

清科半年报：2016 上半年中国并购大时代下规模超 2 万亿，海外并购创新高

2016-07-07 清科研究中心 钱浩

据清科集团旗下私募通统计，2016 年上半年中国并购市场共完成交易 1,645 起，同比提高 25.7%，环比上升 18.9%；披露金额的并购案例总计 1,182 起，共涉及交易金额 7,836.87 亿元，同比上升 76.9%，环比上升 30.5%，平均并购金额为 6.63 亿元。2016 年上半年国内经济继续承压，国家继续大力推进供给侧改革和国企改革，通过兼并重组促进资源整合流动，同时新兴产业巨头的行业布局也不断加快。从并购类型上看，2016 年上半年完成国内并购 1,518 起，产生交易金额 5,830.53 亿元；海外并购 107 起，涉及交易金额 1,764.46 亿元；外资并购 20 起，交易金额共计 241.89 亿元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年上半年开始的同时尚在进行中的并购案例为 2,868 起，其中披露金额的 2,340 起案例涉及交易金额 1.48 万亿元，与 2015 年全年完成的交易规模相比还超 41.8%，其中 139 起进行中海外并购交易创出 5,428.75 亿元的历史天量。

图 1 H1'2013 年- H1'2016 年中国并购市场总体统计

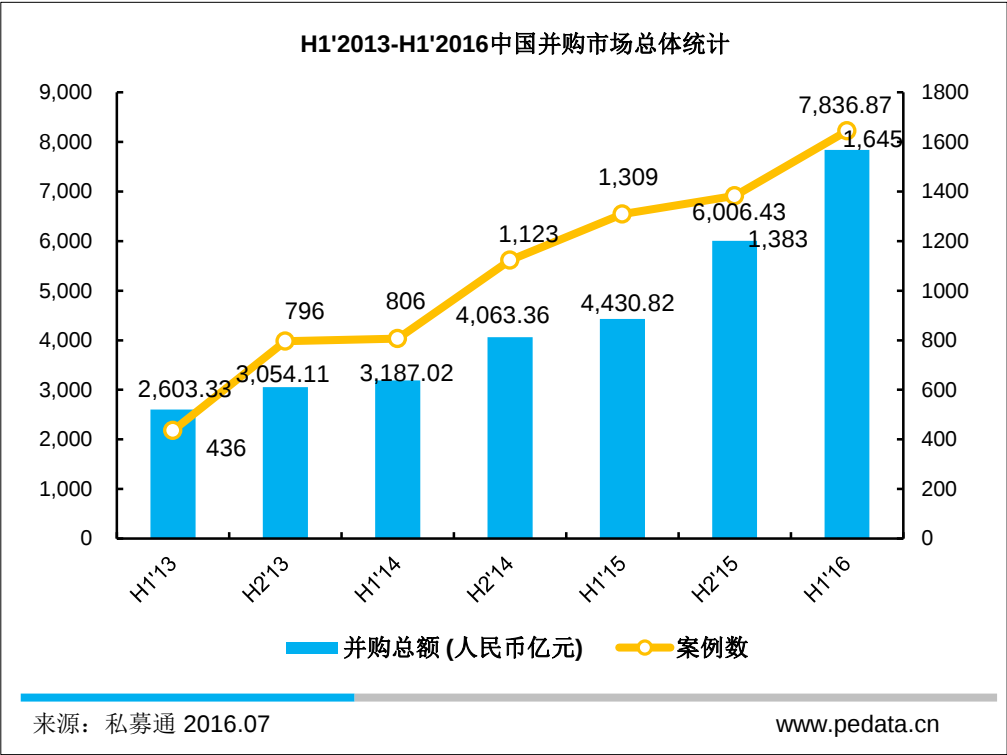


表 1 2016 年上半年中国并购市场类型分布

并购类型	案例数	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)
国内并购	1,526	92.3%	1,100	5,830.53	74.4%	5.30
海外并购	107	6.5%	71	1,764.46	22.5%	23.84

外资并购	20	1.2%	11	241.89	3.1%	21.99
合计	1,653	100.0%	1,182	7,836.87	100.0%	6.61

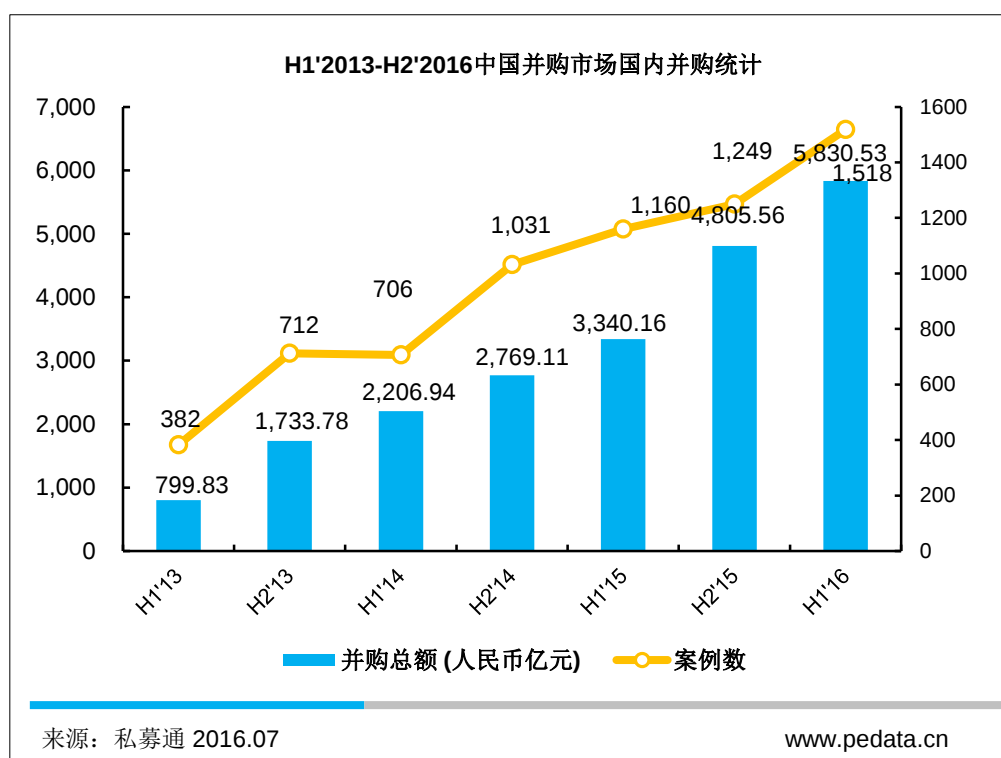
来源：私募通 2016.07

www.pedata.cn

国企改革大热，海外并购规模创历史新高

2016 年上半年，尽管跨界并购审批收紧对并购市场形成利空，但整体并购依旧延续了火热的态势，国企改革带来的企业间兼并重组不断涌现，如中国远洋和中国海运的合并重组以及中船重工旗下风帆股份的资产注入计划都实施完成，同时以 BAT 为代表的互联网及上下游产业链巨头积极通过兼并重组进行布局。2016 年上半年，中国并购市场共完成国内并购 1,518 起，较 2015 年同期上涨 30.9%，环比上升 21.5%，在上半年全部完成并购案例中占比 92.3%，比 2015 年同期上升 4.8 个百分点，披露金额的 1,100 起案例共涉及交易金额 5,830.53 亿元，同比上升 74.6%，环比上升 21.3%。

图 2 H1'2013 年- H1'2016 年中国并购市场国内并购统计



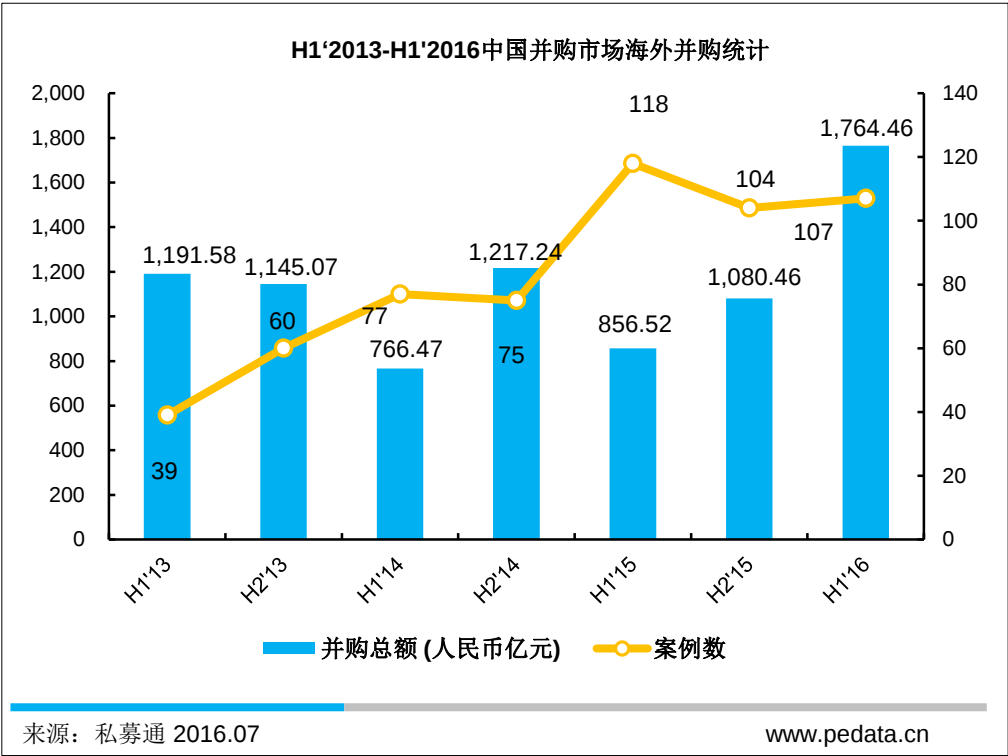
2016 年上半年已完成规模创近年新高，共完成并购案例数 107 起，同比下降 9.3%，环比上升 2.9%，其中披露金额案例数 71 起，涉及交易金额 1,764.46 亿元，同比大涨 106.0%，环比上升 63.3%。近年 5 月信达资产收购完成对香港南洋商业银行的收购，涉及交易金额 680 亿港元，为上半年最大海外并购案，另外三峡集团也今年 1 月完成对巴西伊利亚、朱比亚两座水电站 30 年特许经营权收购，约合 234 亿元的交易金额使得该案例成为三峡集团迄今规模最大的收购案。

与此同时，2016 年上半年进行中的海外并购案例有 139 起，其中披露拟并购金额的案例数 113 起，

涉及交易金额高达 5,428.75 亿元，平均单起并购金额达 48.04 亿元。2016 年第二季度延续了一季度的海外并购火热态势，除了一季度已披露的中国化工 430 亿美元收购全球第一大农药公司瑞士先正达等大额并购外，二季度也爆出美的收购东芝白色家电业务、美的收购 KUKA，腾讯拟 86 亿美元收购 Supercell 等大额并购案。

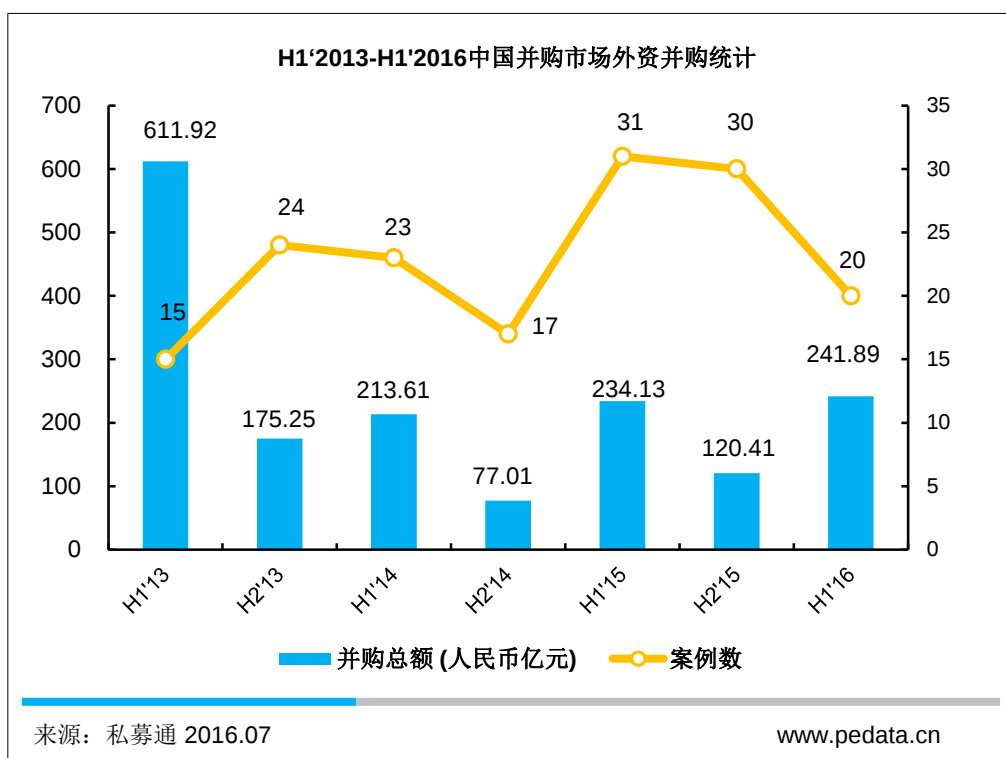
2016 年上半年海外并购的火爆主要基于以下三点原因：一是人民币的持续贬值，2016 年上半年人民币对美元汇率中间价下行 1,280 个基点，未来短期内预计仍将承压，同时国内经济下行，使得部分企业加强对海外优质资产的配置，抵御风险；二是国内经济结构从低附加值产业向高附加值产业转移，国际竞争日益激烈，中国企业需要通过跨国并购实现核心技术和品牌的积累；三是全球经济尚处于复苏期，海外存在着大量优质低估值的企业。

图 3 H1'2013 年- H1'2016 年中国并购市场海外并购统计



外资并购方面，2016 年上半年共有 20 起外资并购案例完成，较 2015 年同期减少 11 起；其中披露金额的案例数 11 起，共涉及金额 241.89 亿元，同比上升 3.3%，环比上升 100.9%。总部位于香港的昆仑能源收购昆仑燃气涉及交易金额 148.27 亿元为上半年最大规模外资并购，除去该笔交易，外资并购总金额仍呈现持续下降状态。清科研究中心认为，人民币贬值及经济下行使得中国资产受青睐程度降低，但国内部分新兴行业大型企业凭借较强的国内外竞争力也吸引了外资的并购投资，苹果公司就在上半年以 10 亿美金投资了滴滴出行。

图 4 H1'2013 年- H1'2016 年中国并购市场外资并购统计



互联网、金融巨头并购步伐加速，大额交易频现

从行业分布来看，2016 年上半年中国并购市场完成的 1,645 起并购交易分布于互联网、IT、机械制造、金融、生物技术/医疗健康等 23 个一级行业。从并购案例数方面分析，互联网行业一季度以 260 起交易，占比 15.8% 的成绩夺魁，互联网行业整合继续加速，阿里巴巴、腾讯等巨头加快行业布局，同时娱乐传媒、旅游等行业企业也通过并购互联网企业进行全产业链布局；其次是同属 TMT 行业的 IT 行业，本期以完成案例 173 起，占交易总量 10.5% 的成绩排名第二；第三名是机械制造业，国企改革和过剩产能优化推动行业上半年完成并购案例 155 起，占比 9.4%。

在并购规模方面，信达资产收购南洋商业银行、浦发银行收购上海国际信托、渤海租赁收购天津渤海三起超百亿并购案的涌现，助推金融行业以 1,623.69 亿元，占比 20.7% 的成绩稳居榜首。排名第二的是互联网行业，2016 年上半年互联网披露交易金额案例数 123 起，涉及交易金额 1,108.41 亿元，阿里巴巴及旗下企业上半年先后完成对优酷土豆、神州专车等大额收购，在进行中交易方面百度对爱奇艺私有化目前接近完成，腾讯拟收购游戏开发公司 Supercell 的交易金额达到了 86 亿美元，该笔交易如果完成，将创造全球游戏史上最大规模收购纪录。能源及矿产排名第三，涉及交易金额 732.38 亿元。连锁及零售以 614.53 亿元的并购规模排名第四，其中阿里巴巴完成收购苏宁云商涉及交易金额 282.33 亿元，为上半年规模第三大并购交易。这四大行业也是上半年仅有的并购规模超过 500 亿元的行业。

表 2 2016 年上半年中国并购市场行业分布（按被并购方）

行业	案例数	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)
----	-----	----	------------	-----------------	----	-------------------

互联网	260	15.8%	123	1108.41	14.1%	4.26
IT	173	10.5%	133	423.20	5.4%	2.45
机械制造	155	9.4%	137	470.73	6.0%	3.04
金融	146	8.9%	97	1623.69	20.7%	11.12
生物技术/医疗健康	143	8.7%	101	396.48	5.1%	2.77
电子及光电设备	90	5.5%	77	308.12	3.9%	3.42
娱乐传媒	72	4.4%	52	200.76	2.6%	2.79
能源及矿产	72	4.4%	60	732.38	9.3%	10.17
电信及增值业务	57	3.5%	36	167.66	2.1%	2.94
连锁及零售	55	3.3%	38	614.53	7.8%	11.17
建筑/工程	52	3.2%	43	143.12	1.8%	2.75
化工原料及加工	51	3.1%	38	115.01	1.5%	2.26
汽车	47	2.9%	37	202.70	2.6%	4.31
房地产	46	2.8%	38	397.00	5.1%	8.63
清洁技术	43	2.6%	38	177.78	2.3%	4.13
农/林/牧/渔	26	1.6%	20	26.54	0.3%	1.02
物流	23	1.4%	11	93.74	1.2%	4.08
教育与培训	16	1.0%	6	9.32	0.1%	0.58
食品&饮料	15	0.9%	13	21.10	0.3%	1.41
半导体	5	0.3%	3	17.05	0.2%	3.41
纺织及服装	5	0.3%	5	9.84	0.1%	1.97
广播电视及数字电视	2	0.1%	2	3.34	0.0%	1.67
其他	91	5.5%	74	574.37	7.3%	6.31
合计	1,645	100.0%	1,182	7,836.87	100.0%	6.63

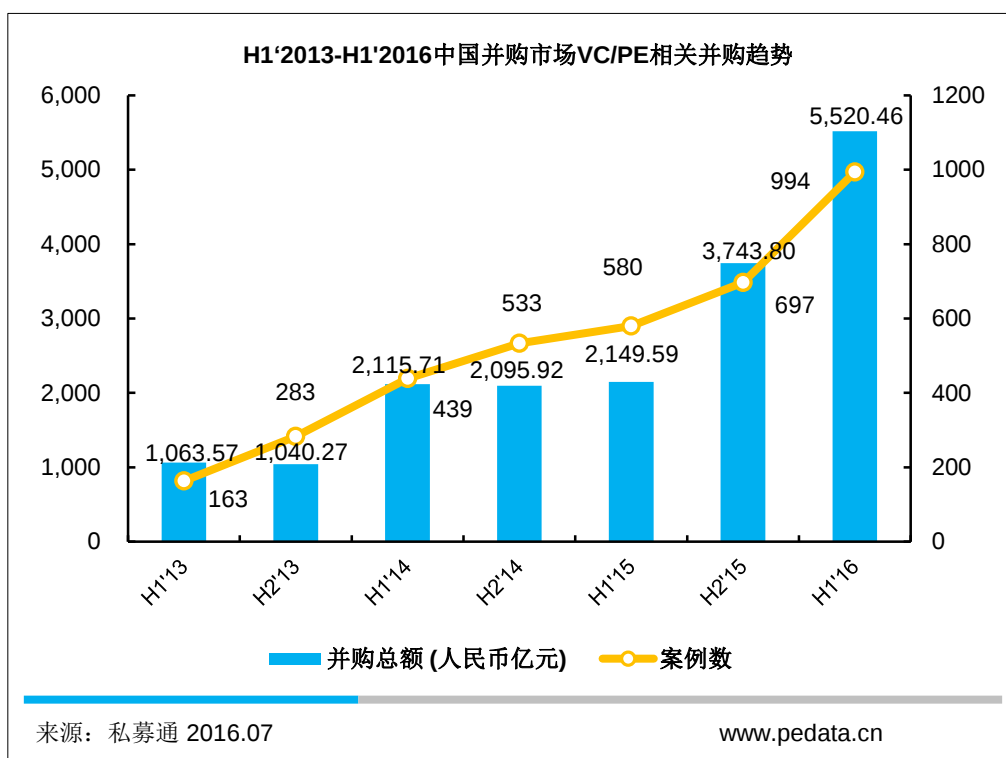
来源：私募通 2016.07

www.pedata.cn

资本寒冬下 VC/PE 机构驱动更多参与兼并重组，TMT 数据华丽

据清科集团旗下私募通统计，2016 年上半年共发生 VC/PE 相关并购交易 994 起，同比增长 71.4%，环比上升 42.6%；所有交易共涉及金额 5,520.46 亿元，同比上升 156.8%，环比上升 47.5%。资本寒冬下，越来越多的互联网企业面临生存困境，许多投资方都积极推进企业参与并购重组，从而实现资本退出或减少“烧钱”，如上半年蘑菇街和美丽说的合并，两家公司背后以腾讯和高瓴资本为代表的投资方驱动是促成交易的重要原因。

图 5 H1'2013 年- H1'2016 中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势



从行业分布方面，全部交易分布在互联网、IT、机械制造、金融、生物技术/医疗健康等 23 个一级行业。其中，同属 TMT 的互联网和 IT 两大行业在 VC/PE 相关并购中合计完成案例数 330 起，涉及交易金额 1,425.58 亿元，占比分别高达 33.2%和 25.9%。除 TMT 外，机械制造、生物技术/健康医疗、金融并购也较为活跃。

表 3 2016 年上半年 VC/PE 相关并购行业分布（按被并购方）

行业	案例数	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)
互联网	217	21.8%	94	1036.15	18.8%	4.77
IT	113	11.4%	85	389.43	7.1%	3.45
生物技术/医疗健康	83	8.4%	64	258.33	4.7%	3.11
机械制造	81	8.1%	75	290.99	5.3%	3.59

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_15159

