

Deloitte.

Together makes progress

众行致远

德勤

2026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

2025年中国私募股权市场概览	02
市场洞察	03
2025年中国PE/VC市场募资情况	03
2025年中国PE/VC市场投资情况	06
2025年中国PE/VC市场退出情况	08
附录	14
德勤方法	18
德勤中国私募股权行业服务组	18

2025年中国私募股权市场概览

国资主导下的结构性复苏，行业加速迈入高质量发展周期

回暖之下，一个截然不同的市场正在成型

2025年中国PE/VC市场交出了一份亮眼的成绩单——募资规模、交易数量和退出案例均较上年显著增长，市场信心明显修复。然而，这轮复苏的底色并非简单的周期反弹。透过市场数据，我们可以清晰地看到：支撑这轮增长的资金来源、投资逻辑和退出路径，与三年前的市场已截然不同。外币基金募资持续萎缩，国际资本的观望态度短期内难以逆转；与此同时，国资、政府引导基金、险资和银行系金融资产投资公司（AIC）正在迅速填补空白，成为市场资金的绝对主力。尤其是随着AIC试点范围扩大和多家股份制银行获批筹建AIC，银行系资本正以前所未有的姿态进入股权投资领域。中国PE/VC市场的资金底座正在完成一次深层切换——从过去以美元LP为重要组成的国际化募资体系，转向以国有资本为锚、金融资本为翼、产业资本为先导的内循环格局。这一转变不仅改变了“谁出钱”的问题，更深刻地重塑了“钱往哪里去”以及“怎么退出来”的全链条逻辑。

政策之手与市场之力的交织

投资端的图景与募资端遥相呼应。资本持续涌入半导体、机器人、新材料和生物医药等战略新兴领域，年度大额交易几乎清一色由国资和产业资本操盘，外币交易已被边缘化。这一格局的深层含义在于：资本配置的底层逻辑正从纯粹的财务回报驱动，转向产业政策引导与国家战略布局并重。当国资背景投资者的交易金额已占市场总额的六成以上¹，市场化GP面临的已不仅是竞争，而是一个根本性的定位问题——是成为政策资金的执行通道，还是凭借专业能力在细分赛道中建立不可替代性？这一抉择，将在很大程度上决定中国PE/VC行业未来的生态格局。

退出困局催生新路径

退出端是2025年中国市场最具张力的板块。一方面，超过人民币12万亿元规模的存续基金已进入退出期和延长期²，到期兑付的现实压力驱动着市场参与者不得不积极寻找出路；另一方面，港股IPO市场的强劲复苏和并购退出的加速崛起，为渠道多元化打开了新空间。尤其值得关注的是，并购正在从一个“补充性”退出选项上升为战略性退出通道——“并购六条”等政策红利持续释放，各类主体争相设立并购基金，国家级并购基金的设立信号更进一步坚定了市场信心。与此同时，股权转让和回购的占比持续攀升，折射出相当一部分基金在IPO窗口有限、并购尚需培育的过渡期内，不得不寻求更为务实的退出安排。退出渠道的重构，与其说是市场自发成熟的体现，不如说是存量压力倒逼之下的一次集体突围。

缩量提质：行业的下一章

在这些结构性变化的共同作用下，中国私募股权行业正在告别过去十年的粗放扩张。基金管理人数量持续缩减，资本加速向头部集中，PE/VC渗透率自高点回落。行业正进入一个以专业化能力、投后管理水平和差异化策略为核心竞争力的高质量发展周期。这一转变的终局尚未可知，但方向已然清晰：在规模红利消退之后，唯有真正具备投资判断力和价值创造能力的管理人，才能在下一个周期中胜出。

1. 数据来源：清科研究

2. 数据来源：中国证券投资基金业协会

市场洞察

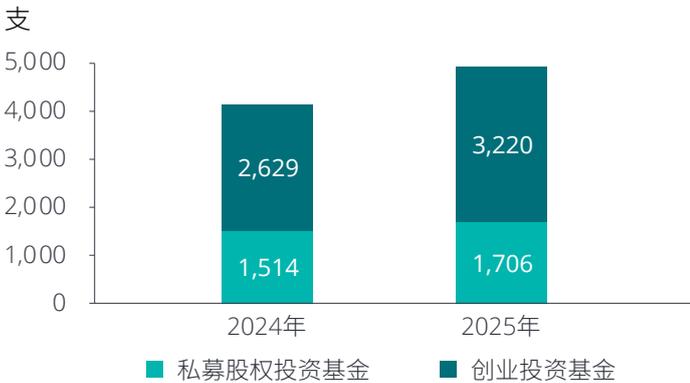
2025年中国PE/VC市场募资情况

募资活动逐渐复苏，行业优胜劣汰加速调整

2025年，中国PE/VC市场的募资形势明显回暖，募资总量较2024年显著提升。经过一段时间的市场震荡影响之后，投资者信心有所提升。根据中国证券投资基金业协会（简称“中基协”）披露的数据，2025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4,926支，同比增长19%；新备案的基金规模共计人民币3,048亿元，同比增长13%³。

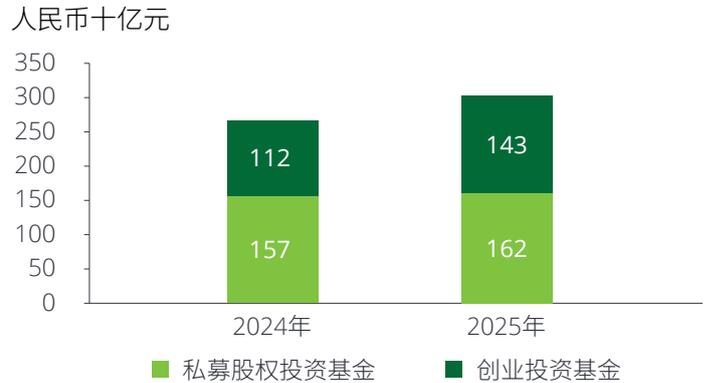
截至2025年年末，中基协存续的股权投资基金共计5.7万支，较2024年年末增加1,747支；存续的股权投资基金规模共计人民币14.8万亿，较2024年年末增加4,700亿元；存续的股权投资基金管理人共计11,523家，较2024年末减少560家。这意味着中国股权投资市场正进入高质量发展阶段，在此期间基金管理人优胜劣汰，资本向头部优质管理人汇集。

新备案基金数量

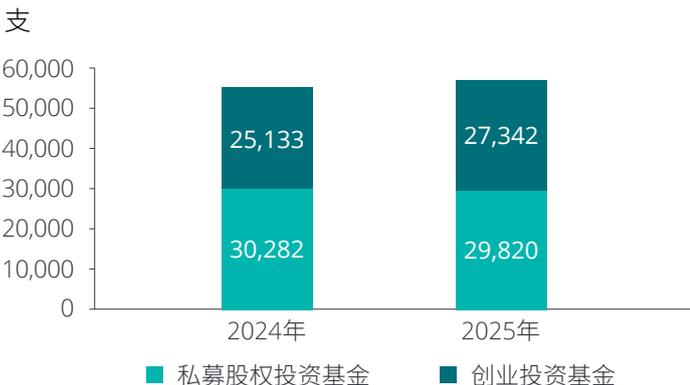


数据来源：中国证券投资基金业协会

新备案基金规模

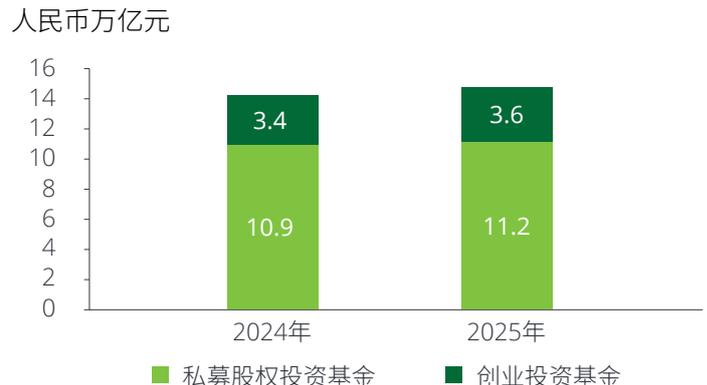


存续基金数量



数据来源：中国证券投资基金业协会

存续基金规模



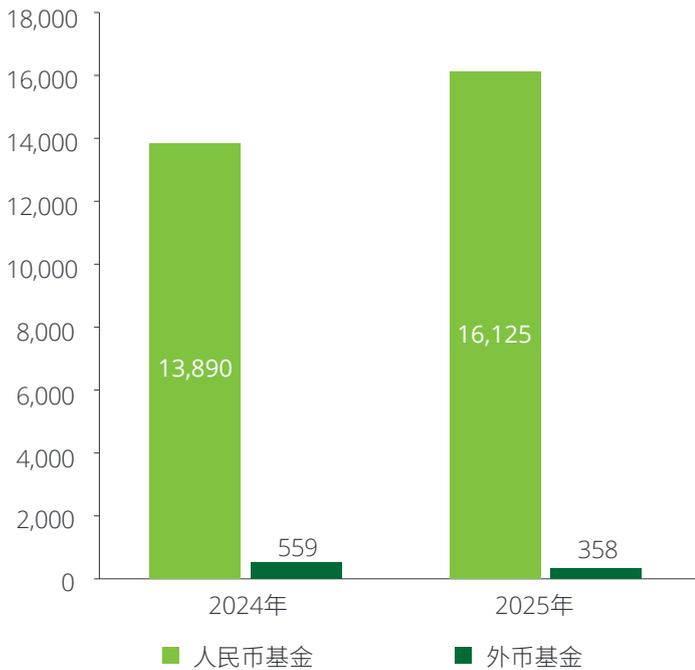
3. 数据来源：中国证券投资基金业协会

募资环境回暖，但外资仍对中国市场呈谨慎态度

2025年，中国股权投资市场共计5,039支基金完成新一轮募集，基金数量同比增长27%；募资规模共计人民币16,483亿元，同比增长14%。2025年完成募集的基金中，其中99%（5,006支）为人民币基金，募资规模约为人民币16,125亿元，同比增长16%；1%为外资基金（33支），募资规模约为人民币358亿元，同比下降36%⁴。由此可知，大部分外币基金投资者对中国市场的态度依然保持谨慎。

新募集基金金额

人民币亿元



数据来源：清科研究

4. 数据来源：清科研究

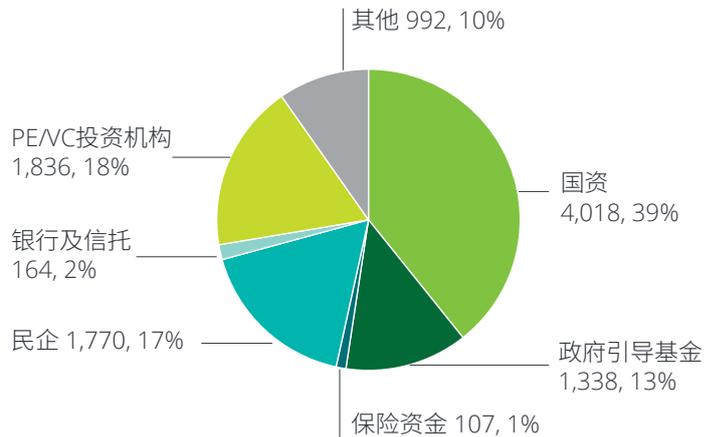
国资及政府引导基金LP仍是中国PE/VC市场资金的重要支撑，险资、民企、银行系及PE/VC投资机构出资活跃度明显提升

2025年出资的各类型LP中，国有资本及政府引导基金仍为中国PE/VC市场人民币资金的主要来源⁵。其中，国有资本及政府引导基金LP出资笔数（合计5,356笔）及出资金额（合计1.6万亿元）较2024年分别增长34%及29%，在所有出资LP的出资笔数和出资金额中占比分别为52%及75%，市场资金的集中度依然显著。以上表明，在当下的中国PE/VC市场中，国资及政府引导基金正发挥着其不可或缺的重要作用。

自2024年9月中央金融办、中国证监会印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》以来，保险资金稳定有序地参与股权投资，发挥其价值投资、长期投资的优势。险资LP 2025年出资金额1,100亿元，同比增长120%；民企的出资活跃度亦有所提升，2025年出资金额910亿元，同比增长11%；PE/VC投资机构出资活跃度显著提升，2025年出资金额610亿元，同比增长近70%，彰显市场化投资机构对市场复苏的信心。

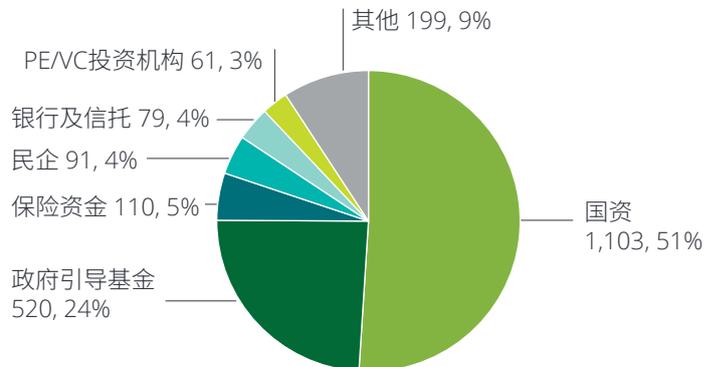
此外，自2024年9月国家金融监督管理总局将金融资产投资公司（AIC）股权投资试点范围扩大至北京、天津、上海等18个城市以来，2025年3月国家金融监督管理总局再次发布通知，支持符合条件的商业银行发起设立金融资产投资公司。2025年，除原有5家国有商业银行设立的AIC之外，兴业银行、中信银行、招商银行及邮储银行获批筹建AIC。因此，2025年银行系LP的出资活跃度显著提升，出资笔数同比增长59%。以此为节点，中国私募股权投资行业的出资生态完成重构——产业资本扮演领头羊，金融资本成为助推力量，国有资本则担负起定向调控的职能。

2025年机构LP出资笔数



2025年机构LP出资金额

人民币十亿元



数据来源：LP投顾

5. 数据来源：LP投顾

2025年中国PE/VC市场投资情况

投资总量显著提升

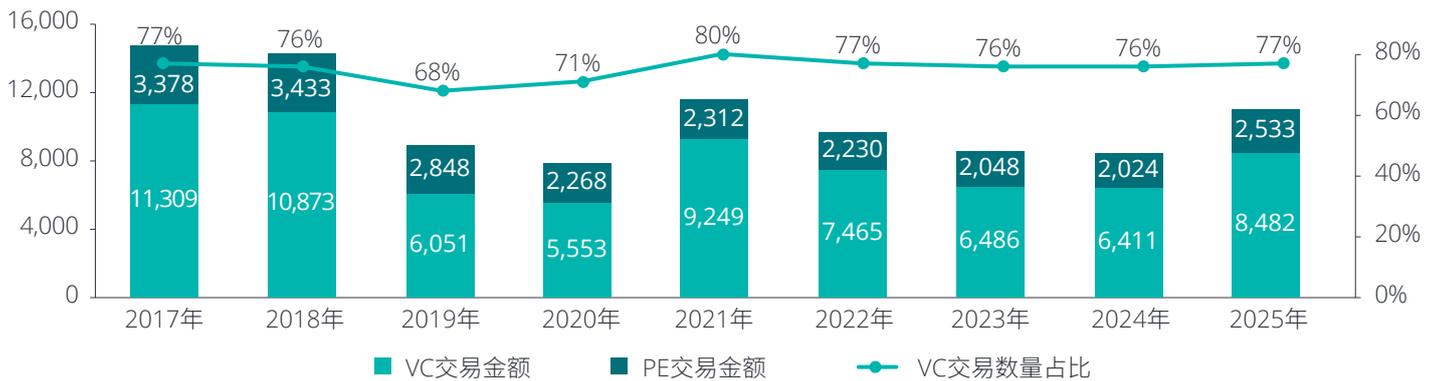
2025年，中国股权投资市场的交易数量（11,015起）和交易规模（近13,400亿元）较2024年均显著提升，市场信心显著回暖。其中，VC交易持续保持活跃度，近五年交易数量占比均保持在76%以上；交易金额占比自2019年以来持续提升，接近市场交易总额的六成。

2025年，值得关注的大额交易多为国有资本、AIC和产业资本参与的投资，例如“国网新源控股”完成由中国石油、

中国人保、皖能集团、农银投资及交银投资等共同出资的战略融资，募集资金人民币365亿元；“内蒙古中广核”完成由工银投资、农银投资、中交基金、建信投资及央企乡村投资基金等共同出资的战略融资，募集资金人民币118亿元；“聚变能源”完成由昆仑资本、国家绿色发展基金及浙能电力等共同出资的战略融资，募集资金人民币近115亿元；“皖芯集成”完成由工银资本、建信投资、农银投资、中银资产、交银投资及中信金融资产等共同出资的股权融资，募集资金人民币近96亿元等。

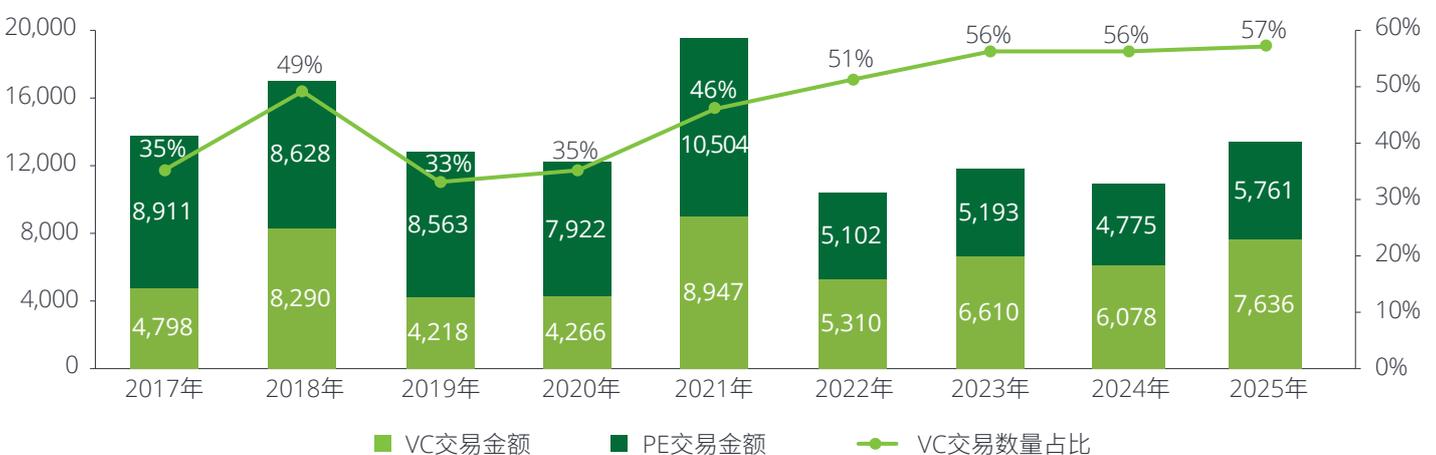
2017年至2025年中国股权投资市场投资概况 - 交易数量

交易案例（起）



2017年至2025年中国股权投资市场投资概况 - 交易金额

人民币亿元



数据来源：CVSource及德勤分析

半导体、人工智能、先进制造与医疗健康持续领跑热点投资领域

与2024年投资领域集中度一致，资本依旧向政策支持的行业聚集。

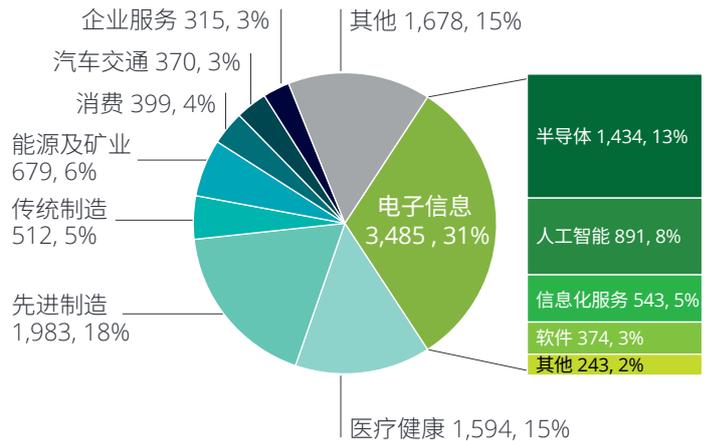
- 半导体领域依旧为最受关注的领域，2025年投资金额超过人民币2,031亿元，同比增长51%。其中，融资金额较大的企业除了上文提到的“皖芯集成”之外，“沐曦股份”获得来自砺思资本、混沌投资、图灵资管、经纬创投、中金资本等投资者的Pre-IPO投资，金额高达近人民币52亿元。
- 市场对人工智能领域也保持着持续的投资热度，其2025年投资金额为人民币644亿元，与上一年度的投资体量基本持平。其中，国内首个脑机接口独角兽企业“强脑科技”继2025年获得6.5亿美元C轮融资后，于2026年1月再度完成来自IDG、华登国际等投资机构及企业投资人的金额为人民币20亿元的Pre-IPO轮融资。
- 先进制造行业的交易数量及金额较2024年显著增长（分别同比增长75%及85%）。从具体细分赛道来看，机器人和新材料领域的投资金额分别为人民币586亿元及478亿元（分别同比增长167%及111%），显示出市场对硬科技领域的持续关注。其中，机器人领域的软硬件通用底座提供商“地瓜机器人”获得来自沙特阿美Prosperity7、万物为创投、高瓴资本、五源资本等投资者的合计数亿美元美元的A轮及B轮融资；新材料领域的多晶硅生产商“永祥股份”获得来自工资投资、中信金融资产、交银投资、东方资管及中国信达等投资者的超人民币49亿元的战略融资。
- 医疗健康行业的交易数量及金额较2024年显著增长（分别同比增长29%及22%）。从具体细分赛道来看，生物医药领域的投资金额高达人民币867亿元（同比增长29%），是投资者最关注的领域。其中，创新生物医药研发商“明慧医药”获得来自启明创投、奥博资本、五源资本等投资者的1.31亿美元的Pre-IPO轮融资。

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。2025年，人民币交易数量占比高达95%，交易金额占比85%；以美元为主的外币交易数量占比仅为5%，交易金额占比15%⁷。在人民币交易中，国资背景投资者的交易金额占市场交易总额的六成以上⁸，较2024年的占比又上升了一成。综上，随着近年来国资背景GP在募资与投资两端愈发活跃，以国资为轴心的投资力量持续牵引着资本涌入以硬科技为代表的战略新兴产业。

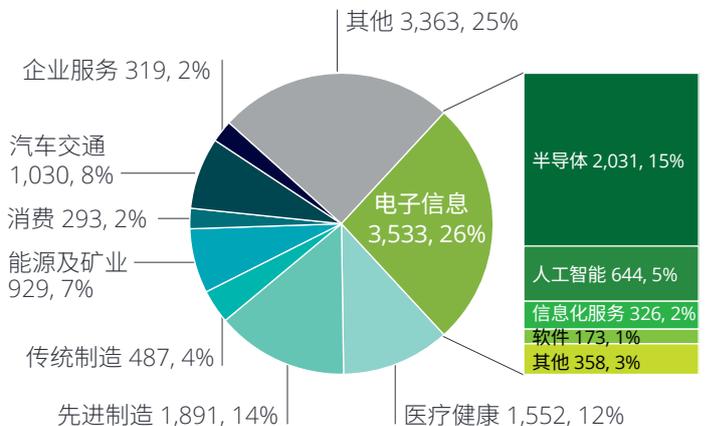
2025年交易数量

案例：起



2025年交易金额

人民币亿元



数据来源：CVSource及德勤分析

7. 数据来源：清科研究

8. 数据来源：清科研究

2025年中国PE/VC市场退出情况

据统计，截至2025年末，在中基协备案的基金中，共计3.14万支基金进入退出期（成立年限在5-8年的基金）和延长期（成立年限大于8年的基金），超出处于投资期（成立年限在0-4年的基金）基金的数量。共计人民币12.51万亿规模的基金进入退出期和延长期，其中4.83万亿规模的基金进入延长期，7.67万亿规模的基金进入退出期⁹。

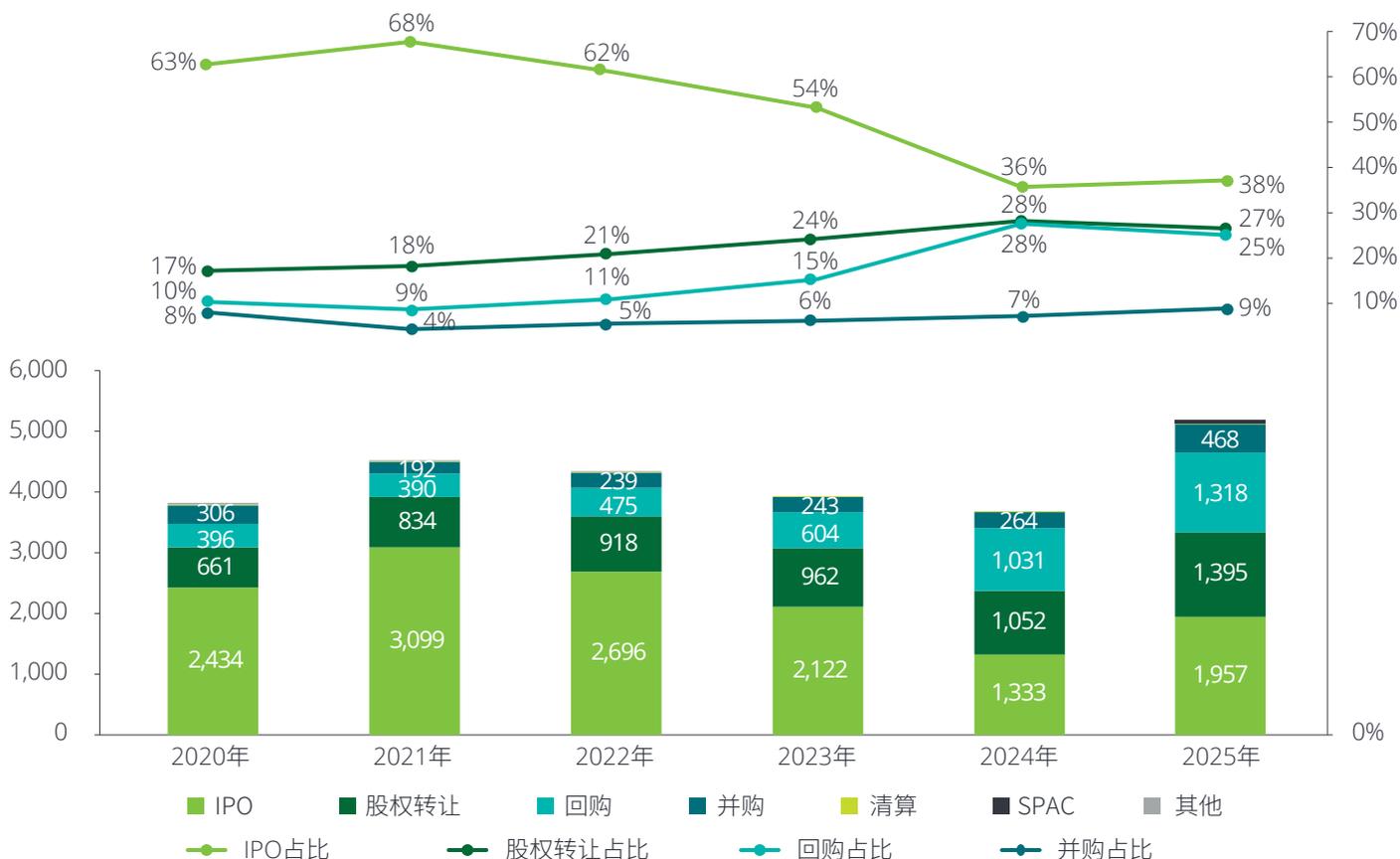
多元化退出渠道的探索

2025年中国股权投资市场共发生5,211起退出案例，同比增长41%，足见2025年退出市场的活跃度显著提升。

- IPO退出案例数量自2021年（3,099起，占年度退出案例总数的68%）以来逐年下降至2024年的1,333起之后，于2025年重新攀升至1,957起，数量占比38%；
- 在IPO退出渠道逐步收紧的环境下，迫于退出的时效性压力，股权转让和回购的退出事件数量逐年增长，2025年数量占比分别高达27%及25%；
- 并购退出日渐活跃，2025年推出数量468起，同比增长77%，占比逐年稳步提升至9%¹⁰。

2025年退出方式

按退出案例笔数



数据来源：清科研究及德勤分析

9. 数据来源：中国证券投资基金业协会

10. 数据来源：清科研究

IPO退出渠道重现生机

2025年，共计294家中国企业在A股、港股和美股成功上市，较2024年增加67家。其中，A股IPO企业数量116家，较2024年（100家）稳步提升16%；港股IPO市场高度活跃，IPO企业数量112家，较2024年（67家）大幅提升67%；美股IPO数量66家，较2024年（60家）小幅提升10%¹¹。

在IPO募资金额及回报方面，2025年中企在全球市场的IPO募资金额共计人民币3,725.2亿元，同比激增152%¹²。

- A股市场IPO募资金额共计人民币1,286.9亿元，同比增长94%；单均募资金额为人民币11.1亿元，较2024年（人民币6.6亿元）增长67%，募资金额前十位的企业平均募资金额高达近人民币54亿元，是2024年募资金额前十位的企业平均募资金额的1.9倍。2025年6月18日，证监会宣布扩大科创板第五套标准适用范围、正式启用创业板第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市，极大利好新兴产业的二级市场资本募集。2025年第四季度，共有6家未盈利企业上市，其中半导体行业的西安奕材、摩尔线程及沐曦股份均位列2025年前十大募资金额的榜单之中。
- 港股市场IPO募资金额共计人民币2,360.0亿元，是2024年募资总额的3.3倍；单均募资金额人民币21.1亿元，较2024年（人民币10.7亿元）翻了一倍，募资金额前十位的企业平均募资金额高达超人民币127亿元，是2024年募资金额前十位的企业平均募资金额的2.5倍。2025年港股IPO募资金额前十位的企业中有6家实现A+H上市，小马智行实现港交所、纳斯达克双重上市。
- 美股市场IPO募资金额共计人民币78.3亿元，较2024年募资总额下降20%；单均募资金额人民币1.2亿元，较2024年（人民币1.6亿元）下降28%。主要受限于纳斯达克市场对拟上市公司最低募集资金、最低非限制流通股市值及上市审查程序等政策的收紧。

PE/VC渗透率方面，2025年实现上市的中企中共有170家具有PE/VC背景，较2024年增加37家；PE/VC渗透率57.8%，自持续攀升至2022年的最高点（70%）之后连年下滑¹³。再次表明，中国私募股权行业正在经历从过去“规模扩张型”的粗放发展，转向“质量提升型”的高质量发展。具体来说：

- A股：监管层更强调上市企业的质量和“可投性”，实质性地提高了上市门槛，使得大量依靠一级市场融资、尚处于成长期或未盈利的“硬科技”企业短期内被挡在门外，直接导致这些PE/VC青睐领域的企业的上市数量受到影响，这是一个典型的供给侧收紧带来的渗透率下降。此外，如前文所述，一级市场正在“国资化”，国资的诉求不仅是财务回报，更多是产业引导和战略落地，故其投资阶段可能靠后；国资背景的投资在IPO退出时，可能不会被计入传统的、以市场化机构为主体的PE/VC渗透率统计之中，从而在统计层面拉低了数值。
- 港股：当A股IPO变得困难重重，而港股的流动性和估值体系在2025年实现明显修复，港股便成为众多拟上市企业和其背后的PE/VC投资者眼中最具确定性的退出路径，故港股PE/VC渗透率较为稳定。
- 美股：地缘政治博弈，美元基金大幅离场，支撑中概股赴美上市的主力军——美元PE/VC的投资弹药和动力都已枯竭；赴美上市的中企画像也已发生重大改变，曾经风光无限的互联网平台退潮，取而代之的是消费（如霸王茶姬）、医疗健康（如亚盛医药、石榴云医）和金融（如元保）等行业的企业；IPO数量有所增加但募资规模较小，这些企业背后的投资方，可能不再是市场上耳熟能详的头部PE/VC投资机构，而是更小、更聚焦的产业资本，其上市更多地被视为获取全球化品牌背书和打通国际资源的一个跳板，而非过往股以单纯的高额财务融资为目的。综上，美股市场的PE/VC渗透率的下降，表明资本层级、项目质量和背后的投资逻辑已发生巨大变化。

11. 数据来源：CVSource

12. 数据来源：CVSource

13. 数据来源：CVSource

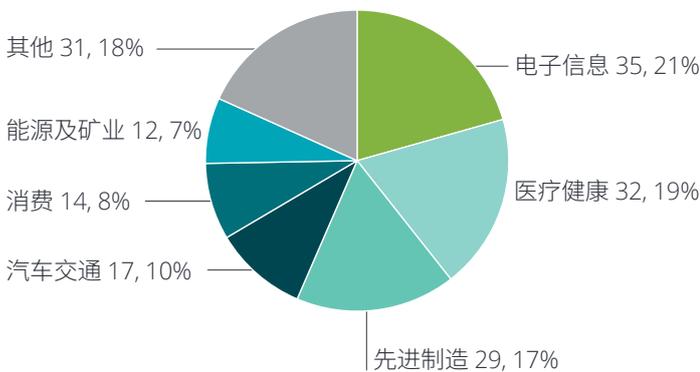
股票市场	交易板块	2025年 IPO数量	2024年 IPO数量	2025年 PE/VC 渗透率	2024年 PE/VC 渗透率	2025年IPO 募资金额 (人民币亿元)	2024年IPO 募资金额 (人民币亿元)	2025年 退出账面 回报倍数	2024年 退出账面 回报倍数
A股	深交所主板	15	7	60.0%	71.4%	176.4	69.5	4.94	1.92
	深交所创业板	33	38	81.8%	86.8%	253.1	225.8	2.00	1.26
	上交所主板	23	17	82.6%	70.6%	408.6	175.2	1.05	1.96
	上交所科创板	19	15	94.7%	100.0%	380.6	151.6	2.46	2.47
	北交所	26	23	69.2%	52.2%	68.2	41.4	0.71	1.10
A股合计		116	100	78.4%	77.0%	1,286.9	663.5		
港股	港交所主板	111	65	64.9%	67.7%	2,359.5	716.0	2.93	4.58
	港交所创业板	1	2	0.0%	-	0.5	1.5	-	-
港股合计		112	67	64.3%	65.7%	2,360.0	717.5		
美股	纽交所主板	2	1	0.0%	100.0%	1.5	31.3	-	(0.52)
	纽交所美国板	1	-	0.0%	-	1.1	-	-	-
	纳斯达克资本市场	57	48	5.3%	6.3%	31.2	23.6	8.39	13.33
	纳斯达克全球精选市场	1	2	100.0%	100%	29.6	23.4	80.03	NA
	纳斯达克全球市场	5	9	60.0%	66.7%	14.9	19.9	3.77	7.18
美股合计		66	60	10.6%	20.0%	78.3	98.2		
总计		294	227	57.8%	58.6%	3,725.2	1,479.3	3.83	6.07

数据来源: CVSource

从行业细分角度来看，上述具有PE/VC背景的170家上市中企主要集中在电子信息、医疗健康、先进制造、汽车交通、消费及能源与矿业行业；其中，生物医药（23家，占比14%）、半导体（16家，占比9%）和新材料（12家，占比7%）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（25家）和电子信息（20家）；港股上市企业主要集中在医疗健康（24家）、电子信息（14家）和消费（12家）；美股上市企业包括医疗健康领域2家，电子信息、消费、金融、批发零售及企业服务各1家¹⁴。由此可见，全球各市场对上市中企的所处行业有着一定程度的偏好差异。

VC/PE背景的IPO企业所属行业

按数量



数据来源：CVSource及德勤分析

14. 数据来源：CVSource及德勤分析

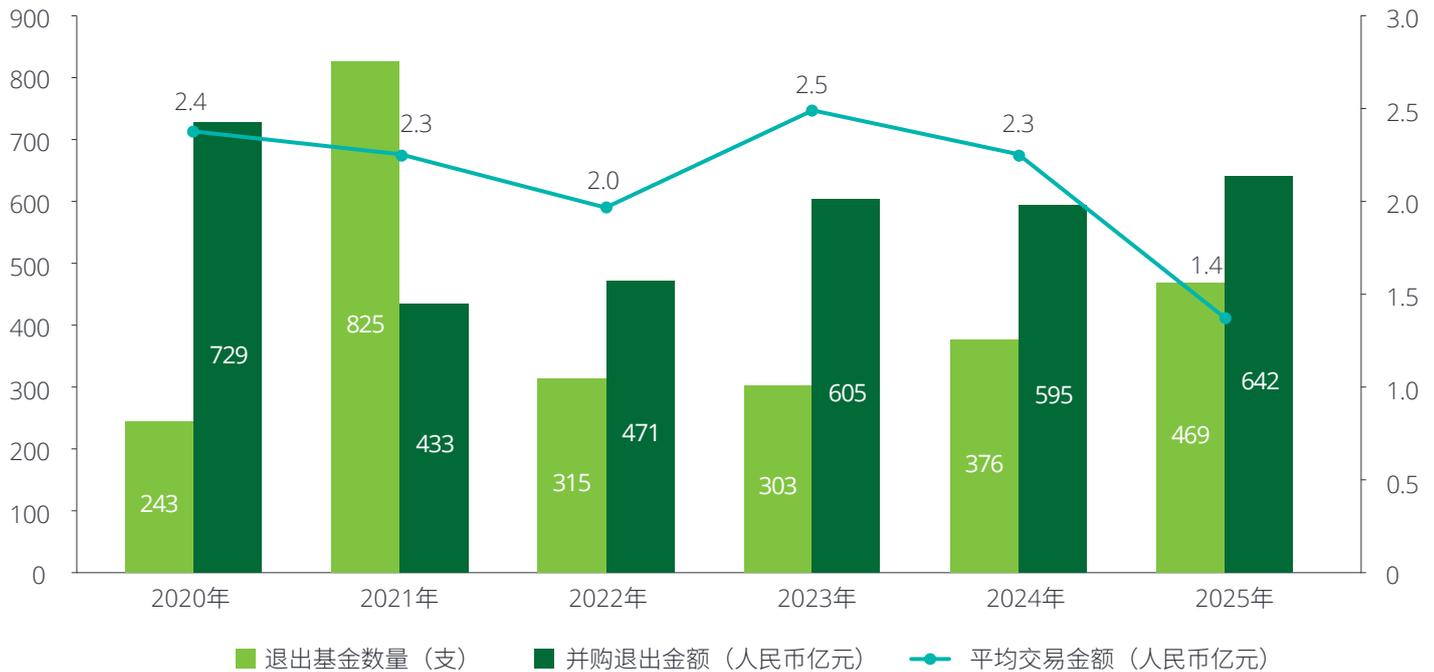
并购退出活跃度与资金回笼规模同步向好

“并购六条”等支持并购活动的利好政策落地一年以来，中国并购市场政策环境持续优化，政策包容度显著提升。市场对于并购重组的关注度不断提高，国资、产业资本、上市公司、PE/VC机构等各类主体参与并购的热情持续提升。据统计，2025年中国市场已完成的并购交易共计3,342起，同比增长0.5%；其中披露交易金额的有2,026笔，交易总额超人民币1,485亿元，同比上升54%。从2025年并购交易的完成情况来看，尽管交易数量保持稳定，而交易总额则实现显著跃升，彻底扭转了2019年以来的萎缩态势，步入了显著的

回升通道。并购企业所处的行业主要集中在电子信息（641起，数量占比19%）、医疗健康（360起，数量占比11%）及传统制造（326起，数量占比10%）行业¹⁵。

在并购市场愈发活跃的大环境下，据统计，2025年中国股权投资市场上共计469支私募基金以并购的方式成功退出，较2024年（376支）数量增长25%；回笼金额合计人民币642.15亿元，较2024年（人民币594.5亿元）金额增长8%。从单笔并购退出的资金回笼能力来看，2025年的表现颇为低迷，平均每笔交易金额仅有人民币1.4亿元，较此前五年的平均水平（人民币2.3亿元）相比，呈现出大幅度的回调¹⁶。

2025年私募股权基金并购退出



据来源：CVSource及德勤分析

15. 数据来源：CVSource

16. 数据来源：CVSource及德勤分析

除交易策略包含并购交易的市场化私募股权投资机构之外，近年来，在国家及地方政府相继出台并购支持政策的利好环境下，地方国资、上市公司、产业资本、险资等也积极参与设立并购基金，推动地方产业升级。据统计，2025年中国股权投资市场新募集并购基金数量为61支，同比增长74%；募集规模人民币810亿元，同比33%¹⁷。2026年年初，国家发

改委明确表态将研究设立国家级并购基金，与“国家创业投资引导基金”形成“一早一晚”双轮驱动格局，引导社会资本投向战略性新兴产业、高新技术产业等重点领域，与现有政府投资基金形成有效互补，构建覆盖企业不同发展阶段的资本支持体系，为产业整合升级与新质生产力培育注入国家级资本动能。

2025年中国私募股权市场新募集并购基金（列举）

基金名称	基金管理人	目标募集规模 (人民币亿元)	截至2025年募集规模 (人民币亿元)	参投LP
太保战新并购私募基金	太保资本	300.0	100.0	险资(直投比例50%)
京国创智算并购基金	北创投-北京京国创基金管理	300.0	NA	北京国资
北京亦庄康桥医疗健康并购投资基金	康桥资本 顺禧资本	100.0	65.3	北京国资
福建省级并购基金	福建产投私募	100.0	NA	福建国资
上海集成电路设计产业并购基金	上海集成电路设计产业并购基金（管理）	100.0	NA	未披露
上海生物医药并购私募基金	上海生物医药基金	50.0	49.6	产业资本、险资、上海国资、母基金
厦门产业并购基金	金圆资本	45.0	NA	厦门国资
深圳宸曦共赢基金	中信资本	45.0	45.0	险资
信宸资本新一期人民币并购基金	信宸资本	40.0	45.0	未披露
京国管基石并购基金	北京国管-京国瑞投资 基石资本-先锋基石	40.0	NA	北京国资

数据来源：CVSource及德勤分析

17. 数据来源：清科研究

附录

2025年中国私募股权市场已完成募集的人民币基金（列举）

基金名称	基金管理人	基金类型	完成募集规模 (人民币亿元)	简介
江苏社保科创股权投资基金(苏州)合伙企业(有限合伙)	国发创投	母基金	500.0	基金采用“母基金+直投”的双层架构与联合管理模式，重点聚焦先进制造、人工智能、集成电路、生物制造、新能源、生物医药、高端装备、新材料等战略性新兴产业领域，助力构建现代化产业体系。
湖北省高速公路发展基金合伙企业(有限合伙)	中金资本	母基金	300.0	基金将全部投资于子基金，重点布局领域包括：湖北省高速公路项目建设专项子基金；交通科技研发、绿色低碳交通、现代智慧物流、智能建造、氢能、低空经济、人工智能等湖北交投集团关联产业或转型升级板块，以及深度契合湖北省“51020”现代产业体系发展战略和“61020”科技创新成果体系的重点产业领域子基金。
福建时代泽远股权投资基金合伙企业(有限合伙)	溥泉资本	股权投资基金	101.3	重点围绕新能源及新能源汽车产业链、高端装备及智能制造、半导体及智能传感、新材料及合成生物等领域。
信宸资本新一期人民币并购基金	信宸资本	并购基金	45.0	聚焦消费品及服务、医疗健康及保健、商业服务和科技等重要赛道，以上市公司私有化、集团业务分拆、行业整合收购、跨境收购等四大并购方向为抓手，通过控股型投资获取被投企业主导权，并以投后赋能和多元化退出路径保障回报。
上海中科创星先导创业投资合伙企业(有限合伙)	中科创星	创业投资基金	40.8	主要投向先进制造、信息技术、新能源新材料等硬科技领域和未来产业的中小企业。
东久新宜新一期人民币基金	东久新宜资本	股权投资基金	35.0	重点投资于两大优质资产类别：一是位于全国核心枢纽城市的高标准现代化物流资产；二是位于成熟产业集群的优质厂房及先进制造中心（智造园区）资产。该投资组合精准聚焦于电子商务、智能制造、供应链升级等新经济领域所产生的强劲基础设施需求。
中金钛合绿碳科技私募股权投资基金(深圳)合伙企业(有限合伙)	中金资本	股权投资基金	30.0	聚焦绿色能源、绿色交通、绿色城市、绿色制造等方向。
苏州太盟一号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	太盟投资集团	并购基金	31.0	专注于控股型并购交易，辅以结构性少数股权投资，重点覆盖消费、企业及信息服务、科技媒体及娱乐、医疗健康、金融服务和工业领域。
普洛斯中国数据中心收益基金一期	普洛斯资本	创业投资基金	26.0	基金为数据中心主题，聚焦于运营稳定、具有拓展潜力的算力基础设施，拟投资位于环京区域最大数据中心集群的普洛斯数据中心园区。
安徽高新元禾璞华私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	元禾璞华	并购基金	24.7	产业基金将侧重支持成长期、成熟期企业发展，聚焦长三角区域内十大新兴产业，重点支持半导体和智能制造等硬科技领域项目，做大做强链主企业，支撑产业补链、固链、延链、强链过程中效益显著的关键技术和重点项目。

2025年中国私募股权市场已完成募集的外币基金（列举）

基金名称	基金管理人	基金类型	完成募集规模 (人民币亿元)	简介
Lightspeed Opportunity Fund III, L.P.	光速光合	创业投资基金	18.0	
Lightspeed Venture Partners Select VI, L.P.	光速光合	创业投资基金	14.2	
信宸资本5号基金	信宸资本	股权投资基金	13.0	
Lightspeed Venture Partners XV-B (Ignite), L.P.	光速光合	创业投资基金	10.0	
Lightspeed Venture Partners XV-A (Inception), L.P.	光速光合	创业投资基金	8.2	
维梧资本机会基金	维梧资本	股权投资基金	8.2	投资生物制药、特种药品、医疗器械以及医疗健康和生命科学等领域。
源码资本成长基金	源码资本	股权投资基金	6.0	将聚焦“AI+”和“Global+”两个投资方向。
DCP Private Opportunity Fund II LP	德弘资本	股权投资基金	3.9	
砺思资本美元VC二期基金	砺思资本	创业投资基金	2.9	
PAG Loan Fund VI L.P.	太盟投资集团	股权投资基金	1.3	

2025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	退出方	所处行业	交易规模
1	国网新源控股	2025年7月	战略融资	中国石油、中国人保、皖能集团、农银投资、交银投资等	NA	公用事业-电力	365.0亿元
2	星巴克中国	2025年11月	Buyout	博裕资本	星巴克集团	消费-餐饮	40亿美元
3	万国数据中国业务 (秦淮数据)	2025年9月	Buyout	东数一号投资	贝恩资本	电子信息-信息化服务	40亿美元
4	北京华联 (SKP)	2025年5月	Buyout	博裕资本	NA	消费-零售	17亿美元
5	内蒙古中广核	2025年8月	战略融资	工银投资、农银投资、中交基金、建信投资、央企乡村投资基金等	NA	公用事业-电力	118亿元
6	中国聚变	2025年8月	战略融资	中石油昆仑资本、国家绿色发展基金、浙能电力等	NA	能源及矿业-新能源	114.9亿元
7	康基医疗	2025年8月	私有化	TPG、卡塔尔投资局	贝莱德、Cormorant AM、富达基金、高瓴资本、蓝湖资本、橡树资本、奥博资本	医疗健康-医疗器械	14亿美元
8	皖芯集成	2025年1月	股权融资	工银资本、农银投资、招商致远资本、国元股权、交银资本等	NA	电子信息-半导体	95.5亿元
9	一汽奔腾	2025年9月	战略融资	一汽股份、悦达汽车、农银金融资产、中国电信等	NA	汽车交通-汽车整车	85.5亿元
10	中盐碱业	2025年12月	战略融资	国调基金二期、中盐化工、山东海化、蒙盐化工	NA	能源及矿业-能源及矿业其他	79.8亿元

2025年中国私募股权十大退出交易

序号	目标公司	交易日期	交易类型	投资方	退出方	所处行业	交易规模
1	山东宏拓	2025年12月	Buyout	君泰资本、中信聚信、 东方资管、天铎私募	山东宏创铝业	传统制造-金属矿业 制造	635.2亿元
2	万国数据中国业务 (秦淮数据)	2025年9月	Buyout	贝恩资本	东数一号投资	电子信息-信息化服务	40亿美元
3	华电新能	2025年7月	IPO	建信金投、中银资本、 国投创益、南网建鑫、 国家绿色发展基金、 海丝新能基金、浙能绿色 能源基金、工银资本	NA	公用事业-电力	158.0亿元
4	盐湖股份	2025年1月	并购	信达资本、青岛国投	中国盐湖工业集团	化学工业-农药化肥	135.6亿元
5	华星光电	2025年7月	并购	鲲鹏资本	TCL科技集团	电子信息-半导体	115.6亿元
6	康基医疗	2025年8月	私有化	贝莱德、Cormorant AM、 富达基金、高瓴资本、 蓝湖资本、橡树资本、 奥博资本	TPG、 卡塔尔投资局	医疗健康-医疗器械	14亿美元
7	奇瑞汽车	2025年9月	IPO	青岛五道口产业基金、 瑞祥一号基金	NA	汽车交通-汽车整车	91.45亿 港元
8	龙盛新能源	2025年3月	并购	重庆两江新区产业发展集 团有限公司、重庆两江 新区开发投资集团有限公 司、重庆产业投资母基金	赛力斯集团	汽车交通-汽车整车	81.6亿元
9	摩尔线程	2025年9月	IPO	国盛资本、红杉资本、 中移和创、五源资本、 深创投、招商局创投、 纪源资本、联想创投等	NA	电子信息-半导体	80.0亿元
10	礼新医药	2025年7月	并购	泰格投资、泰福资本、 盈科资本、启明创投、 博远资本等	正大投资	医疗健康-生物医药	9.5亿美元

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2025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

私募股权行业联席主管合伙人
战略、风险与企业交易合伙人
conradchan@deloitte.com.hk



付建超

私募股权行业联席主管合伙人
审计与鉴证合伙人
jfu@deloittecn.com.cn



Deloitte.

Together makes progress

众行致远

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年启用，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。

© 2026。欲了解更多信息，请联系德勤中国。

CQ-007CN-26