

清科数据：2013 中国并购市场井喷，互联网并购大时代启幕

2013-12-10 清科研究中心 曹紫婷

2013 年中国经济经历转型期，在境内 IPO 暂停和并购鼓励政策频出的双重刺激下，中国并购市场前 11 个月表现强劲，涉及的案例数与金额双双刷新纪录，中国新一轮兼并、收购热潮已然来袭。大中华区著名股权投资研究机构清科研究中心最新数据显示：2013 年前 11 个月中国并购市场共完成交易 1,015 起，同比上升 23.8%；披露金额的并购案例总计 932 起，共涉及金额 726.23 亿美元，较去年同期上涨 65.8%。其中，国内并购 904 起，同比上升 32.7%，共涉及交易金额 285.58 亿美元；海外并购 80 起，同比下降 22.3%，涉及交易金额 321.79 亿美元；外资并购 31 起案例，表现基本与上一年度持平，涉及交易金额 118.85 亿美元，较去年大幅提升 275.8%。

图 1 2007-2013(1-11 月)中国并购市场发展趋势



表 1 2013(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 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
国内并购	904	89.1%	848	28,558.29	39.3%	33.68
海外并购	80	7.9%	64	32,179.04	44.3%	502.80
外资并购	31	3.0%	20	11,885.24	16.4%	594.26
合计	1,015	100.0%	932	72,622.57	100.0%	77.92

国内并购表现热情不减 企业“出海”渐成潮流

2013 年中国经济社会发展稳中向好，宏观经济政策重点还是调结构、促改革，推动经济转型升级，稳定的经济环境和调结构的政策导向为国内并购表现创造良好基础；上海自由贸易区的成立、三中全会的召开等一系列举措为国内企业带来巨大的机会和希望；IPO 今年开启无望、全球发达国家经济已然复苏的事实也促使一大批企业走上“借壳”和海外置业的道路。在此背景下，国内并购案例表现较去年同期出现明显增长。清科研究中心的数据显示，截至 2013 年 11 月 30 日，国内并购共发生 904 起，同比增长 32.8%，其中披露金额的 848 起案例共涉及交易额 285.58 亿美元，较去年同期的 140.46 亿美元激增 103.3%。

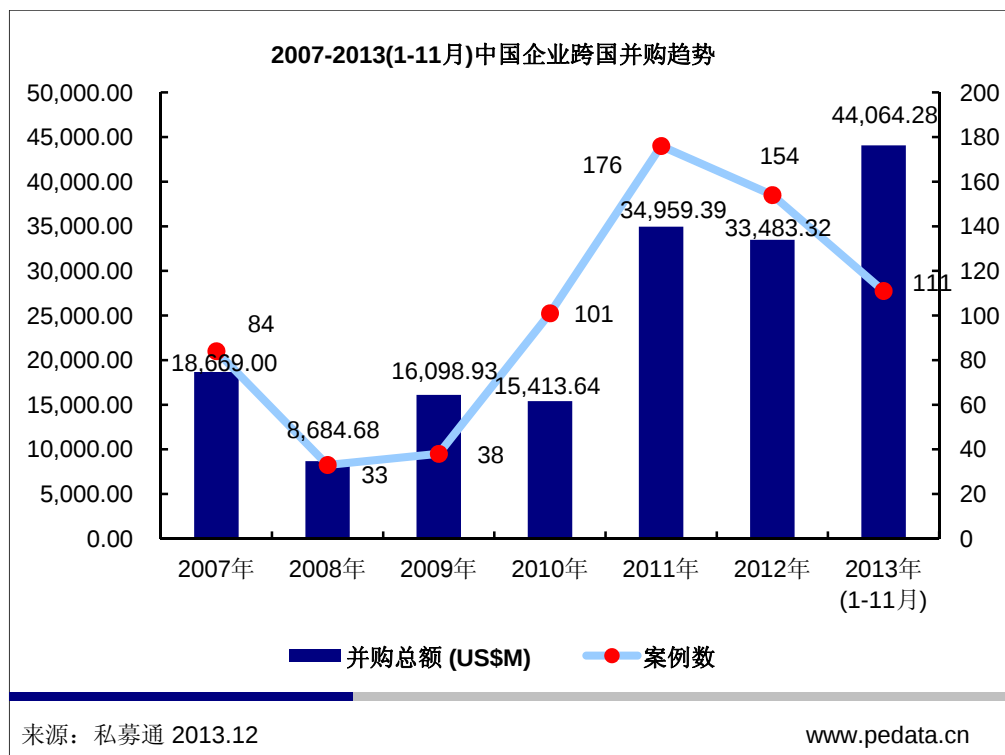
相比国内并购的活跃度，跨国并购的表现稍显逊色。2013 年前 11 个月共完成 111 起跨国并购案例，同比下降 20.9%，但其中披露金额的 84 起案例共涉及金额 440.64 亿美元，同比上涨 48.1%。

跨国并购市场的活跃度虽然较去年表现略显低迷，然而在全球经济已经呈现一体化的形势下，中国近 4 万亿的大量外汇储备和人民币国际化加快了资本输出战略，经济全球化背景下，中国企业积极到海外开拓新的市场。据清科研究中心最新数据，2013 年前 11 个月中国并购市场海外并购共完成 80 起，占并购总交易量的 7.9%，同比下降 22.3%，其中披露金额的案例共 64 起，涉及交易额共 321.79 亿美元，同比增长 21.0%。该增长主要受益于第一季度和第三季度两起巨额交易的完成，分别是 2 月中海油斥巨资 151 亿美元收购加拿大尼克森和 9 月河南双汇投资发展股份有限公司以 71.00 亿美元收购美国史密斯菲尔德食品公司。外资并购交易量表现平平，但交易额出现大幅增长，截至 2013 年 11 月 30 日，中国并购市场共发生外资并购 31 起，同比下降 13.9%，其中披露金额的 20 起案例共涉及交易额 118.85 亿美元，同比增长 275.8%，主要原因是 2 月正大集团斥资 94 亿美元收购中国平安，该交易创下外资并购金额的最高纪录。

图 2 2007-2013(1-11 月)中国企业国内并购趋势



图 3 2007-2013(1-11 月)中国企业跨国并购趋势



能源及矿产独领鳌头 房地产紧随其后

从行业分布来看，2013 年前 11 个月中国并购市场完成的 1,015 起并购交易分布于能源及矿产、房地产、机械制造、生物技术/医疗健康、清洁技术、电子及光电设备、化工原料及加工、电信及增值业务等 23 个一级行业。其中能源及矿产行业共完成 123 起案例，总体占比 12.1%，位于全行业首位；房地产行业的表现与能源及矿产基本持平，以完成并购案例 120 起，总体占比 11.8%的成绩屈居第二名；排名第三的机械制造行业较往年表现相比差强人意，共完成 95 起并购案例，占比 9.4%。

并购金额方面，能源及矿产依然以交易总额 267.94 亿美元，总体占比 36.9%的成绩稳居榜首，其平均交易金额为 2.31 亿美元，同比持平；值得注意的是排名第二的金融行业，其交易总额为 118.84 亿美元，总体占比 16.4%，较去年同期大涨 569.1%；紧追其后的是食品&饮料行业，2013 年前 11 个月共完成 83.48 亿美元的交易额，总体占比 11.5%；而一直热门的房地产行业无缘三甲，以 80.96 亿美元的交易额位列第四，总体占比 11.1%，略逊于食品&饮料行业。

金融行业并购交易额的突出主要是由于 2013 年 2 月正大集团以 98.80 亿美元的价格完成对中国平安的收购，该笔交易极大地拉升了平均水平。另一方面，产业资本和金融资本的相互渗透和融合，这已经成为现代企业集团多元化经营的重要特征之一。在目前金融改革和经济转型的大背景下，企业纷纷向产业链上游渗透融合以期把控强势金融资源，在适应新一轮的经济环境变化下，金融行业经历了混业经营和分业经营再到混业经营，这是金融机构适应市场发展趋势和政府政策导向所做出的积极有效的调整，也是金融

改革向“深水区”推进的不可或缺的重要一步。

表 2 2013(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 (金)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
能源及矿产	123	12.1%	116	26,794.07	36.9%	230.98
房地产	120	11.8%	117	8,096.37	11.1%	69.20
机械制造	95	9.4%	89	2,175.84	3.0%	24.45
生物技术/医疗健康	85	8.4%	78	2,088.24	2.9%	26.77
清洁技术	65	6.4%	63	1,809.72	2.5%	28.73
电子及光电设备	55	5.3%	53	1,103.66	1.5%	20.82
化工原料及加工	47	4.6%	43	1,765.63	2.4%	41.06
电信及增值业务	46	4.5%	44	734.81	1.0%	16.70
IT	44	4.3%	43	670.84	0.9%	15.60
建筑/工程	42	4.1%	37	705.60	1.0%	19.07
金融	40	3.9%	35	11,884.36	16.4%	339.55
互联网	38	3.7%	26	2,405.14	3.3%	92.51
汽车	27	2.7%	20	1,082.19	1.5%	54.11
娱乐传媒	27	2.7%	26	319.46	0.4%	12.29
食品&饮料	24	2.4%	23	8,347.98	11.5%	362.96
农/林/牧/渔	20	2.0%	20	238.87	0.3%	11.94
连锁及零售	18	1.8%	12	544.66	0.7%	45.39
物流	14	1.4%	13	277.47	0.4%	21.34
纺织及服装	12	1.2%	11	123.40	0.2%	11.22
半导体	8	0.8%	8	322.87	0.4%	40.36
广播电视及数字电视	5	0.5%	5	42.41	0.1%	8.48
教育与培训	1	0.1%	1	21.32	0.0%	21.32
其他	59	5.8%	49	1,067.65	1.5%	21.79
总计	1015	100.0%	932	72,622.57	100.0%	77.92

VC/PE 相关并购交易创历史最高点 互联网行业进入并购时代

清科研究中心数据显示,2013 年前 11 个月共发生 VC/PE 相关并购交易 356 起,同比增幅达 101.1%;所涉及的交易金额共计 210.08 亿美元,较去年同期的 37.27 亿美元激增 463.7%,创下历史新高。总体上,今年的 VC/PE 相关并购表现较往年相比呈井喷之势。从行业分布来看,本期的 VC/PE 相关并购分布于能源及矿产、清洁技术、生物技术/医疗健康、机械制造、电信及增值业务等 21 个一级行业。其中能源及矿产依然以 37 起案例,占比 10.4%的成绩名列第一;清洁技术与生物技术/医疗健康行业则并列第二,各完成案例 36 起,占比 10.1%;排名第三的是机械制造行业,本期共发生 VC/PE 相关并购案例 34 起,占比 9.6%。从并购金额来看,食品&饮料行业以 75.69 亿美元的交易额排名第一,占比 36.0%;其次房地产行业的 VC/PE 相关并购共产生 27.97 亿美元的交易额,占比 13.3%并位居第二;互联网行业本期跃居第三,共产生 15.80 亿美元的交易额,占 VC/PE 相关并购总额的 7.5%,行业并购大幕已开启。

图 4 2007-2013(1-11 月)中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势

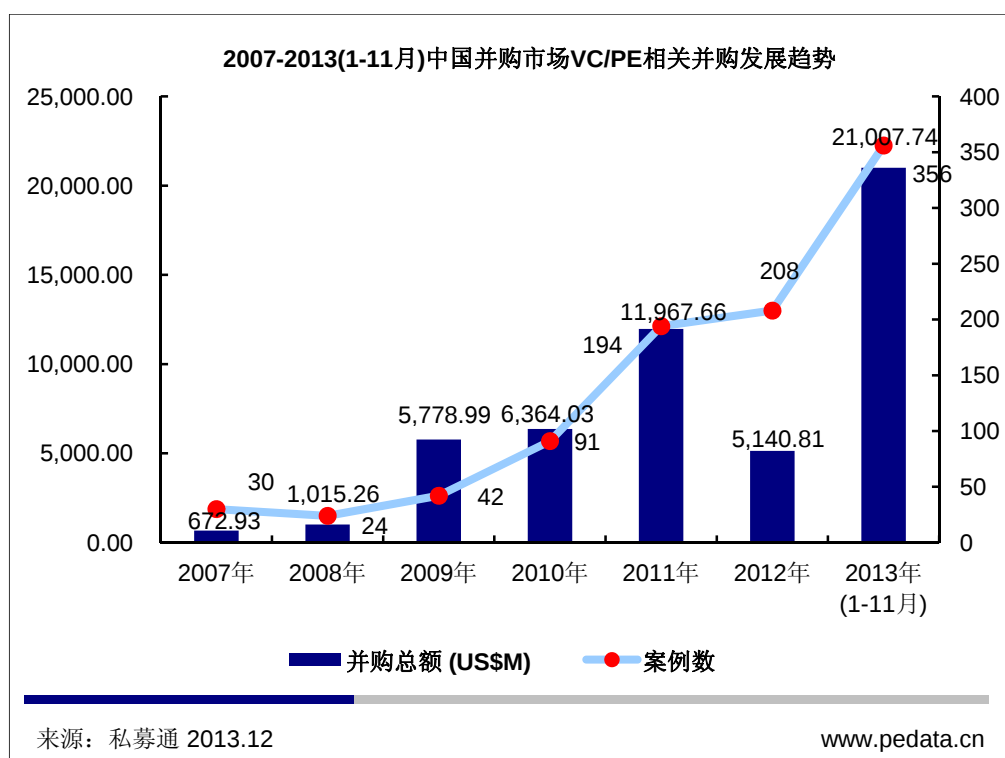


表 3 2013(1-11 月) VC/PE 相关并购市场行业分布（按被并购方）

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)
能源及矿产	37	10.4%	37	1,562.43	7.4%	42.23
清洁技术	36	10.1%	36	579.12	2.8%	16.09
生物技术/医疗健康	36	10.1%	34	1,324.46	6.3%	38.95
机械制造	34	9.6%	32	1,129.19	5.4%	35.29
电信及增值业务	28	7.9%	26	503.82	2.4%	19.38
IT	27	7.6%	26	478.84	2.3%	18.42
互联网	23	6.5%	15	1,580.47	7.5%	105.36
电子及光电设备	21	5.9%	21	643.05	3.1%	30.62
化工原料及加工	21	5.9%	18	465.94	2.2%	25.89

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_15471

