整合核心枢纽地位；交易案例高度集中于电子信息、传统制造、医疗健康及先进制造行业。

## 中企并购市场数据分析

### 并购市场宣布交易年度趋势

2025 年 1-11 月，披露预案 4,446 笔并购交易，同比下降 19.63%；当中披露金额的有 3,004 笔，交易总金额为 2,579.03 亿美元，同比上升 16.54%。中国并购宣布市场整体呈现交易数量收缩但交易金额扩大的分化态势，反映单笔交易体量增大、资源向优质标的集中。

图 1:2024 年-2025 年 1-11 月中企并购市场宣布交易趋势

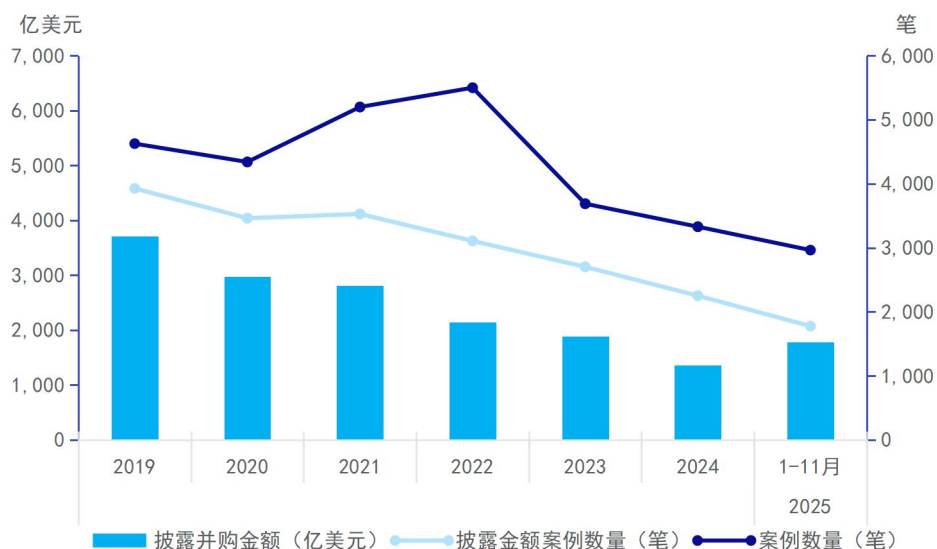


数据来源：投中嘉川 CVSource

## 并购市场完成交易年度趋势

2025 年 1-11 月，共计完成 2,963 笔并购交易，同比上升 12.58%；当中披露金额的有 1,776 笔，交易总金额为 1,786.00 亿美元，同比上升 51.64%。数量和金额同比双升，不仅交易数量稳步回升，单笔交易规模也显著扩大，这一数据表明，并购市场已从年初的谨慎观望转向积极落地。

图 2:2024 年-2025 年 1-11 月中企并购市场完成交易趋势

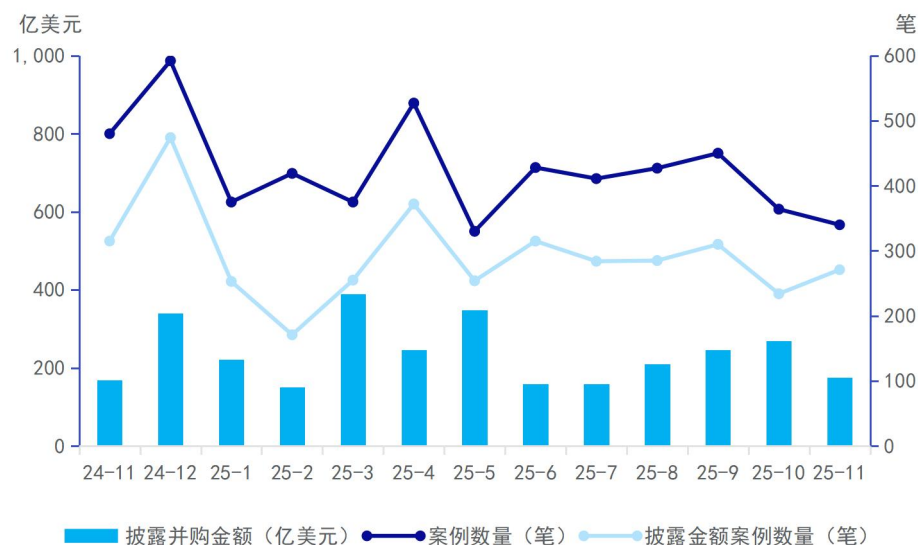


数据来源：投中嘉川|CVSource

## 并购市场宣布交易月度趋势

2025 年 11 月，披露预案 340 笔并购交易，环比下降 6.59%，同比下降 29.17%；当中披露金额的有 271 笔，交易总金额为 176.37 亿美元，环比下降 34.56%，同比上升 3.92%。中企并购宣布市场交易数量环比、同比均显著下滑，市场扩张与投资并购的意愿和节奏正全面放缓，尽管交易笔数下降，但交易金额同比仍微增，反映出市场正从追求交易数量转向深耕交易质量，从规模扩张转向价值创造。

图 3: 2024 年 11 月-2025 年 11 月中企并购市场宣布交易趋势

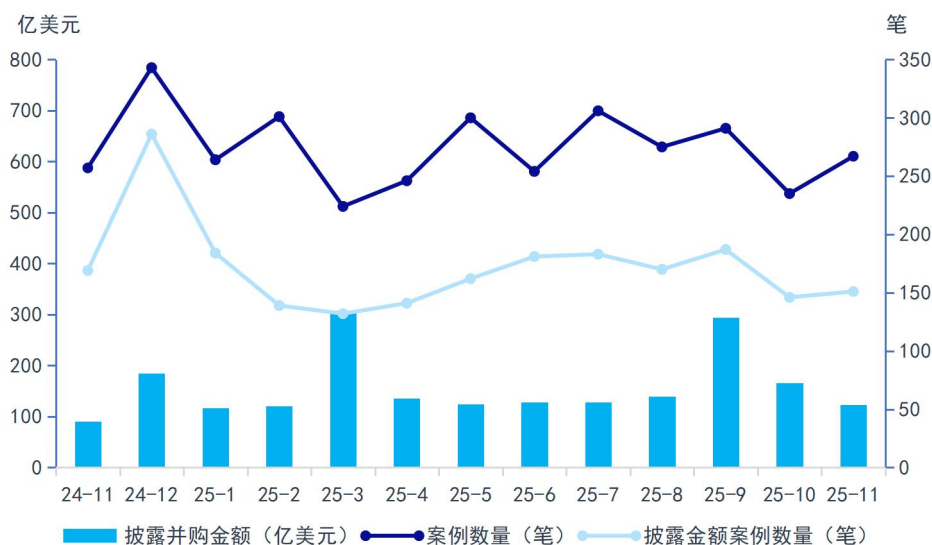


数据来源：投中嘉川 CVSource

## 并购市场完成交易月度趋势

2025 年 11 月，共计完成 267 笔并购交易，环比上升 13.62%，同比上升 3.89%；当中披露金额的有 151 笔，交易总金额为 123.61 亿美元，环比下降 25.42%，同比上升 36.28%。2025 年 11 月并购完成市场活跃度提升，交易数量环比和同比均增长，但交易金额因大额案例减少而环比下降，不过同比仍显著增长，显示出市场热度与规模的双重特征。

图 4: 2024 年 11 月-2025 年 11 月中企并购市场完成交易趋势



数据来源：投中嘉川 CVSource

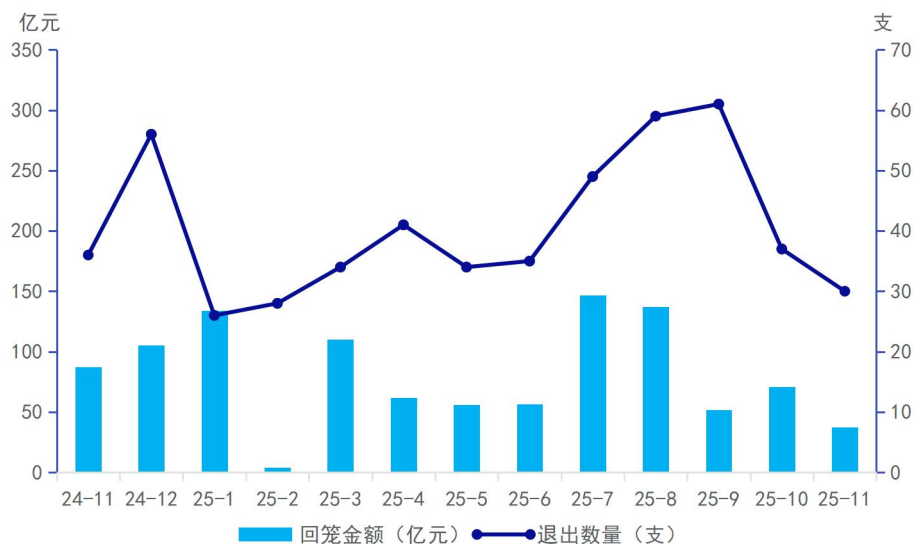
## 私募基金以并购方式退出概况

### 私募基金以并购方式退出回报

2025 年 11 月，私募基金退出数量持续萎缩，11 月以 30 支创下 2025 年下半年以来月度新低，环比下降 18.92%，同比下降 16.67%，回笼金额同步大幅收缩，11 月仅 37.32 亿元，环比近乎腰斩，同比降幅过半，资金回流效率显著走低。

2025 年 11 月 20 日，上海硅产业集团股份有限公司（688126.SH）收购中建材（安徽）新材料产业投资基金合伙企业（有限合伙）持有的上海新昇晶睿半导体科技有限公司 24.88% 股权，交易金额为 7.00 亿元。

图 5: 2024 年 11 月~2025 年 11 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 11 月 21 日，上海朋邦实业有限公司等收购广东赛微电子股份有限公司（688325.SH）17.00% 股权，武岳峰科创旗下上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业（有限合伙）作为基金实现退出，回笼资金为 4.25 亿元。

2025 年 11 月 4 日，深圳汇理鸿晟产业控股企业（有限合伙）收购申科滑动轴承股份有限公司（002633.SZ）41.89% 股权，华创智业旗下北京华创易盛资产管理中心（有限合伙）作为基金实现退出，回笼资金为 3.33 亿元。

表 1:2025 年 11 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
新昇晶睿	电子信息	7.00	中建材基金管理	中建材（安徽）新材料产业投资基金合伙企业（有限合伙）
赛微微电	电子信息	4.25	武岳峰科创	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业（有限合伙）
申科股份	传统制造	3.33	华创智业	北京华创易盛资产管理中心（有限合伙）
新昇晶睿	电子信息	2.61	诚通混改	中国国有企业混合所有制改革基金有限公司
英集芯	电子信息	2.43	芯动能投资	北京芯动能投资基金（有限合伙）
禾信仪器	传统制造	1.46	昆山国科创投	——
赛微微电	电子信息	1.46	武岳峰科创	北京武岳峰亦合高科技产业投资合伙企业（有限合伙）
贵州黔通智联	电子信息	1.13	工银投资	——
雪榕生物	农林牧渔	0.76	银万资本	——

数据来源：投中嘉川 CVSource

## 中国企业并购市场重大案例

2025 年 11 月，超 1 亿美元规模完成并购交易 22 笔，其中交易规模最大的是沈阳盛京金控投资集团有限公司以 7.10 亿美元要约收购盛京银行股份有限公司（02066.HK）39.41%股权，通过要约实现盛京银行 H 股退市，将有助于优化资源配置。国资收购+港股退市”的处置模式为经营面临压力的区域银行提供了一种化解历史问题、推进改革的新途径。

### 境内完成并购大额案例

2025 年 11 月 14 日，中国机械工业集团有限公司全资子公司国机仪器仪表（重庆）有限公司收购中国四联仪器仪表集团有限公司和重庆渝富控股集团有限公司合计持有的重庆川仪自动化股份有限公司（603100.SH）29.91%，交易金额为 5.23 亿美元。

2025 年 11 月 28 日，深圳至正高分子材料股份有限公司（603991.SH）收购先进香港控股有限公司、智路资本旗下北京智路资产管理有限公司、通富微电子股份有限公司（002156.SZ）等持有的先进封装材料国际有限公司 87.47%股权，交易金额为 4.33 亿美元。进一步拓宽半导体业务布局，实现上市公司向新质生产力方向转型升级。

表 2:2025 年 11 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
盛京银行	金融	7.10	盛京金控	39.41%
川仪股份	先进制造	5.23	国机仪器仪表	29.91%
先进封装国际	电子信息	4.33	至正股份	87.47%
天华新能	传统制造	3.72	宁德时代	12.95%
鸿合科技	电子信息	2.22	瑞丞基金	25.00%
长龄液压	传统制造	2.06	澄联双盈等	29.99%
新昇晶睿	电子信息	1.93	沪硅产业	48.78%
蓝黛科技	电子信息	1.90	江东产投	18.00%
锦龙股份	金融	1.80	成都金耀壹号	12.37%
巨石生物	医疗健康	1.54	新诺威	29.00%

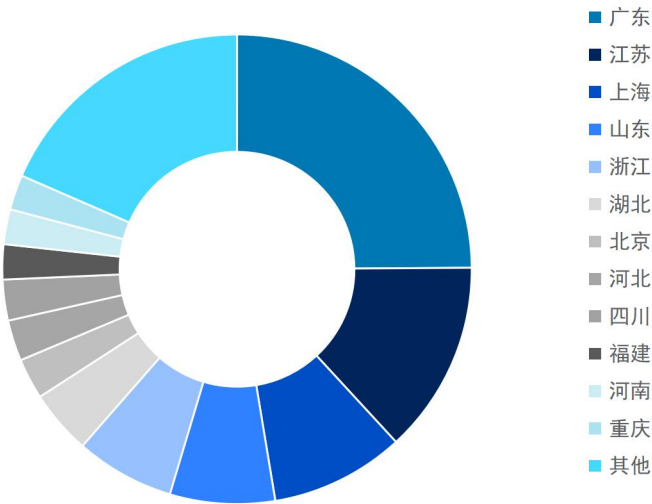
数据来源：投中嘉川 CVSource

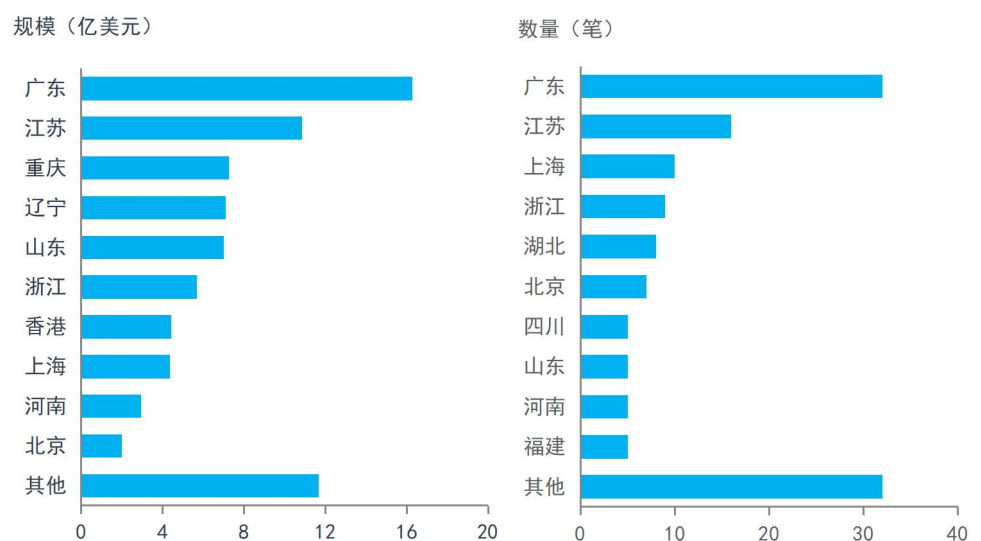
## 并购市场行业地域分析

2025 年 11 月，广东并购市场表现强势，连续两月蝉联“金额”与“数量”双项榜首，进一步巩固了其作为全国资本与产业整合核心枢纽的地位。

2025 年 11 月，并购案例主要集中在电子信息、传统制造、医疗健康及先进制造行业。

图 6:2025 年 11 月中企完成并购交易按地域数量分布（按投资标的分类）

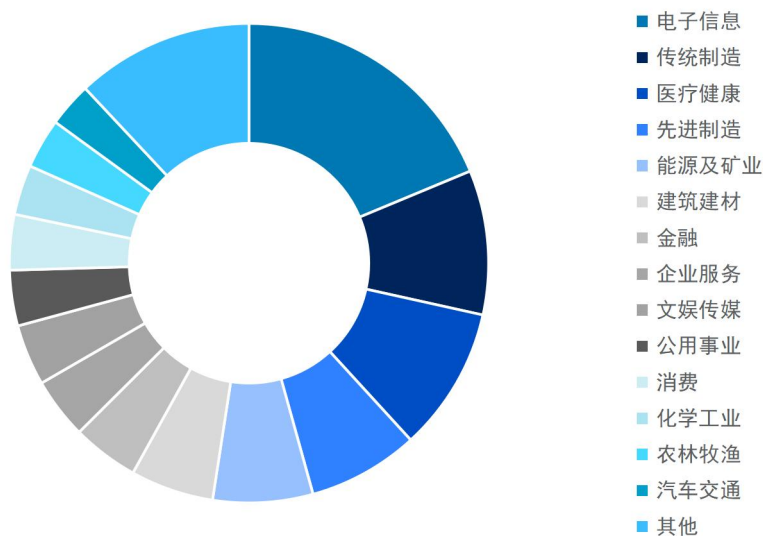




数据来源：投中嘉川 CVSource

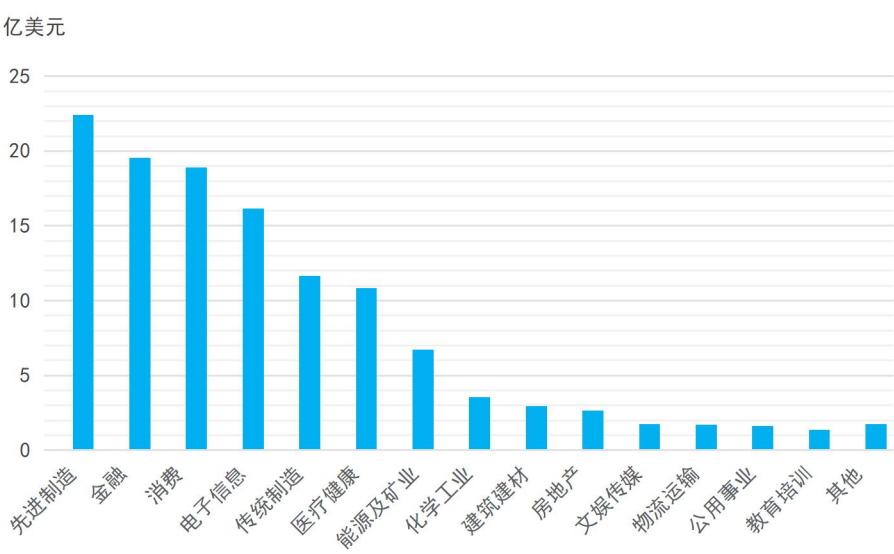
根据投中嘉川 CVSource 显示，2025 年 11 月电子信息交易数量位居第一，交易数量为 50 起，占比 18.73%，其次分别为传统制造、医疗健康、先进制造与能源及矿业等。就披露交易规模来看，2025 年 11 月先进制造占比最大，以 22.41 亿美元占比 18.13%，紧随其次为金融，以 19.55 亿美元占比 15.82%，消费、电子信息与传统制造，交易金额分别为 18.91、16.16、11.67 亿美元，相应占比为 15.29%、13.07%、9.44%。

图 7:2025 年 11 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 8:2025 年 11 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