

Deloitte.

德勤



2025年亚太
私募股权年鉴
·中国市场聚焦

德勤私募股权行业
破局思维赋能价值创造



目录

2024年中国私募股权市场概览	02
市场洞察	
2024年中国PE/VC市场募资情况	04
2024年中国PE/VC市场投资情况	08
2024年中国PE/VC市场退出情况	10
附录	13
德勤方法	16
德勤中国私募股权行业服务组	16

2024年中国私募股权市场概览

资本重构山海：2024中国私募股权市场的结构性变革

在估值回调、地缘政治震荡与IPO退出低迷的逆风漩涡中，中国私募股权行业从业者正以务实韧性破浪前行。曾追逐高速增长神话的资本，如今转向政策锚定的战场：硬科技突破与高端制造攻坚。当前的投资氛围如何？在谨慎与坚定之间保持微妙平衡。

有限合伙人的投资承诺变得更具选择性，然而战略性资本却大量涌入“国家战略优先级”赛道。普通合伙人正在重新调整策略，通过与国有资本¹组建合资企业、与全球主权财富基金共同投资以及掌握跨境二级市场退出的艺术来适应新形势。但痛点依然存在：监管政策的反复无常、投后管理和价值创造方面的人才缺口，以及历史基金“堰塞湖”的流动性阴影挥之不去。

但新的情况是：在表象之下，一场悄然的蜕变正在展开。经历过繁荣与萧条周期的幸存者们变得更精简、更灵活，且专注于运营层面的价值提升。信条为何？“创造价值，而非追求估值倍数”。在2024年，中国私募股权市场不仅是在混沌中求生——更在重写游戏规则。

国资重绘中国股权投资新版图

2024年，中国股权投资市场依旧面临较为严峻的募资环境。受地缘政治紧张、经济增速放缓以及市场监管趋严等因素的影响，投资者信心受到冲击，新备案基金数量和规模均大幅下降。人民币投资者，尤其是国资背景基金管理人和政府引导基金，已成为市场的主要资金来源，弥补了外资撤离导致的市场资金空缺。

突围还是转型：国内外市场投资新格局

尽管国内市场整体呈现下行趋势，部分处于初创期和成长期的高科技行业企业，尤其是半导体和先进制造等政策导向领域，仍然保持较为活跃的人民币融资。同时，受国内市场饱和与竞争加剧、产业链全球化布局等因素的驱动，曾经在股权投资市场挥斥方遒的市场化专业投资机构也开始探索通过区域性及全球性扩张来把握战略转型机会，以期通过配置全球资产来对冲投资风险。

1. 国有资本指国家通过财政拨款、投资收益等方式直接投入企业形成的权益。其所有权主体是国家，由国务院或地方人民政府授权的国有资产监督管理机构行使管理职责。

IPO冰封, 政策东风有望重构退出新范式

IPO市场持续低迷, A股市场上市企业数量大幅下降, 反映出传统退出渠道的持续收紧。为应对这一局面, 市场对以并购退出为代表的其他退出渠道的需求逐渐增强。中国政府相关部门2024年陆续出台了一系列利好政策, 支持跨产业并购整合, 推动并购基金的设立, 由此并购市场有望迎来新一轮结构性机遇。

价值重构, 经济肌体的新陈代谢

中国并购交易潜在标的数量逐步提升, 是多重政策、经济及市场因素共振的结果, 反映了产业深度调整与资本策略转型的趋势。首先, 政策松绑, 并购制度红利释放。2024年国家及各地政府陆续出台相关政策, 鼓励产业链纵向整合及跨行业并购重组。其次, 当前经济环境下各行业内部需要进行产业重构, 以提高运行效率。传统行业关注产能出清与集中度提升; 战略新兴产业关注技术卡位与生态链整合; 消费服务业关注渠道下沉与数字化转型。在此新旧动能转换过程中, 并购标的池逐渐形成并积累。再次, 资本退出压力倒逼供给侧扩容。PE/VC存量资产积压, 迫于DPI压力GP加速推动被投企业并购退出; 上市公司分拆潮迫切需求战略投资者参与并购整合。最后, 跨境资本流动重塑标的供给。2024年跨境并购市场整体呈现出增长趋势, 中企跨境并购热情持续不减, 中国企业通过跨境并购获取技术后, 反向剥离非核心资产。

综上所述, 无论从投资方向还是退出渠道, 2024年中国股权投资市场正在经历调整和转型, 进入了全新的市场周期。

市场洞察

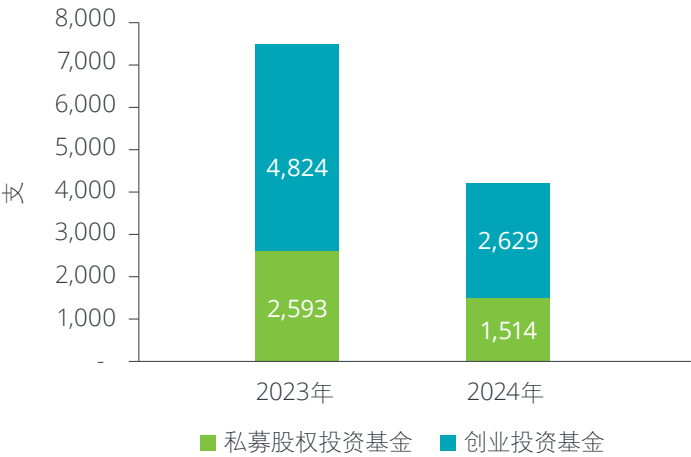
2024年中国PE/VC市场募资情况

新设基金数量大幅下降，行业优胜劣汰加速调整

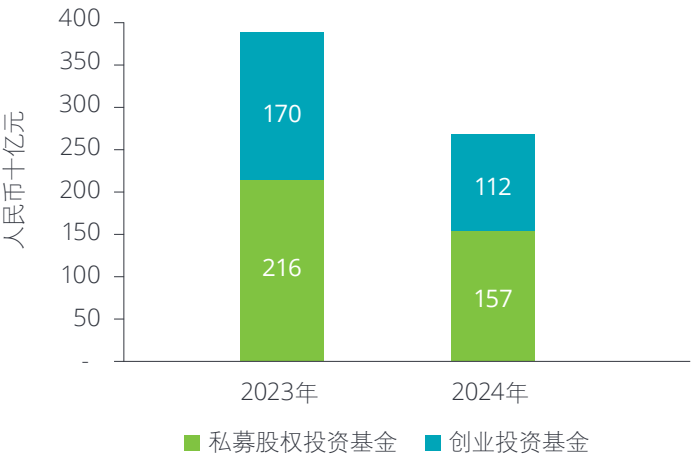
2024年，中国PE/VC市场的募资形势较为严峻，募资总量明显下降。面对地缘政治不确定性、经济增速放缓和市场监管环境趋严等因素，投资者信心受挫，募资变得更加困难。根据中国证券投资基金业协会（简称“中基协”）披露的数据，2024年私募股权投资基金及创业投资基金（简称“股权投资基金”）新备案的基金数量共计4,143支，同比下降44%；新备案的基金规模共计人民币2,690亿元，同比下降30%²。

截至2024年年末，中基协存续的股权投资基金共计5.5万支，较2023年年末增加767支；存续的股权投资基金规模共计人民币14.3万亿，与2023年年末基本持平；存续的股权投资基金管理人共计12,083家，较2023年减少810家。这意味着中国股权投资市场正进入高质量发展阶段，在此期间基金管理人优胜劣汰，资本向头部优质管理人汇集。

新备案基金数量

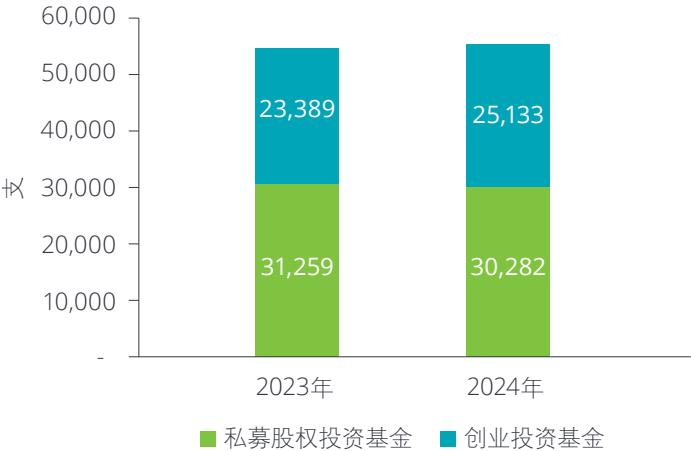


新备案基金规模

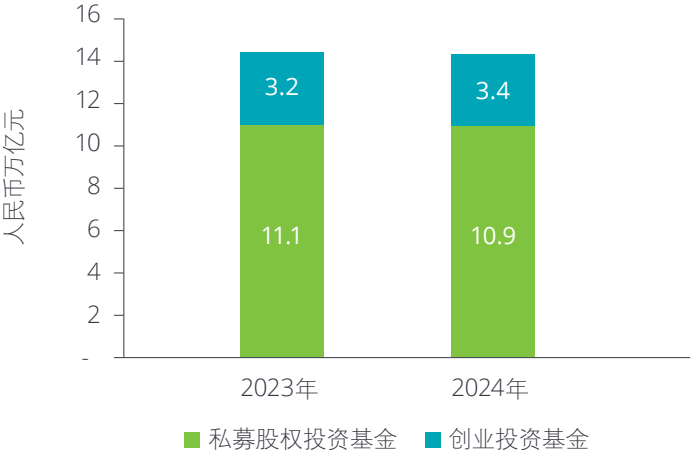


数据来源：中国证券投资基金业协会

存续基金数量



存续基金规模



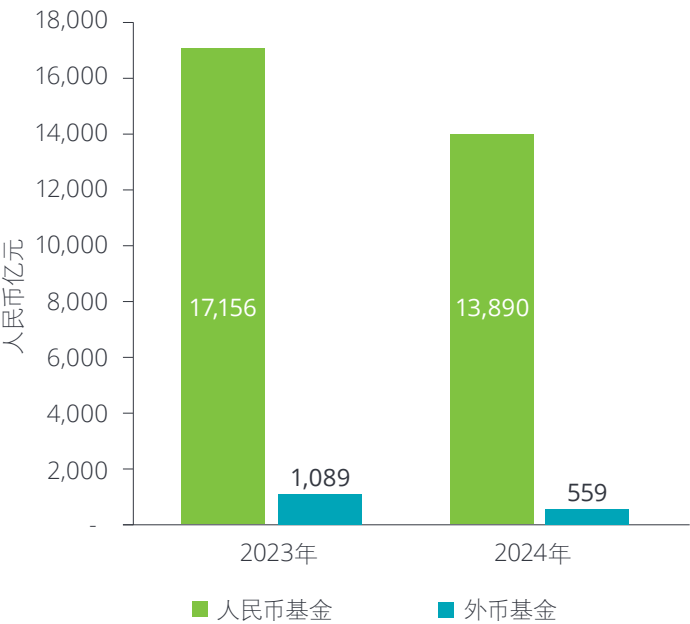
数据来源：中国证券投资基金业协会

2. 数据来源：中国证券投资基金业协会（简称“中基协”）

募资环境持续恶化，外资仍对中国市场呈观望态度

2024年，中国股权投资市场共计3,981支基金完成新一轮募集，基金数量同比下降43%；募资规模共计人民币14,449亿元，同比下降21%。2024年完成募集的基金中，其中99% (3,942支) 为人民币基金，募资规模约为人民币13,890亿元，同比下降19%；1% 为外资基金 (39支)，募资规模约为人民币559亿元，同比下降48.6%³。由此可知，外币基金投资者对中国市场的态度更加谨慎，部分投资者减少了在中国市场的长期布局，转而关注更具稳定性的市场。

新募集基金金额



数据来源：清科研究

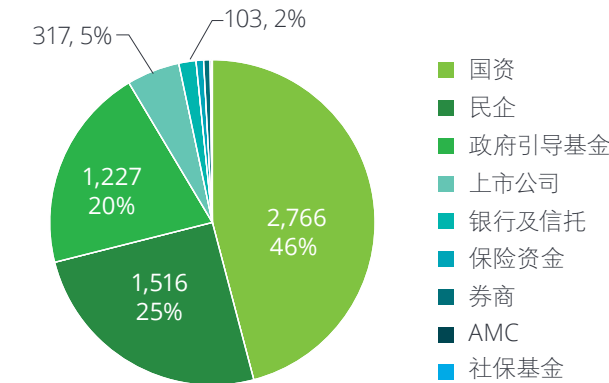
3. 数据来源：清科研究

国资及政府引导基金LP已成为中国PE/VC市场最主要的资金来源和重要支撑

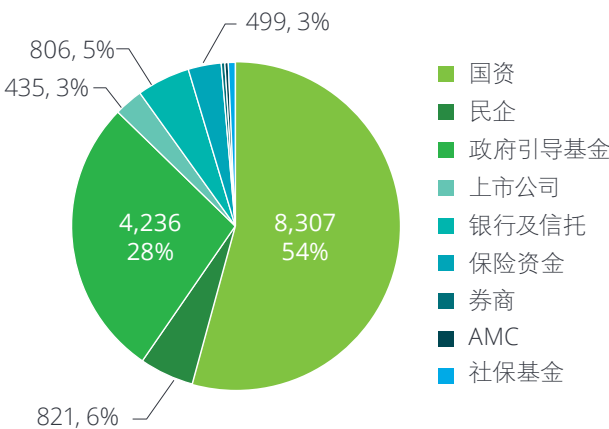
2024年出资的各类型LP中，国有资本及政府引导基金最为活跃，已然成为中国PE/VC市场人民币资金的主要来源⁴。其中，国资LP出资笔数及金额较2023年分别增长50%及35%，市场资金的集中度明显上升。同时，我们也可以看到近年来国资及地方政府引导基金也积极开展与美元基金GP的深入合作，一方面国资及地方政府引导基金LP成为美元GP募集的人民币基金的主要资金来源；另一方面国资主导的并购基金引入并购经验丰富的美元GP，为实现其并购交易需求保驾护航。这一创新模式既为地方经济注入新活力，也为美元基金在中国私募股权市场破局重启开辟了新思路。例如，2024年2月，春华资本成立“春华鲁粤产业升级基金”，其LP包括山东国投集团、广东省国资委等；2024年3月，凯雷成立“凯雷亚洲产业升级基金”，其LP包括成都交子金控、青岛城投等地方政府引导基金、上市公司及外资QFLP；2024年6月，太盟投资集团成立“太盟投资人民币基金一期”，其LP包括苏州当地产业基金和引导基金；2025年3月，春华资本成立“春华新能源与智能制造基金”，其LP包括川发展——成渝双城母基金及广西政府引导基金等。以上表明，在中国PE/VC市场当下的逆周期调整阶段，国资及政府引导基金正发挥着其不可或缺的重要作用。

此外，国资背景GP在募资规模方面亦占有优势。在2024年新募集的人民币基金中，国资背景GP管理的基金的募集金额占比超过五成；其中，人民币30亿元及以上规模的新募基金中，国资背景GP管理的基金募集金额占比超过八成⁵。

机构LP出资笔数



机构LP出资金额



数据来源：LP投顾

4. 数据来源：LP投顾

5. 数据来源：清科研究。“国资背景管理人”包括国有控股、国有实际控制和国有参股的管理人。

中东主权财富基金涌入中国：成为外币基金募资和外币投资的重要资本来源

一些全球投资者（尤其是中东主权财富基金）开始增加其在亚太地区（包括中国）的业务和投资活动，此举或许旨在抓住同行从中国和亚太地区撤出投资所带来的机遇。头部中东资本近年来陆续在中国开设办公室、招募中国本土团队；同时改变投资策略，由作为LP的被动投资转变为主动出击，和项目建立更直接的链接，同时带动被投企业前往中东本土拓展业务，吸引全球先进科技与创新商业模式入驻本国，推动当地经济转型。

在中国开设办公室的中东主权基金

机构	时间	办公室/代表处的设立	关注领域
沙特公共投资基金 (PIF)	2025年初	计划在北京设立办公室	能源、基础设施建设和制造产业
	2022年2月	在中国香港设立办公室	
穆巴达拉 (Mubadala)	2023年9月	在北京设立办公室	互联网新经济
阿布扎比投资局 (ADIA)	2021年1月	在北京设立办事处	创新药与生物科技、新能源与传统能源加工制造、城市建设等基建相关产业
科威特投资局 (KIA)	2018年10月	将代表处由北京迁至上海	重点投资固定收益和上市公司股票
	2011年5月	在北京设立代表处	

中东主权基金近期市场动向：

- 卡塔尔投资参与了2024年中国的两笔大型私募股权退出交易：投资于信宸资本为延长对麦当劳中国所有权期限而筹集的10亿美元接续基金；以4.9亿美元从春华资本手中收购了中国第二大共同基金公司华夏基金10%的股权。
- 沙特公共投资基金与亚太地区多家政府机构和银行签订了多份谅解备忘录，包括与六家中国银行及金融机构（中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国进出口银行、中国进出口保险公司）签订总价值为500亿美元的六份谅解备忘录，旨在促进双向资本流动；以及 与香港金融管理局联合成立一项10亿美元的基金，用于投资致力向沙特扩张的香港公司。
- 穆巴达拉表示目前其在亚太地区的投资力度不足，因此其积极寻求私募股权合作伙伴，以期扩大在该地区的投资布局。穆巴达拉于2023年9月在北京设立办事处，且其通过与政府机构签订新协议不断扩展了在华业务。此外，穆巴达拉还与高盛签订了10亿美元的亚太地区私募信贷投资合作协议。

- 阿布扎比投资局旗下CYVN Holdings先后在2023年6月和12月共计向蔚来汽车投资33亿美元。2024年3月，阿布扎比投资局和穆巴达拉与太盟投资集团、中信资本和Ares宣布联合通过新达盟商管（合计持股60%）投资大连万达商管。此外，阿布扎比投资局还表示愿意从希望寻求退出并获得流动性的LP手中收购太盟投资集团管理的私募股权基金的二级市场股权，这可能展现了其对中国GP的信心。
- 2024年4月，总部位于巴林的另类投资基金Investcorp宣布与中国投资有限责任公司共同推出Investcorp Golden Horizon平台。该平台关注投资沙特、海合会其他国家和中国的高增长公司，目标规模为10亿美元。

2024年中国PE/VC市场投资情况

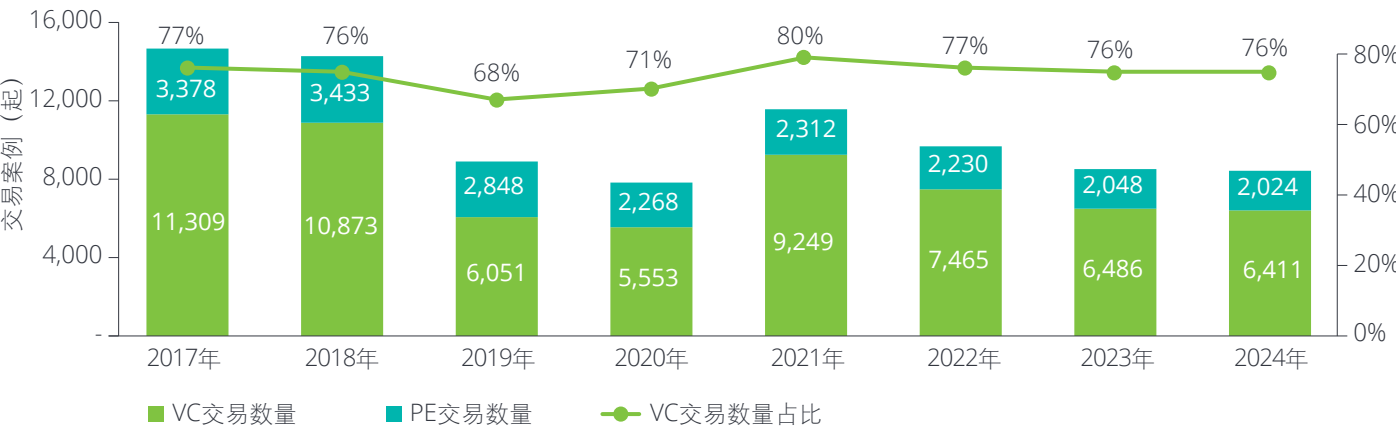
投资总量持续小幅萎缩

2024年，中国股权投资市场的交易数量和交易规模较2023年再次小幅下滑。其中，VC交易持续保持活跃度，近四年交易数量占比均保持在76%以上；交易金额占比自2020年以来持续提升，超过了市场交易总额的五成。

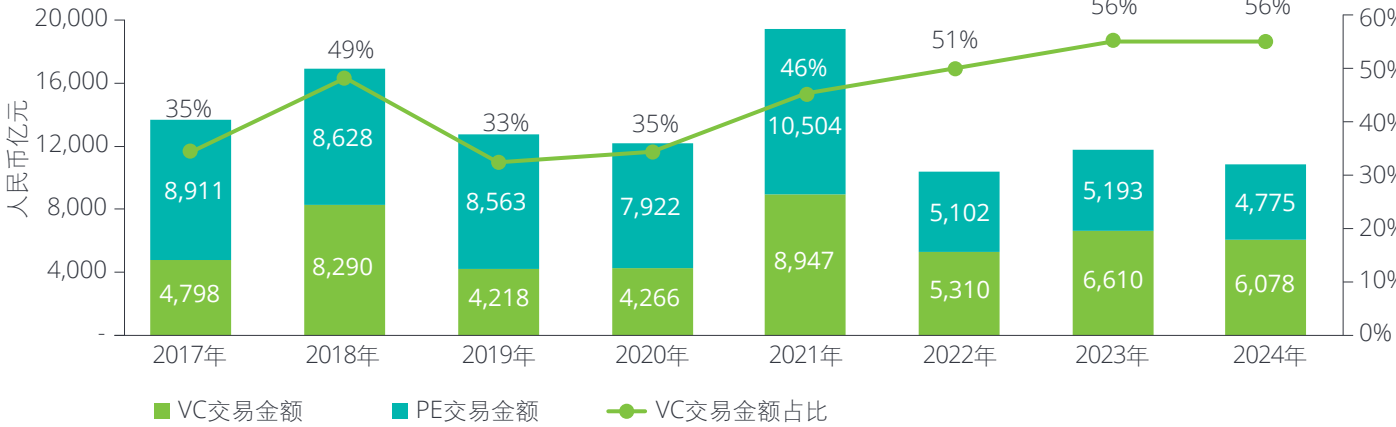
2024年，除前文提到的大连万达商管巨额交易之外，值得关注的大额交易多为产业资本参与的投资，例如长安汽车高端品牌阿维完成由长安汽车、渝富系基金、南方资产系基金、国投系基金、交银投资以及其他战略和市场化投资人共同出资的C轮融资，募集

资金超人民币110亿元；中国国新、中国邮政、中国太平、国家绿色发展中国太平、国家绿色发展基金、南方电网共同向华能新能源增资人民币150亿元。最受市场化PE/VC关注的交易包括购物分享社区平台“小红书”（俄罗斯DST Global、红杉中国、高瓴、博裕资本、中信资本等参投，投后估值170亿美元）、AI大模型研发商“月之暗面”（阿里、红杉中国、小红书、美团、砺思资本、腾讯投资、今日资本、高榕创投等参投，全年融资金额超13亿美元）和AI知识技能技术开发商“智谱AI”（君联资本、Prosperity7、中关村科学城、云晖资本、烽火投资、招商局创投等，融资金额数十亿人民币）。

2017年至2024年中国股权投资市场投资概况 - 交易数量



2017年至2024年中国股权投资市场投资概况 - 交易金额



数据来源：CVSource及德勤分析

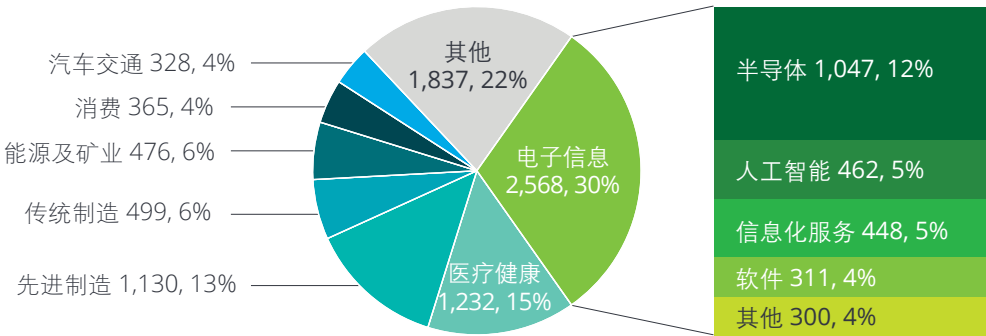
半导体、医疗健康与先进制造领跑

投资机构对高风险行业的投资兴趣大幅降低，资本逐步向政策支持的行业聚集。半导体行业成为最受关注的领域，获投金额超过人民币1,300亿元；先进制造领域的交易数量及金额较2023年显著增长（分别增长53%及39%），显示出市场对硬科技领域的持续关注。2024年半导体行业融资金额最大、估值最高的企业为“长鑫科技”，年内共获得来自工银投资、农银投资、方正和生、合肥产投等投资者的投资金额高达人民币108亿元；先进制造领域的低轨卫星星座运营商企业“垣信卫星”获得来自诸多国资基金的投资共计人民币67亿元。

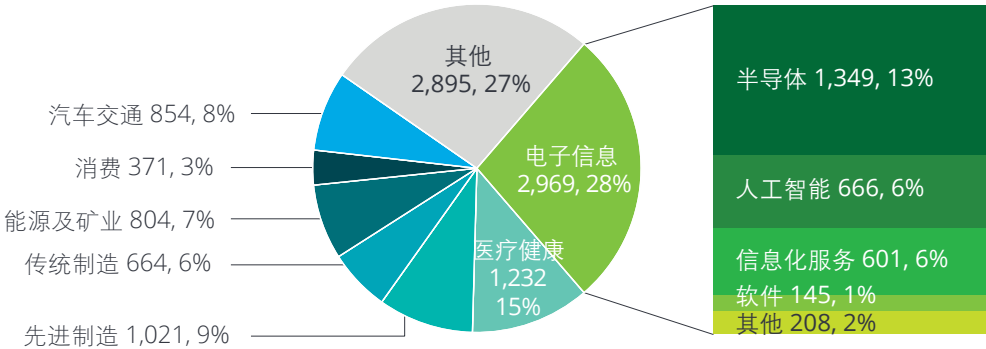
国际资本投资依旧低迷，人民币交易占绝对主导地位

受地缘政治等环境因素影响，国际资本对中国股权投资市场依旧持观望态度。2024年人民币交易数量占比高达94%，以美元为主的外币交易占比仅为6%⁶。据统计，2024年中国股权投资市场中国资背景投资机构的交易金额占市场交易总额的五成以上⁷，结合前文所述国资背景GP募资活跃，且这类投资机构在硬科技等政策导向行业保持活跃投资，可以看出中国股权投资市场正在形成由国资背景投资机构主导、资金集中涌向以硬科技为主的政策导向行业的投资新格局。

2024年交易数量（案例：起）



2024年交易金额（人民币亿元）



数据来源：CVSource及德勤分析

6. 数据来源：CVSource及德勤分析

7. 数据来源：清科研究

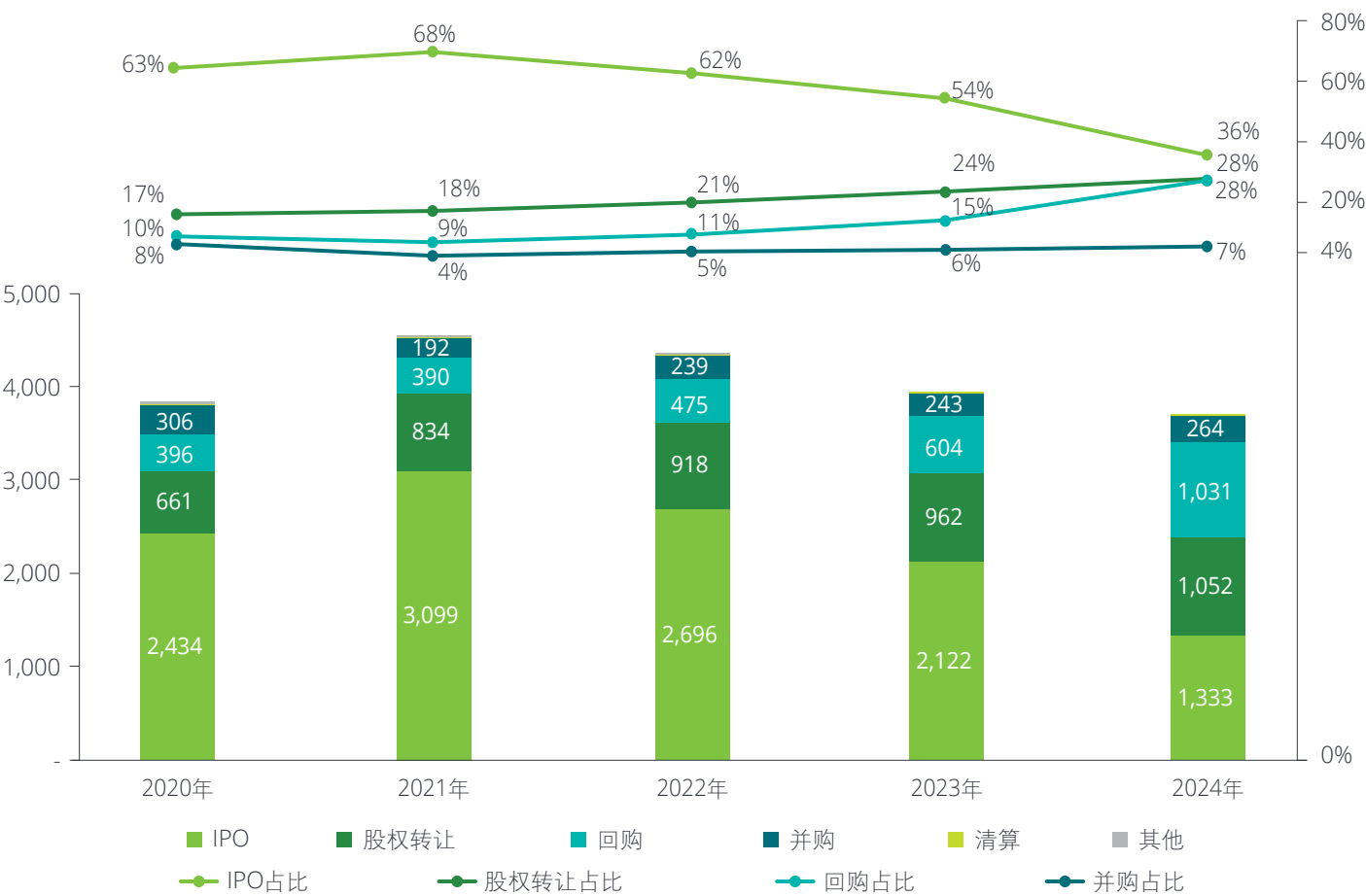
2024年中国PE/VC市场退出情况

多元化退出渠道的探索

中国股权投资机构正不断探索以并购为代表的多元化退出渠道，以减少对传统IPO退出路径的依赖。2024年，中国股权投资市场上共计376支私募基金以并购的方式成功退出，较2023年（306支）数量增长23%；回笼金额合计人民币549.5亿元，较2023年（人民币605亿元）金额下降9%⁸。

2024年中国股权投资市场共发生3,696笔退出案例，同比下降6.3%。其中，IPO退出案例数量自2021年（3,099笔，占年度退出案例总数的68%）以来逐年下降，2024年数量占比仅为36%。在IPO退出渠道逐步收紧的环境下，迫于退出的时效性压力，股权转让、回购和并购等退出渠道逐步拓宽⁹。

中国股权投资市场退出方式（按退出案例笔数）



数据来源：CVSource及德勤分析

8. 数据来源：CVSource

9. 数据来源：清科研究

股票市场	交易板块	2023年 IPO数量	2024年 IPO数量	2023年 PE/VC 渗透率	2024年 PE/VC 渗透率	2023年 IPO募资金额 (人民币亿元)	2024年 IPO募资金额 (人民币亿元)	2023年退出 账面回报 倍数	2024年退出 账面回报 倍数
A股	深交所主板	23	7	52.2%	71.4%	258.5	69.5	1.51	1.92
	深交所创业板	110	38	77.3%	86.8%	1,223.1	225.8	3.65	1.26
	上交所主板	36	17	50.0%	70.6%	497.7	175.2	2.43	1.96
	上交所科创板	67	15	92.5%	100.0%	1,415.4	151.6	4.22	2.47
	北交所	77	23	57.1%	52.2%	137.1	41.4	1.12	1.10
A股合计		313	100			3,531.7	663.5		
港股	港交所主板	68	65	64.7%	67.7%	398.6	716.0	1.77	4.58
	港交所创业板	-	2	-	-	-	1.5	-	-
港股合计		68	67			398.6	717.5		
美股	纽交所	3	1	66.7%	100.0%	7.2	31.3	NA	(0.52)
	纳斯达克资本市场	31	48	22.6%	6.3%	49.5	23.6	11.62	13.33
	纳斯达克全球精选市场	-	2	-	100%	-	23.4	-	NA
	纳斯达克全球市场	-	9	-	66.7%	-	19.9	-	7.18
美股合计		34	60			56.7	98.2		
总计		415	227			3,987.1	1,479.3		

IPO退出渠道收窄

2024年，共计227家中国企业在A股、港股和美股成功上市。其中，A股IPO企业数量100家，占比44%，较2023年（313家）大幅下滑68%；港股IPO数量相对稳定，占比29.5%；美股IPO数量60家，占比26.4%，较2023年（34家）增长76.5%，境外资本市场的活跃度有所提升¹⁰。

在上市募资金额及回报方面，2024年中企在全球市场的IPO募资金额共计人民币1,480亿元，募资金额同比下降63%，创近十年新低¹¹。其中，A股市场单均募资金额为人民币6.6亿元，较2023年（人民币11.3亿元）下降41%，募资乏力。港股市场单均募资金额人民币10.7亿元，较2023年（人民币5.9亿元）上涨83%，主要由于美的集团（首发募资人民币282亿元）、顺丰控股（首发募资人民币54亿元）、地平线机器人（首发募资人民币50亿元）、华润饮料（首发募资人民币46亿元）等大额首发项目的影响。若剔除超大

额首发项目进行统计，IPO募资金额同样处于近十年相对低位。美股IPO数量虽创十年新高，但募资金额较A股和港股有一定差距，2024年单均募资金额为人民币1.6亿元，和2023年类似，仍以微型IPO为主。

PE/VC渗透率方面，2024年实现上市的中企中共有133家具有PE/VC背景，较2023年（274家）显著下滑51%。PE/VC渗透率自2022年到达70%的高点后连续两年下滑，2024年PE/VC渗透率仅为58.6%¹²。说明A股IPO审核趋严、港股美股流动性受限等不利因素为高度依赖IPO退出的中国PE/VC行业持续带来严峻阻力。但纵观近两年全球各板块中企上市企业的PE/VC渗透率，除纳斯达克资本市场外，2024年全球各主要板块的IPO中企的PE/VC渗透率较2023年均有所提升，普遍达到60%以上，上交所科创的PE/VC渗透率甚至达到100%，说明PE/VC仍然是中国初创企业成长期的重要扶持力量。

10. 数据来源：CVSource
11. 数据来源：CVSource
12. 数据来源：CVSource

从行业细分角度来看，上述具有PE/VC背景的133家上市中企主要集中在电子信息、先进制造、医疗健康和汽车交通行业。其中，半导体（17家，占比13%）和新材料（12家，占比9%）为市场最热门的上市细分赛道。从细分市场来看，A股上市企业主要集中在先进制造（20家）和电子信息（20家）；港股上市企业主要集中在电子信息（12家）和医疗健康（12家）；美股上市企业主要集中在汽车交通（4家）和电子信息（3家）¹³。由此可见，全球各市场对拟上市中企的行业有着不同的偏好。

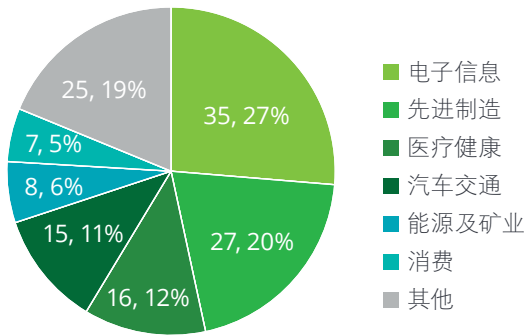
政策利好有望促进并购退出渠道的建立及完善

2024年，随着一系列并购相关的利好政策相继出台，中国股权投资市场的并购退出渠道逐步得到完善。这些政策包括：

- 支持境外机构和其所投科技型企业拓宽融资渠道¹⁴；
- 鼓励境外机构与境内机构合作设立基金¹⁴；
- 支持境外上市和并购重组¹⁴；
- 支持上市公司开展产业链上下游的并购整合¹⁵；
- 支持上市公司通过加强跨产业整合以向新质生产力方向转型升级¹⁶；
- 鼓励设立并购重组相关的投资基金¹⁷等。

在强有力的政策支持下，多地国有资本及政府引导基金纷纷发力成立并购基金。据不完全统计，截至2024年末已有近10个地区发布了与鼓励支持并购重组和并购基金设立相关的政策。期待在不远的未来，这些政策逐步在中国股权投资市场落地实践，推动投资机构通过更加顺畅的并购渠道实现退出，从而形成良性的资金循环，为新一轮的市场机会提供更充足的资金支持。

PE/VC背景的IPO企业所属行业



数据来源：CVSource及德勤分析

13. 数据来源：CVSource及德勤分析

14. 资料来源：2024年4月19日，中国商务部等十部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》，支持境外机构和其所投科技型企业拓宽融资渠道，鼓励境外机构与境内机构合作设立基金，支持境外上市和并购重组。

15. 资料来源：2024年6月19日，中国证监会发布《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》（“科创板八条”），支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合，提升产业协同效应。

16. 资料来源：2024年9月24日，中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（“并购六条”），提出支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合以及提高监管包容度等。

17. 资料来源：2024年11月，深圳市发布《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案（2025—2027）（公开征求意见稿）》，提出鼓励深港合作设立并购重组相关的投资基金，支持境内外机构投资科技成果转化应用，支持获境外机构投资的科技型企业深化与相关国别的产业链合作。2024年12月10日，上海市发布《上海市支持上市公司并购重组行动方案（2025-2027年）》，其中提出加快培育集聚并购基金。引入专业赛道市场化并购基金管理人，吸引集聚市场化并购基金，符合条件的纳入股权投资基金设立快速通道。用好100亿元集成电路设计产业并购基金，设立100亿元生物医药产业并购基金。政府投资基金可以通过普通股、优先股、可转债等方式参与并购基金出资，并适当让利。

附录

2024年中国私募股权市场新募集人民币基金

基金名称	基金管理人	基金类型	募集规模	简介
红杉中国人民币七期科创基金	红杉中国	创业投资基金	180亿人民币	将选择科技、医疗健康、消费服务等领域,处于早期、成长期等不同阶段的科技创新性企业作为投资重点。
中建材(安徽)新材料产业基金	中建材基金	产业基金	180亿人民币(首关)	将重点投资于新材料产业,包括但不限于纤维及复合材料、玻璃基材料、膜材料、光电材料、晶体材料等新材料领域,适当投资于涉及产业转型升级相关材料领域。
西部(重庆)科学城高新启航创业投资基金	高瑞基金	产业基金	100亿人民币(首期)	重点投向智能网联新能源汽车及核心器件、集成电路、生物医药、新型储能、空天信息等赛道。
和谐绿色产业基金	四川双马	产业基金	105亿人民币	重点关注智能制造、半导体、清洁能源及技术、消费和服务等上下游领域。
小米智造基金	小米私募	产业基金	100亿人民币	主要对集成电路及上下游领域(覆盖新一代信息技术、智能制造、新材料、人工智能、显示及显示器件、汽车电子,同时包含消费类移动终端及智能设备的上下游应用及供应链)的非上市企业进行直接或间接的股权或准股权投资或从事与投资相关的活动。
普洛斯中国第十二期收益基金	普洛斯	基础设施基金	近100亿人民币	投资位于长三角、京津冀、大湾区、成渝等多个核心城市战略集群的25处物流园、科创产业园等新型基础设施。
隐山人民币PE基金二期	隐山资本	私募股权基金	近80亿人民币	重点投资于现代物流服务、数智供应链、物流供应链科技及新能源领域的创新龙头企业。
鼎晖不动产物流基础设施基金	鼎晖投资	基础设施基金	50亿人民币	聚焦于大湾区、长三角等战略枢纽位置的高标准现代化物流园区,项目布局以大湾区和长三角为主,同时项目服务的租户均为行业龙头企业。
浙江省精密制造装备产业基金	金石投资	产业基金	50亿人民币	重点投资节能与新能源汽车及零部件、机器人与数控机床、节能环保与新能源装备、智能电气、高端船舶与海工装备。
社保基金湾区科技创新股权投资基金	深创投	私募股权基金	50亿人民币(首期)	聚焦硬科技、国产替代及绿色经济

2024年中国私募股权市场新募集外币基金

基金名称	基金管理人	基金类型	募集规模	简介
CVC Capital Partners Asia VI	CVC	并购基金	68亿美元	专注于对亚洲核心消费和服务领域的高质量企业进行控股、联合控股和合作投资
PAG Asia IV	太盟投资	并购基金	40亿美元	是PAG完成募集的第四只泛亚收购基金。
DCP Capital Partners II	德弘资本	并购基金	35亿美元	投资方向主要包括医疗及健康服务、消费、先进制造、新能源汽车、科技、商业服务与金融等。
Saudi Aramco Energy Ventures	Prosperity7	创业投资基金	30亿美元	全球范围内开展风险投资
Sino-French Midcap Fund III	凯辉基金	并购基金	28亿欧元	由凯辉基金、法投行、国贸控股集团共同发起设立，将通过多数股权投资方式在中法两国及欧洲其它地区投资约15个先进制造、医疗健康和数字化消费领域的中大型企业。
Carlyle Asia Partners VI	凯雷投资	并购基金	17.12亿美元	目标规模80亿至100亿美元，聚焦亚洲消费升级与新型零售、科技与数字化转型、医疗健康与生命科学、绿色经济与能源转型、金融服务与资产管理等
5Y Capital Evolution Fund III	五源资本	创业投资基金	8.6亿美元	专注于中国市场的风险投资基金，投资领域包括但不限于科技、消费和医疗等领域。
平安海外私募股权基金第三期	中国平安	私募股权基金	8.5亿美元	基金延续了平安海外控股专注于海外私募股权市场投资策略，投资组合涵盖北美、欧洲地区顶级收购和成长型私募投资基金的有限合伙人权益。
TPG生命科学创新基金	TPG	私募股权基金	5.8亿美元	主要关注的领域包括肿瘤、罕见病和孤儿病、自身免疫和炎症性疾病、眼科、心血管代谢疾病等不同的药物模式和技术平台。
蓝驰创投美元基金	蓝驰创投	私募股权基金	5亿美元	聚焦于投资对冲基金和私募信贷基金

2024年中国私募股权十大投资交易

序号	目标公司	交易日期	交易类型	投资方	主要行业	交易规模
1	大连新达盟	2024年3月	并购	太盟投资集团、中信资本、Ares、阿布扎比投资局、穆巴达拉投资公司	基础设施及地产	83亿美元
2	ESR集团	2024年12月	私有化	喜达屋资本、华平投资、SSW Partners、Sixth Street Partners等	——	71亿美元
3	华能新能源	2024年12月	股权融资	中国国新、中国邮政、中国太平、国家绿色发展中国太平、国家绿色发展基金、南方电网	新能源	150亿元
4	阿维塔	2024年12月	股权融资	长安汽车、南方资产、安渝基金、交银投资等	汽车	超110亿元
5	长鑫科技	2024年6月	战略融资	工银投资、农银投资、方正和生、合肥产投等	半导体	108亿元
6	高鑫零售	2024年12月	并购	德弘资本	零售	104亿港币
7	智己汽车	2024年3月	股权融资	中银资产、农银投资、临港集团、上汽集团、工银投资、交银资本等	汽车	超80亿元
8	月之暗面	2024年2月	股权融资	阿里、红杉中国、小红书、美团、砺思资本等	AI	超10亿美元
9	麦当劳中国	2024年11月	并购	信宸资本、卡塔尔投资局、中投等	餐饮	10亿美元
10	垣信卫星	2024年2月	股权融资	国开制造业转型升级基金、国科资本、国盛资本、恒旭资本、央视融媒体基金等	先进制造 - 航空航天	67亿元

2024年中国私募股权十大退出交易

序号	目标公司	交易日期	退出方式	退出方	投资方	主要行业	交易规模
1	盈德气体	2024年11月	并购	太盟投资	杭州资本	化工	68亿美元
2	民生证券	2024年12月	并购	鲁信创投、索菲亚投资、金汇投资、德宁资本等	国联证券	金融	295亿元
3	美的集团	2024年9月	IPO	高瓴资本、国泰君安证券、小米、苏黎世基金	NA	消费品	310亿港币
4	长电科技	2024年11月	并购	华芯投资	磐石润企	半导体	117亿元
5	晶泰控股	2024年6月	IPO	红杉中国、五源资本、国寿股权、意像构架投资、人保资本等	NA	医疗健康	111亿港币
6	亚玛芬体育	2024年2月	IPO	腾讯投资、方源资本、Anamerred Investments	NA	消费品	13.65亿美元
7	麦当劳中国	2024年11月	并购	信宸资本	信宸资本、卡塔尔投资局、中投等	餐饮	10亿美元
8	惠泰医疗	2024年1月	并购	晨壹基金、启明创投等	迈瑞医疗	医疗器械	9.27亿美元
9	地平线机器人	2024年10月	IPO	殷拓集团、高瓴资本、黑石、五源资本、中金资本、民生股权基金等	NA	机器人	54亿港币
10	华润饮料	2024年10月	IPO	Plateau Fund Management	NA	消费品	50亿港币

德勤方法

与其他投资领域相比，私募股权投资本质上可能是一个不透明的领域，因此就该领域建立单一可信数据源极具挑战，不同参与者会采取不同形式、使用不同指标来提供信息。

《德勤亚太私募股权年鉴——中国市场聚焦》试图克服数据不完整带来的诸多难题，尽可能对私募股权市场进行深入分析。本年鉴载述了我们在2024年对市场进行密切跟踪所得出的结论和市场洞察，相关趋势和统计数据已根据德勤中国私募股权基金投资组合专有数据库进行核对。本年鉴主要聚焦于在大中华地区设立并运营的私募股权基金（包括并购基金）和风险投资基金（包括成长型基金），分析统计其在大中华地区以及境外市场展开的交易和退出活动。

德勤中国私募股权 行业服务组



陈康勤

私募股权行业主管合伙人
战略、风险与企业交易合伙人
conrchan@deloittecn.com.cn





关于德勤

德勤中国是一家立足本土、连接全球的综合性专业服务机构，由德勤中国的合伙人共同拥有，始终服务于中国改革开放和经济建设的前沿。我们的办公室遍布中国31个城市，现有超过2万名专业人才，向客户提供审计、税务、咨询等全球领先的一站式专业服务。

我们诚信为本，坚守质量，勇于创新，以卓越的专业能力、丰富的行业洞察和智慧的技术解决方案，助力各行各业的客户与合作伙伴把握机遇，应对挑战，实现世界一流的高质量发展目标。

德勤品牌始于1845年，其中文名称“德勤”于1978年起用，寓意“敬德修业，业精于勤”。德勤全球专业网络的成员机构遍布150多个国家或地区，以“因我不同，成就不凡”为宗旨，为资本市场增强公众信任，为客户转型升级赋能，为人才激活迎接未来的能力，为更繁荣的经济、更公平的社会和可持续的世界开拓前行。

Deloitte（“德勤”）泛指一家或多家德勤有限公司，以及其全球成员所网络和它们的关联机构（统称为“德勤组织”）。德勤有限公司（又称“德勤全球”）及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为承担责任，而对相互的行为不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅www.deloitte.com/cn/about了解更多信息。

德勤亚太有限公司（一家担保责任有限公司，是境外设立有限责任公司的其中一种形式，成员以其所担保的金额为限对公司承担责任）是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体，在亚太地区超过100个城市提供专业服务，包括奥克兰、曼谷、北京、班加罗尔、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、孟买、新德里、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

本通讯中所含内容乃一般性信息，任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前，您应咨询合资格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何（明示或暗示）陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。