

report

2017

清科研究中心

Zero2IPO Research

**清科年报：2017年中国并购市场稳步
发展，高科技“引进来”战略利好跨
境并购**

清科研究中心

韩青璐

2018年3月



清科研究中心
Zero2IPO Research

国内并购市场看点

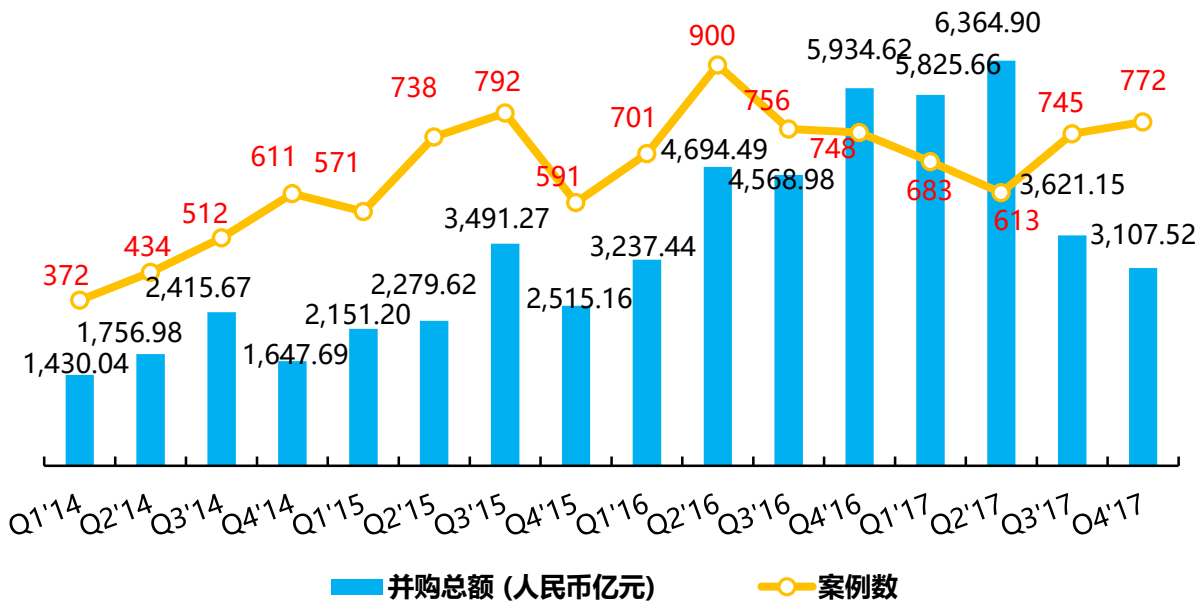
- **国内总体情况**：2017年度国内并购2608起，披露金额的并购案例总交易规模为12,496.09亿元；较2016年度，2017年度并购总案例数和交易规模均有所下降。
- **国内并购行业分布**：2017年国内并购主要分布在IT、机械制造、金融、互联网和生物技术/医疗健康五大行业。
- **2017年度国内并购趋势**：2017年上半年，国内并购市场在监管力度不断加强的影响下略有降温，上市公司终止并购频现。但2017年下半年，证监会打出政策“组合拳”，在严监管的趋势下，同时鼓励双向调控，在国企国资改革、化解过剩产能、“僵尸企业”的市场出清、创新催化等方面进行更加明确的引导，国内并购市场全年发展稳中有序。

跨境并购市场看点

- **跨境并购情况**：2017年度跨境并购205起，海外监管与外汇管制双双趋严；同时，美国对中国跨境并购行为的监管有所加强，我国赴美并购交易金额及数量有所下滑。但是，中国在“一带一路”的政策倡导下，全球地区跨境并购市场仍然保持活跃。
- **跨境并购总额状况**：2017年度跨境并购涉及交易金额6,423.14亿元，其中中国化工430亿美元完成收购先正达，拉高了跨境并购的整体交易规模。
- **跨境并购行业分布**：2017年度跨境并购主要分布在生物技术/医疗健康、机械制造、互联网、汽车和连锁及零售五大行业。

备注：清科研究中心并购数据是根据2017年度确认交割的并购事件，不包含进行中的并购事件

2014年-2017年度中国企业并购案例数量及金额



2813起

同比下降9.4%

18,919.23亿元

同比上升2.6%

2017年度
并购案例数

2017年度
并购金额

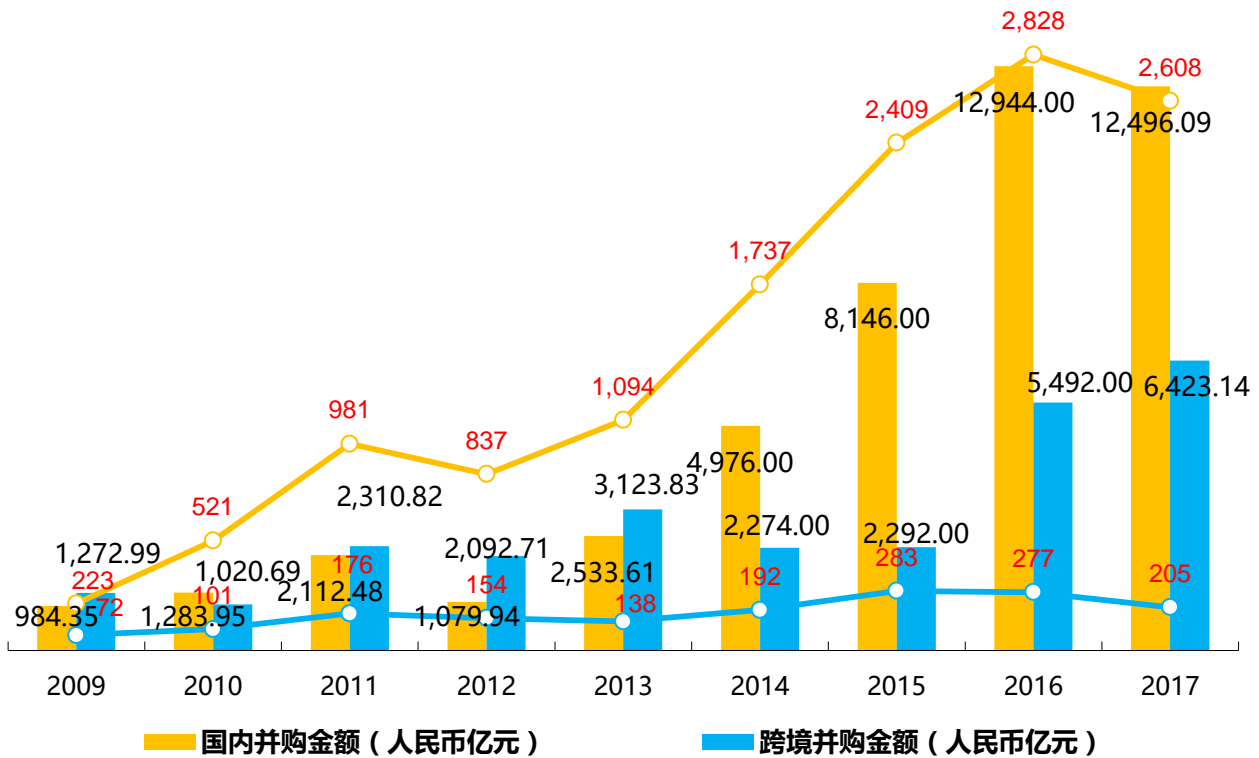
关键发现

- **并购市场总貌**：2017年度，中国企业并购案例数量为2813起，同比下降9.4%；披露金额的并购案例总交易规模为18,919.23亿元，同比上升2.6%。2017年度，并购案例数下降而金额上升的原因在于个别大额并购交易拉高了单笔并购交易的平均规模，如中国化工430亿美元完成收购先正达。
- **并购市场总体平稳发展**：2017年度受“一带一路”政策、传统产业整合加速、国企改革等因素影响，大额并购案件频现。但由于并购重组新规的实施和趋严的并购监管政策使中国整体并购市场发展较2016年有所回落，整体并购市场趋于理性发展。

关键发现

- **国内和跨境并购市场总貌**：2017年度，中国企业国内并购案例数量为2,608起，同比下降7.78%；披露金额的国内并购案例总交易规模为12,496.09亿元，同比下降3.46%。
- 跨境并购案例数为205起，同比下降25.99%；披露金额的跨境并购案例总交易规模为6,423.14亿元，同比上升16.95%，在个别大额跨境并购交易的影响下，跨境并购在案例数下降的同时交易金额却保持增长趋势，如中国化工430亿美元完成收购先正达。

2009-2017年度中国企业国内并购和跨境并购
(人民币亿元，起)



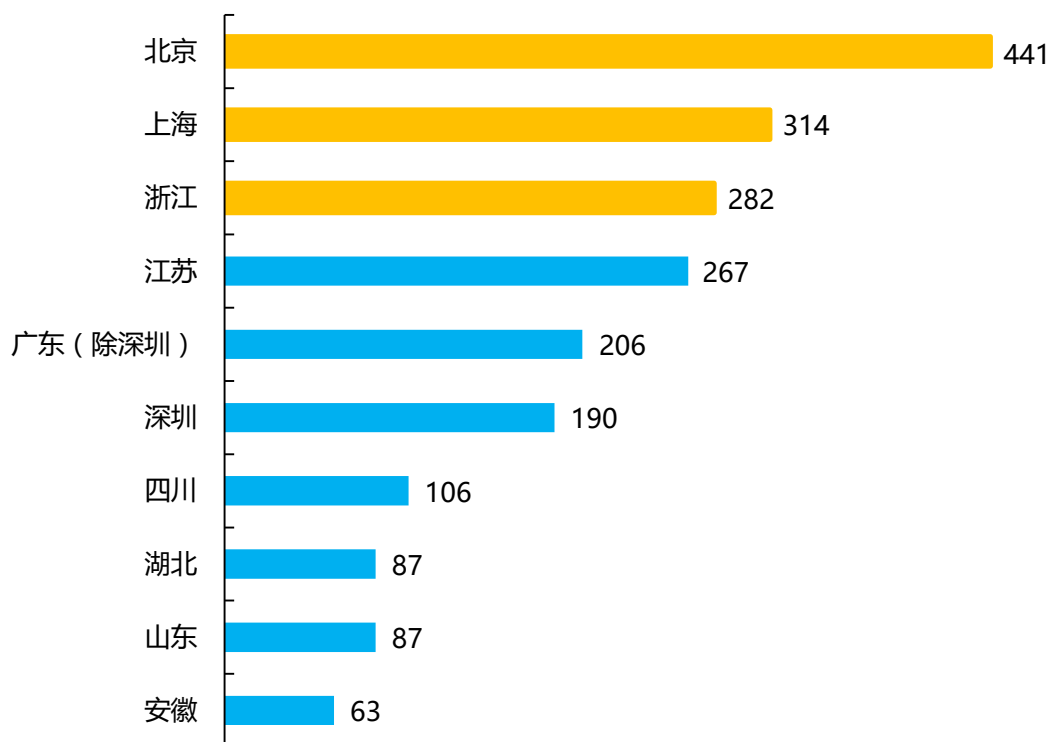
2017年度中国并购市场行业分布（按被并购方）

行业	案例数 (总)	比例	案例数 (金)	并购金额 (人民币亿元)	比例	平均并购金额 (人民币亿元)
IT	301	10.70%	260	516.77	2.73%	1.99
机械制造	272	9.67%	228	1,026.35	5.42%	4.50
互联网	226	8.03%	213	1,466.40	7.75%	6.88
金融	223	7.93%	192	2,110.14	11.15%	10.99
生物技术/医疗健康	218	7.75%	185	1,062.39	5.62%	5.74
房地产	163	5.79%	142	1,734.03	9.17%	12.21
能源及矿产	143	5.08%	117	607.07	3.21%	5.19
娱乐传媒	136	4.83%	123	303.01	1.60%	2.46
连锁及零售	122	4.34%	100	932.33	4.93%	9.32
电子及光电设备	116	4.12%	110	1,123.47	5.94%	10.21
汽车	115	4.09%	102	1,484.42	7.85%	14.55
其他	112	3.98%	88	318.46	1.68%	3.62
清洁技术	112	3.98%	93	341.65	1.81%	3.67
电信及增值业务	106	3.77%	100	552.41	2.92%	5.52
化工原料及加工	101	3.59%	88	240.30	1.27%	2.73
建筑/工程	98	3.48%	74	474.25	2.51%	6.41
物流	83	2.95%	69	499.81	2.64%	7.24
食品&饮料	46	1.64%	40	80.70	0.43%	2.02
农/林/牧/渔	44	1.56%	36	3,125.76	16.52%	86.83
教育和培训	34	1.21%	30	45.15	0.24%	1.50
纺织及服装	26	0.92%	23	642.89	3.40%	27.95
半导体	12	0.43%	12	208.31	1.10%	17.36
广播电视及数字电视	4	0.14%	4	23.17	0.12%	5.79
总计	2813	100.00%	2429	18,919.23	100.00%	7.79

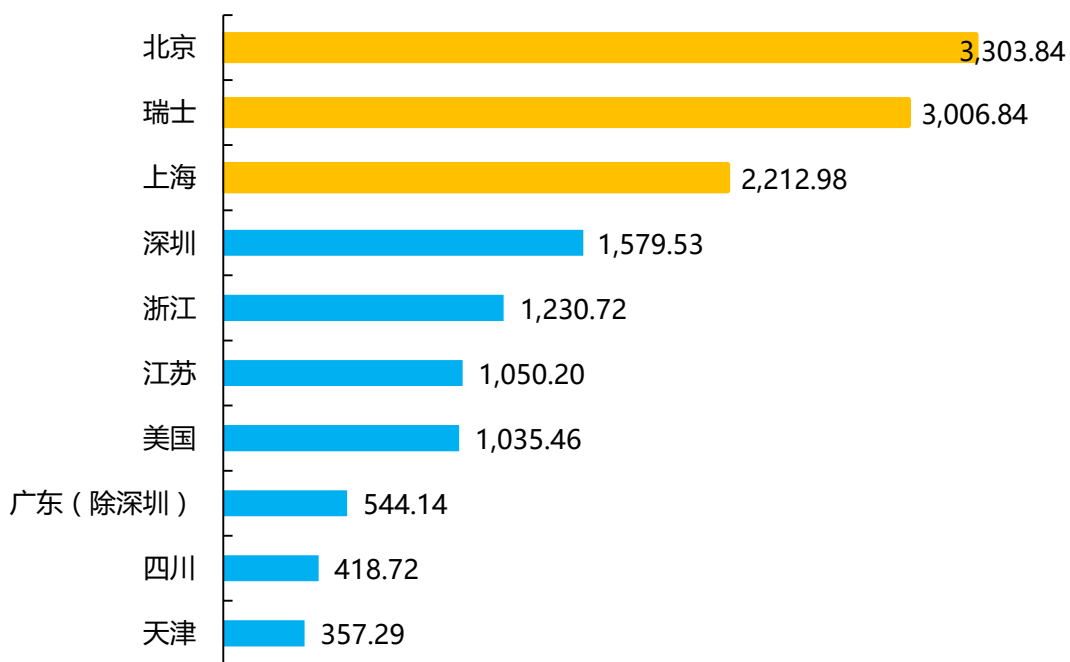
关键发现

- 行业分布：**按并购案例数量来看，2017年度中国并购市场主要集中于IT、机械制造、互联网、金融、生物技术/医疗健康五大行业；以并购规模来看，农/林/牧/渔、金融、房地产三大行业位居前三甲。值得注意的是，2017年房地产行业活跃度大幅提升，处于风口的长租公寓、联合办公，物流地产等细分领域备受关注。
- 重点案例：**中国化工430亿美元完成收购先正达；沙隆达以184.71亿人民币收购ADAMA100%股权、高瓴资本联合鼎晖投资私有化百丽集团三笔并购案件拉升了农业和纺织及服装行业的平均并购规模。

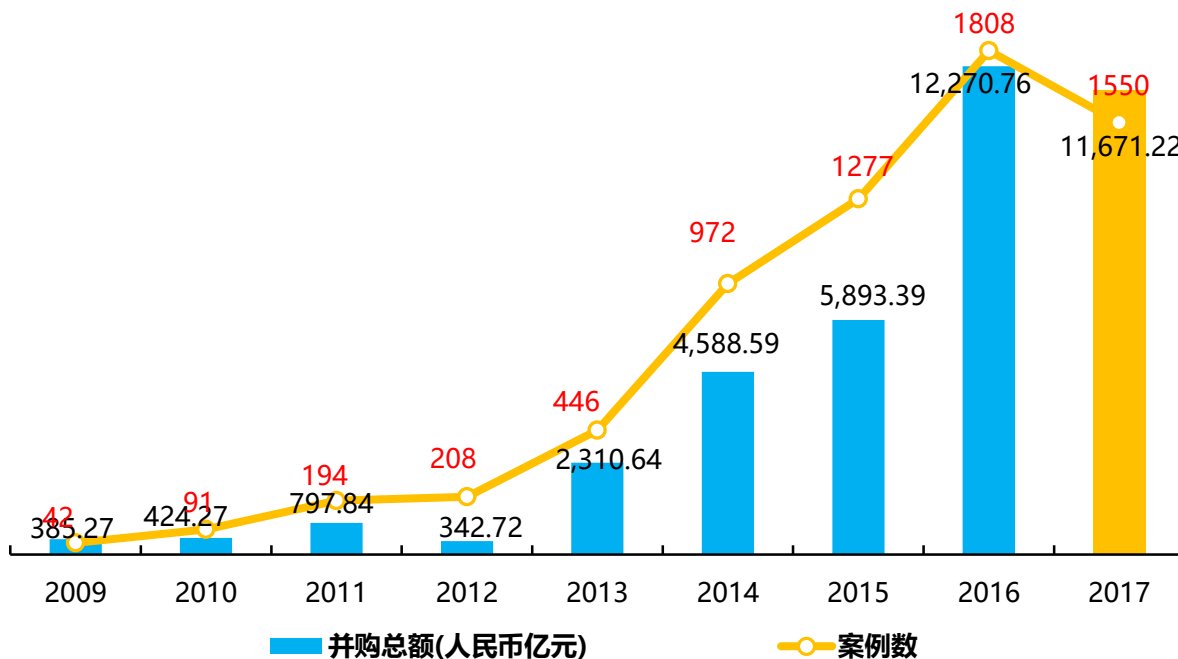
2017年度中国并购市场案例数前十地域分布
(按被并购方，起)



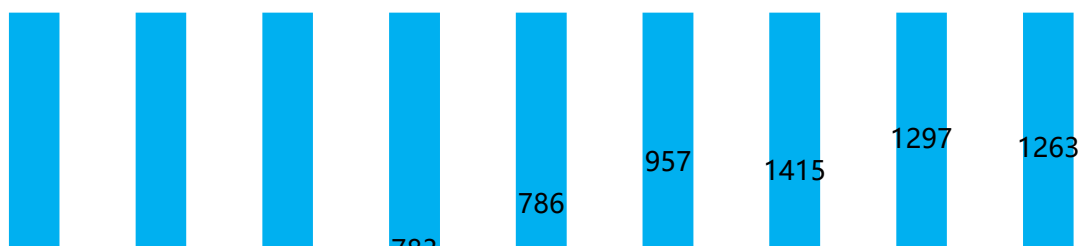
2017年度中国并购市场规模前十地域分布
(按被并购方，人民币亿元)



2009-2017年度VC/PE支持企业并购状况
(人民币亿元，起)



2006-2017年度VC/PE支持并购
(案例数，起)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14854

