

## 清科数据：2015 前 11 月并购市场整体活跃，上市公司并购政策持续放宽

2015-12-18 清科研究中心 钱浩

据清科集团旗下私募通统计，2015 年前 11 个月中国并购市场共完成交易 2,526 起，较上年同期的 1,610 起同比提高 57.0%；披露金额的并购案例总计 2,026 起，共涉及交易金额 1,504.15 亿美元，较去年同期的 1,035.50 亿美元提升 45.3%，交易活跃度与规模量双双突破 2014 年交易总量，达到中国并购市场峰值。其中，国内并购 2,272 起，产生交易金额 1,184.98 亿美元；海外并购 210 起，涉及交易金额 280.62 亿美元；外资并购 44 起，交易金额共计 38.56 亿美元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2015 年前 11 个月，中国并购市场宣布尚在进行中的并购案例为 1,685 起，其中披露金额的 1,482 起案例涉及的交易金额达 2,643.11 亿美元；此外，2015 年前 11 个月已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 736 起（该 736 起交易不计入已完成的 2,526 起交易的统计中），其中，全部披露金额的 662 起案例共涉及的交易金额达 1,044.54 亿美元。

图 1 2008-2015 年（1-11 月）中国并购市场发展趋势（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）

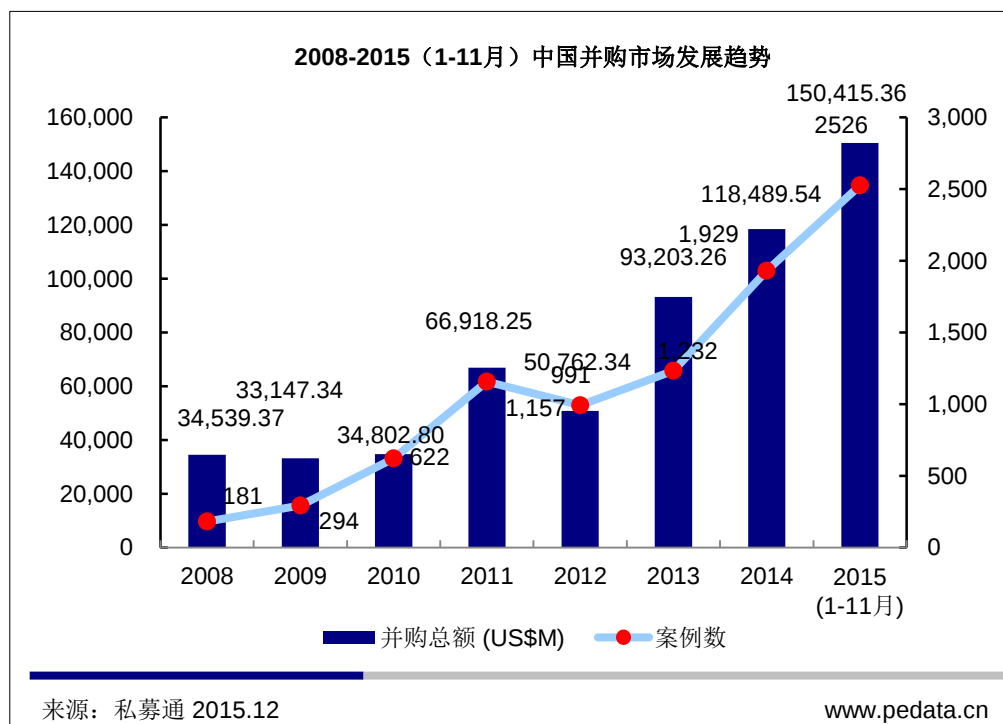


表 1 2015 年（1-11 月）中国并购市场类型分布

| 并购类型 | 案例数   | 比例     | 案例数(金) | 并购金额<br>(US\$M) | 比例     | 平均并购金<br>额(US\$M) |
|------|-------|--------|--------|-----------------|--------|-------------------|
| 国内并购 | 2,272 | 89.9%  | 1,830  | 118,497.62      | 78.8%  | 64.75             |
| 海外并购 | 210   | 8.3%   | 165    | 28,062.16       | 18.7%  | 170.07            |
| 外资并购 | 44    | 1.7%   | 31     | 3,855.58        | 2.6%   | 124.37            |
| 合计   | 2,526 | 100.0% | 2,026  | 150,415.36      | 100.0% | 74.24             |

来源：私募通 2015.12

www.pedata.cn

## 2015 年国内并购交易总量激增 外资并购规模负增长

2015 年中国并购市场迎来重大利好，2 月 10 日，银监会印发《商业银行并购贷款风险管理指引》，将并购贷款期限提升至 7 年，并购贷款在并购交易总金额的占比上限提高至 60%。在内在需求和外在政策的双重利好的背景下，中国并购基金对市场的影响不断加深。8 月 31 日，证监会、财政部、国资委、银监会四部委联合发布《关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知》，在并购重组监管中将进一步简政放权，扩大并购重组取消行政审批的范围，简化审批程序；鼓励支付工具和融资方式创新，推出定向可转债作为并购支付工具；鼓励国有控股上市公司依托资本市场加强资源整合，调整优化产业布局。通过并购贷款、境内外银团贷款等方式支持上市公司实行跨国并购。在此背景下，国内并购交易活跃度及规模呈现突破性的增长，远超 2014 年全年总量。据清科集团旗下私募通数据显示，截至 2015 年 11 月 30 日，国内并购共完成 2272 起，同比增长 57.1%，其中披露金额的 1830 起案例共涉及交易额 1184.98 亿美元，较上年同期的 694.66 亿美元激增 70.6%。

不同于国内并购的激涨势增长趋势，跨国并购在交易案例数上持续增长，但在规模方面较 2014 年出现下降。2015 年前 11 个月共完成 255 起跨国并购案例，同比上涨 55.5%，但其中披露金额的 196 起案例共涉及金额 319.17 亿美元，同比下降 6.4%，这也是近两年连续出现跨国并购案例数上升，但披露金额下降的情况，在并购整体趋势向上的前提下，可以看出企业选择并购或被并购标的时，更愿意在国内进行选择。

随着国家“走出去”战略的推广及实施，以及各地自贸区的设立，自 2013 年起，海外并购一直是资本市场的热门话题。企业选择在海外拓展市场、获取技术、吸纳人才等，但并购后的整合问题却为企业带来巨大的烦恼，这主要是由于法律、管理、文化等方面的差异，与此同时，国内涌现出越来越多优秀的标的企业，因此近两年企业在出海并购的规模方面趋于谨慎，截至 2015 年 11 月 30 日，中国并购市场共完成 211 起海外并购，同比上升 62.3%，占并购总交易量的 8.3%，其中披露金额的案例共 165 起，涉及交易额共 280.62 亿美元，同比下降 5.0%。此外，中国经济的下行压力也使得投资者信心消减，因此，外资并购规模呈现负增长的局面。2015 年前 11 个月，中国并购市场共完成外资并购 44 起，同比上升 29.4%；披露金额的 31 起交易共涉及 38.56 亿美元，同比下降 15.2%。

图 2 2008-2015 年（1-11 月）中国企业国内并购趋势

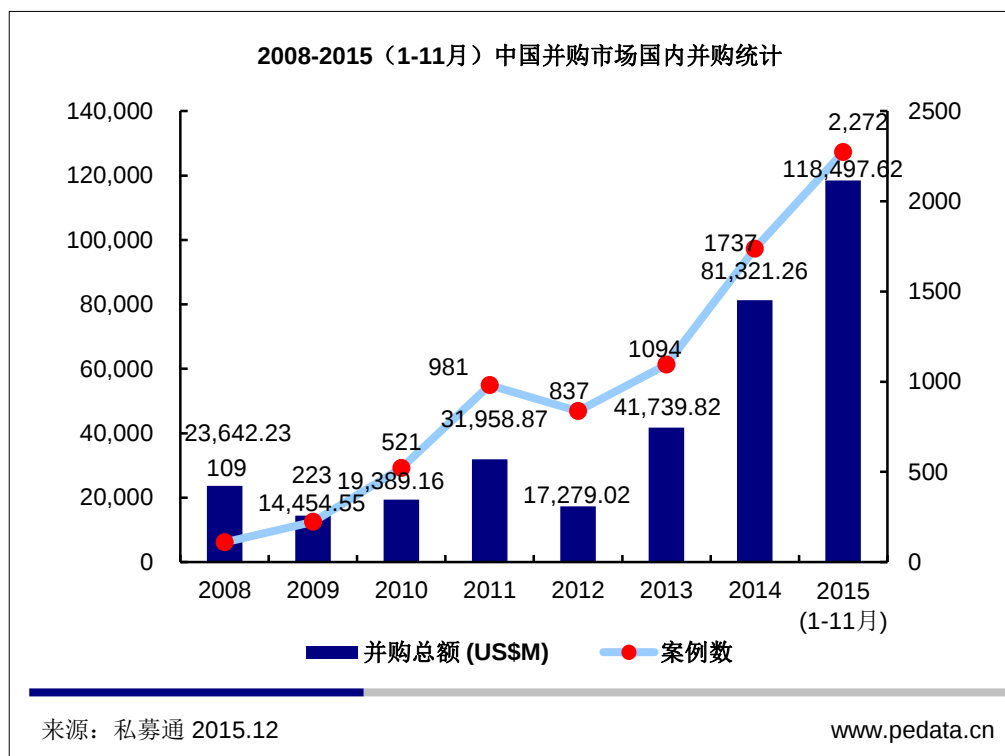


图 3 2008-2015 年（1-11 月）中国企业跨国并购趋势



### 广义 IT 行业整合步伐加快 上市公司介入新兴产业实现多元化发展

在行业分布方面，2015 年前 11 个月中国并购市场完成的 2,526 起并购交易分布于 IT、互联网、生物

技术/医疗健康等二十三个一级行业。从并购案例数来看，2015 年当期各行业集中度较底，其中 IT 行业以 327 起案例，总体占比 12.9% 的成绩位列第一，互联网以 310 起案例占比 12.3% 紧随其后，经过了近几年行业激烈的竞争，广义 IT 也在今年迎来一轮资源整合和洗牌；紧随其后的是生物技术/医疗健康行业，2015 年前 11 个月共完成 221 起并购，占交易总量的 8.7%。

从并购金额方面来看，房地产行业位居首位，期间披露金额的 144 起案例共涉及 483.37 亿美元，占交易总额的 32.1%，这主要受益于长合 385.21 亿美元全资收购长江实业；排名第二的是金融行业，截至 2015 年 11 月 30 日，完成的交易金额达 71.79 亿美元，占比达 12.0%；排名第三的是汽车行业，期间 57 起并购共完成的并购金额为 98.39 亿美元，占并购总金额的比例为 6.5%，主要是中国石化 78.67 亿美元收购倍耐力拉高了行业交易金额。

2015 年前 11 个月，中国并购市场在行业分布上主要呈现以下特点：1、广义 IT 行业洗牌和资产重组加速，几大行业巨头，如美团与大众点评、滴滴与快的、携程与去哪儿网等都在今年实现合并，资本寒冬的到来使得融资更加苦难，这也使得行业巨头在市场竞争中大量烧钱补贴用户的模式难以为继，同时 BAT 等大公司也在频繁进行行业上下游产业链整合。二、上市公司乐于通过并购重组进行市值管理，2015 年上半年二级市场的繁荣鼓励了更多上市公司进行重大资产重组，以实现快速发展并推高市值，对于传统行业上市公司，面对产能过剩和激烈的市场竞争，也选择通过优先并购新兴行业来实现跨界转型，从而实现业绩和市值的增长。

表 2 2015 年（1-11 月）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<br>(金) | 并购金额<br>(US\$M) | 比例    | 平均并购<br>金额<br>(US\$M) |
|-----------|-----|-------|------------|-----------------|-------|-----------------------|
| IT        | 327 | 12.9% | 207        | 7,419.26        | 4.9%  | 35.84                 |
| 互联网       | 310 | 12.3% | 196        | 8,084.00        | 5.4%  | 41.24                 |
| 生物技术/医疗健康 | 221 | 8.7%  | 205        | 7,179.65        | 4.8%  | 35.02                 |
| 金融        | 216 | 8.6%  | 165        | 18,116.34       | 12.0% | 109.80                |
| 电子及光电设备   | 178 | 7.0%  | 144        | 5,171.79        | 3.4%  | 35.92                 |
| 机械制造      | 170 | 6.7%  | 153        | 4,415.29        | 2.9%  | 28.86                 |
| 房地产       | 144 | 5.7%  | 128        | 48,337.32       | 32.1% | 377.64                |
| 清洁技术      | 126 | 5.0%  | 121        | 5,369.25        | 3.6%  | 44.37                 |
| 能源及矿产     | 107 | 4.2%  | 98         | 7,317.71        | 4.9%  | 74.67                 |
| 娱乐传媒      | 97  | 3.8%  | 83         | 4,713.54        | 3.1%  | 56.79                 |
| 化工原料及加工   | 84  | 3.3%  | 74         | 2,670.76        | 1.8%  | 36.09                 |
| 电信及增值业务   | 78  | 3.1%  | 61         | 3,162.24        | 2.1%  | 51.84                 |
| 建筑/工程     | 74  | 2.9%  | 71         | 2,547.10        | 1.7%  | 35.87                 |
| 汽车        | 57  | 2.3%  | 53         | 9,839.08        | 6.5%  | 185.64                |
| 连锁及零售     | 52  | 2.1%  | 40         | 4,559.88        | 3.0%  | 114.00                |
| 食品&饮料     | 49  | 1.9%  | 45         | 1,300.03        | 0.9%  | 28.89                 |
| 物流        | 34  | 1.3%  | 27         | 1,548.78        | 1.0%  | 57.36                 |
| 农/林/牧/渔   | 30  | 1.2%  | 24         | 269.92          | 0.2%  | 11.25                 |

|           |              |               |              |                   |               |              |
|-----------|--------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|--------------|
| 纺织及服装     | 20           | 0.8%          | 15           | 627.54            | 0.4%          | 41.84        |
| 半导体       | 14           | 0.6%          | 10           | 1,068.92          | 0.7%          | 106.89       |
| 教育与培训     | 10           | 0.4%          | 7            | 189.90            | 0.1%          | 27.13        |
| 广播电视及数字电视 | 7            | 0.3%          | 5            | 65.62             | 0.0%          | 13.12        |
| 其他        | 121          | 4.8%          | 94           | 6,441.46          | 4.3%          | 68.53        |
| <b>总计</b> | <b>2,526</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,026</b> | <b>150,415.35</b> | <b>100.0%</b> | <b>74.24</b> |

来源：私募通 2015.12

www.pedata.cn

## VC/PE 相关并购交易量锐减 TMT 领域并购金额遥遥领先

据清科集团旗下私募通统计,2015 年前 11 个月共发生 VC/PE 相关并购交易 915 起,同比涨幅为 14.2%;披露金额的 773 起交易共涉及金额 404.20 亿美元,较上年同期的 608.22 亿美元降低 33.5%。随着政策进一步鼓励中小企业登录新三板,开拓融资渠道,同时 IPO 重新开闸,VC/PE 机构选择通过并购实现退出减少。截至 2015 年 11 月 30 日,VC/PE 相关的全部并购交易分布在互联网、IT、生物技术/医疗健康等二十二个一级行业,其中互联网行业以 171 起案例排名首位,占交易总量的 18.7%;排名第二的是 IT 行业,期间共完成交易 116 起,占全部交易量的 12.7%;随后是生物技术/医疗健康行业,以 81 起并购,占比 8.9%的成绩排名第三。在并购金额方面,排名第一的是互联网行业,共涉及并购金额 58.34 亿美元,占比 14.4%;其次是金融行业,2015 年前 11 个月共完成并购交易 39.22 亿美元,占比为 9.7%;第三名为清洁技术行业,共涉及金额 37.70 亿美元,占比 9.3%。

图 4 2008-2015 年（1-11 月）中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势



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\\_15232](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15232)

