

清科数据：2015 年并购回落因 IPO 火热，传统企业“热追”互联网成亮点

2015-07-08 清科研究中心 闫鹏

据清科集团旗下私募通统计，2015 年上半年中国并购市场共完成交易 961 起，同比提高 19.2%，环比下降 14.4%；披露金额的并购案例总计 883 起，共涉及交易金额 406.58 亿美元，同比下降 21.9%，环比减少 38.8%。平均并购金额为 4,604.49 万美元，大幅落后于去年同期的 7,116.18 万美元。在国家经济结构转型和鼓励创新创业的背景下，企业并购规模更趋于小型化，且民营企业和非上市公司正在并购市场扮演越来越重要的角色。从并购类型上看，2015 年上半年完成国内并购 841 起，产生交易金额 310.74 亿美元；海外并购 78 起，涉及交易金额 76.61 亿美元；外资并购 42 起，交易金额共计 19.23 亿美元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2015 年上半年，中国并购市场已宣布尚在进行中的并购案例为 857 起，其中披露金额的 768 起案例涉及的交易金额达 1,251.26 亿美元，规模是已完成并购案例的 3.08 倍；此外，2015 年上半年已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 135 起（该 135 起交易不计入已完成的 961 起交易的统计中），其中，披露金额的案例为 133 起，涉及的交易金额达 235.27 亿美元。

图 1 H1'12-H1'15 中国并购市场发展趋势

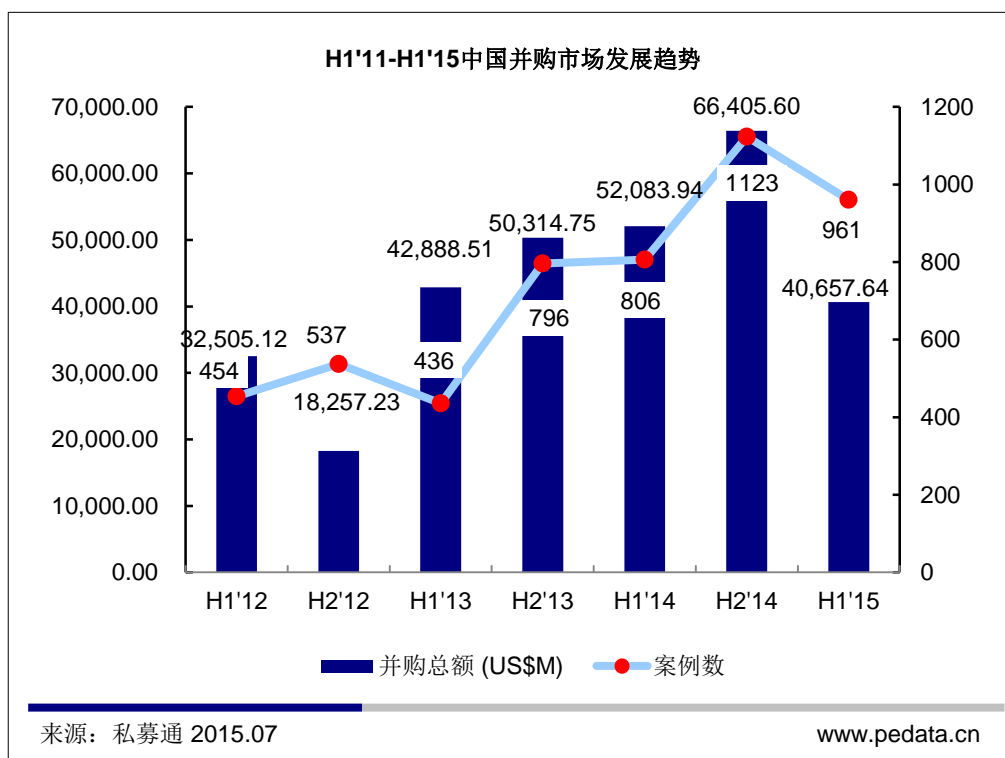


表 1 2015 年上半年中国并购市场类型分布

并购类型	案例数	比例	案例数 (金)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
国内并购	841	87.5%	775	31,073.79	76.4%	40.10
海外并购	78	8.1%	71	7,660.79	18.8%	107.90

外资并购	42	4.4%	37	1,923.05	4.7%	51.97
合计	961	100.0%	883	40,657.64	100.0%	46.04

来源：私募通 2015.07

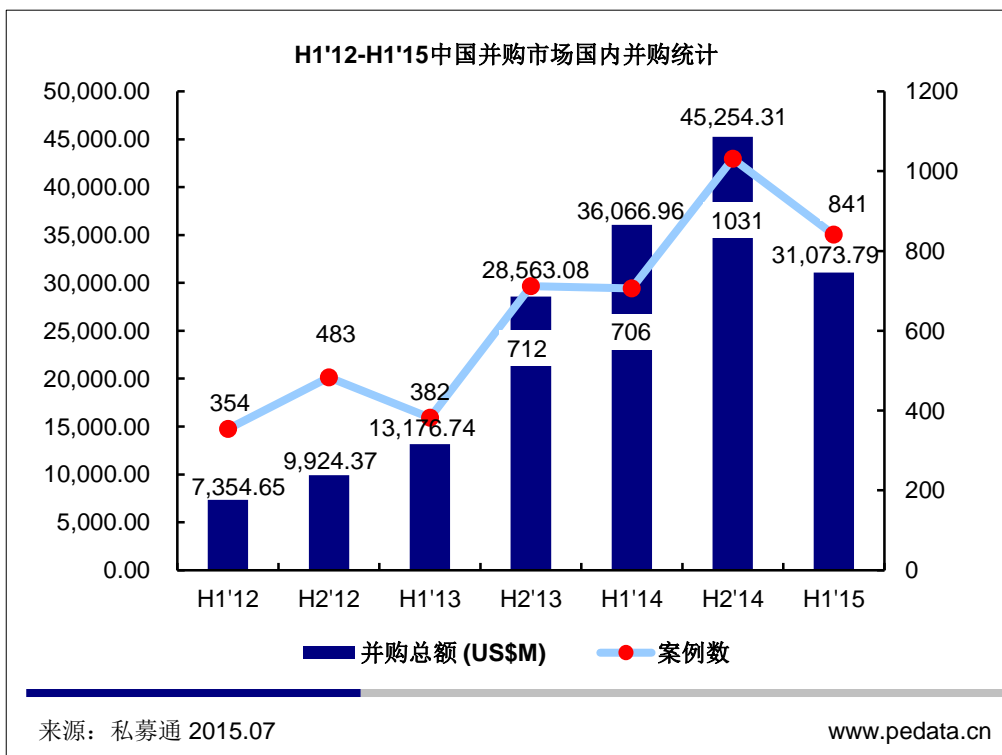
www.pedata.cn

国内并购小幅回落，国企兼并重组拉开序幕

2015 年上半年，由于注册制即将来临，A 股 IPO 速度大幅提升。同时，受当前房地产、钢铁、化工和建筑等行业企业资产负债率高企，借壳上市受壳资源稀缺、并购溢价率低于 IPO 溢价率等因素影响，国内并购的活跃度和规模小幅回落。2015 年上半年，中国并购市场共完成国内并购 841 起，较 2014 年同期上涨 19.1%，环比下跌 18.4%，在 2015 年上半年全部完成的并购案例中占比 87.5%，和去年同期持平；披露金额的 775 起案例共涉及交易金额 310.74 亿美元，同比下降 13.9%，环比跌幅为 31.3%，占全部交易金额的 76.4%，高于去年同期的 66.8%。总体来看，清科研究中心认为国内并购的热度将在下半年出现回升，央企、国企兼并重组浪潮将持续。

从 2015 年年初的南北车合并到中电投和国家核电合并，背后都代表着 2015 年国企整合的一个全新思路，那就是强强联合。国企大重组、大整合的序幕已经拉开。2015 年下半年国企改革将全面推行、落地。国资体系瘦身将是一大任务，国企发展模式将从增量发展变为存量组合。下一步，建筑、电力、铁路等产能过剩行业的众多国企央企，还将面临大规模的合并重组。

图 2 H1'12-H1'14 中国企业国内并购趋势



2015 年上半年，受益于国家“一带一路”战略，企业“走出去”的热情高涨，跨国并购的表现十分

活跃，但从案例金额方面比较，跨国并购呈下滑趋势，其主要原因在于 2014 年几笔巨型海外并购拉高整体规模和 2015 年上半年国内经济增速继续放缓。海外并购方面，2015 年上半年，中国企业海外并购共完成案例 78 起，同比微增 1.3%，环比增长 4.0%；披露金额的 71 起案例共涉及金额 76.61 亿美元，较上年同期的 125.26 亿美元下降 38.8%，环比骤降 61.5%。大型案例相对上年同期有所减少，金额最大的案例为锦江酒店收购卢浮集团，涉及金额 14.83 亿美元，其余案例交易额均小于 8.00 亿美元，规模在 5,000 万美元以下的案例居多。

外资并购方面，2015 年上半年共有 42 起外资并购案例完成，较 2014 年上半年的 23 起案例同比上涨 82.6%，较 2014 年下半年的 17 起案例环比暴涨 147.1%；其中披露金额的 37 起案例共涉及金额 19.23 亿美元，同比下跌 44.9%，环比增长 52.8%。清科研究中心认为，中国资本市场大门的逐渐打开将吸引更多外资企业的注意力，同时境内直接投资项下外国投资者出资确认登记管理手续已经简化，但基于国内面临经济下行压力，并购规模涨幅平平。

图 3 H1'12-H1'15 中国企业海外并购趋势

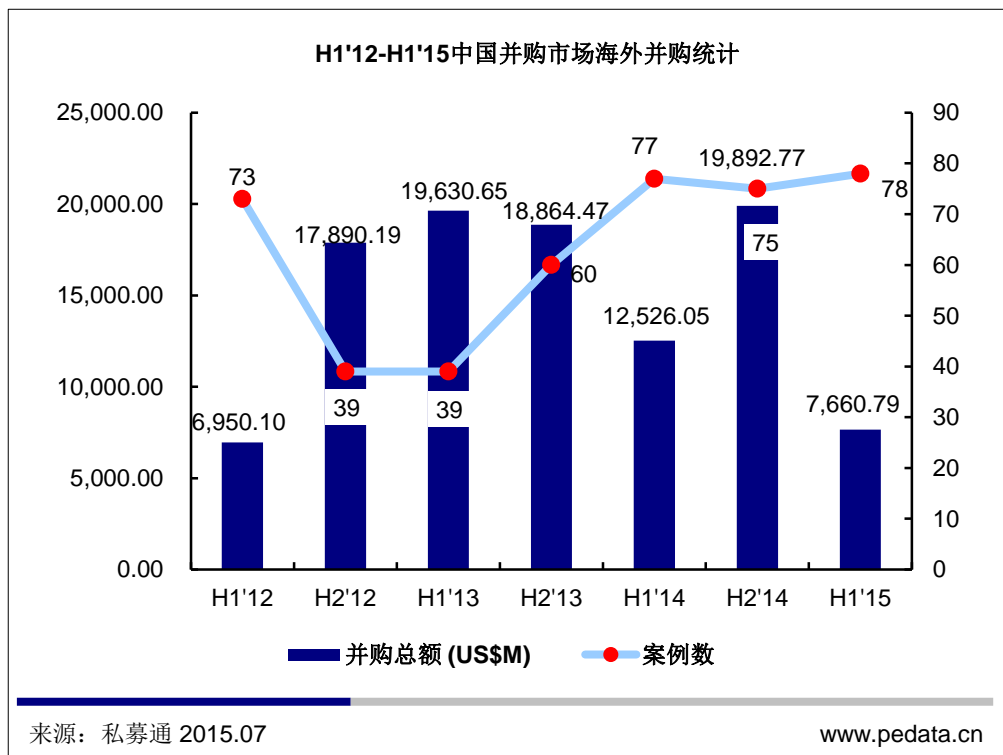
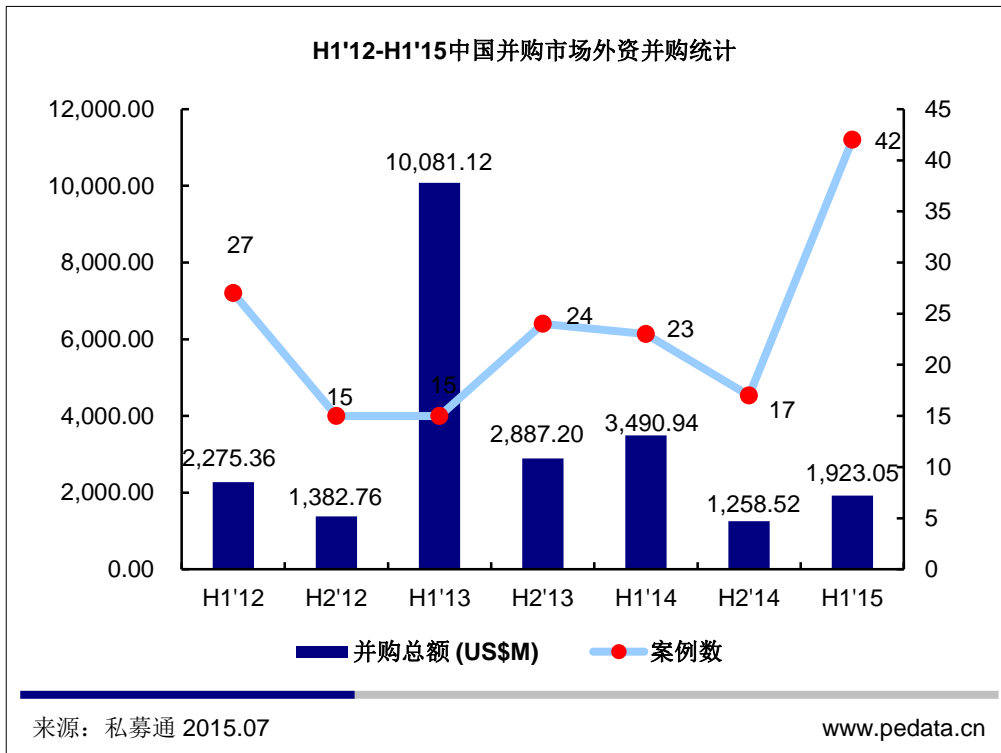


图 4 H1'12-H1'15 中国企业外资并购趋势



TMT 行业并购受捧，传统企业纷纷“+互联网”，金融行业规模优势凸显

从行业分布来看，2015 年上半年中国并购市场完成的 961 起并购交易分布于互联网、IT、清洁技术、机械制造、生物技术/医疗健康、金融、房地产等 23 个一级行业。从并购案例数方面分析，互联网行业本期以 115 起交易，占比 12.0% 的成绩首次夺魁，原因在于越来越多的传统企业通过收购某个互联网企业，用资本换发展时间、换人才结构、换思维方式的重构，作为传统企业“+互联网”的转型之路；其次是同属 TMT 行业的 IT 行业，本期以完成案例 99 起，占交易总量 10.3% 的成绩排名第二；第三名是新兴产业清洁技术，2015 年上半年共完成并购 79 起，占比达 8.2%。值得注意的是，传统行业在 2015 年上半年未能卫冕，机械制造与能源及矿产两个传统行业分别以 75 起和 43 起并购交易，占比 7.8% 和 4.5% 的成绩居滑落至第四位和第十位。

从并购金额方面分析，由于商业银行近期有望获得券商牌照，使得不少银行提前布局证券行业，不惜花重金将市场上优质中小型券商收入囊中。在此背景下，金融行业以 57.78 亿美元交易额的成绩排名第一，占比达 14.2%；排名第二的是房地产行业，本期共产生交易金额 37.90 亿美元，占全部交易总额的 9.3%；互联网行业在 2015 年上半年排名第三，完成并购交易的金额达 36.08 亿美元，占并购交易总额的 8.9%。整体来看，资本市场已经将目光移开传统行业，新兴行业在未来的竞争格局会更加猛烈。在互联网大时代下，企业将持续关注产业链上下游的整合，传统企业跨界将引入更多新兴元素。

表 2 2015 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 (US\$M)	比例	平均并购金 额(US\$M)
----	-----	----	------------	-----------------	----	-------------------

互联网	115	12.0%	90	3,608.01	8.9%	40.09
IT	99	10.3%	92	2,480.16	6.1%	26.96
清洁技术	79	8.2%	78	3,318.20	8.2%	42.54
机械制造	75	7.8%	70	2,100.35	5.2%	30.00
生物技术/医疗健康	74	7.7%	71	3,115.96	7.7%	43.89
金融	72	7.5%	59	5,778.47	14.2%	97.94
房地产	66	6.9%	64	3,789.50	9.3%	59.21
电信及增值业务	53	5.5%	41	2,388.89	5.9%	58.27
电子及光电设备	53	5.5%	51	1,528.55	3.8%	29.97
能源及矿产	43	4.5%	43	2,245.52	5.5%	52.22
娱乐传媒	38	4.0%	36	1,900.51	4.7%	52.79
化工原料及加工	31	3.2%	30	667.56	1.6%	22.25
建筑/工程	27	2.8%	27	1,339.65	3.3%	49.62
汽车	25	2.6%	25	648.87	1.6%	25.95
连锁及零售	21	2.2%	20	3,297.68	8.1%	164.88
食品&饮料	17	1.8%	17	477.50	1.2%	28.09
农/林/牧/渔	16	1.7%	16	175.72	0.4%	10.98
物流	12	1.2%	11	187.41	0.5%	17.04
纺织及服装	7	0.7%	7	77.25	0.2%	11.04
教育与培训	4	0.4%	2	102.71	0.3%	51.36
半导体	3	0.3%	3	78.69	0.2%	26.23
广播电视及数字电视	2	0.2%	1	3.77	0.0%	3.77
其他	29	3.0%	29	1,346.72	3.3%	46.44
总计	961	100.0%	883	40,657.64	100.0%	46.04

来源：私募通 2014.07

www.pedata.cn

VC/PE 相关并购迎来首次放缓，互联网行业秀出华丽数据

据清科集团旗下私募通统计，2015年上半年共发生VC/PE相关并购交易530起，同比增长20.7%，环比微跌0.6%；所有交易共涉及金额257.92亿美元，较上年同期的345.76亿美元减少25.4%，环比降幅为24.7%。在注册制即将推出和上市制度改革的背景下，IPO重新成为VC/PE退出的首选方式，VC/PE相关并购有所放慢。从行业分布方面，全部交易分布在互联网、IT、机械制造、电信及增值服务、生物持

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_15291



云报告
https://www.yunbaogao.cn