

清科数据：三季度并购再创新高 经济回暖 IPO 暂停成主因

2013 年 10 月 10 日 清科研究中心 朱毅捷

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心最新数据显示：2013 年第三季度中国并购市场共完成交易 330 起，同比增长 32.5%，环比上涨 63.4%；披露金额的并购案例总计 300 起，共涉及交易金额 180.48 亿美元，同比大幅提高 164.1%，环比涨幅也高达 98.7%，本季度中国并购市场在活跃度和交易金额方面都达到了近年的较高水平。其中，国内并购 302 起，产生交易金额 91.65 亿美元；海外并购 20 起，涉及交易金额 83.84 亿美元；外资并购 8 起，交易金额共计 4.99 亿美元。

图 1 Q1'11-Q3'13 中国并购市场发展趋势

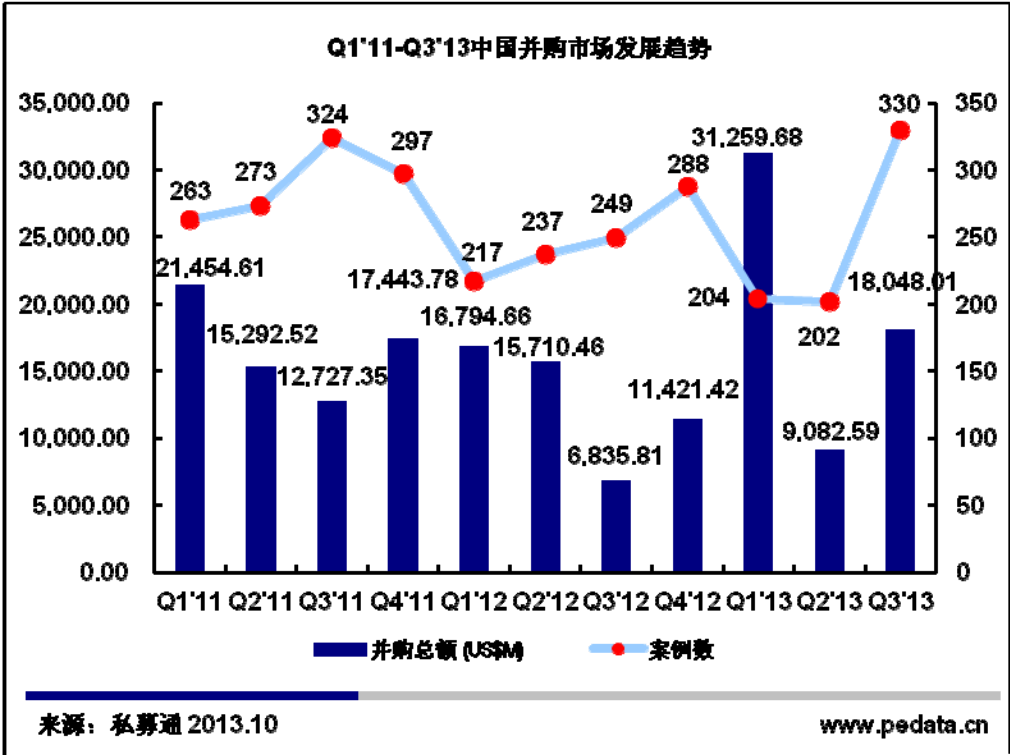


表 1 2013 年第三季度中国并购市场类型分布

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	302	91.5%	282	9,165.48	50.8%	32.50
海外并购	20	6.1%	14	8,383.60	46.5%	598.83
外资并购	8	2.4%	4	498.94	2.8%	124.73
总计	330	100.0%	300	18,048.01	100.0%	60.16

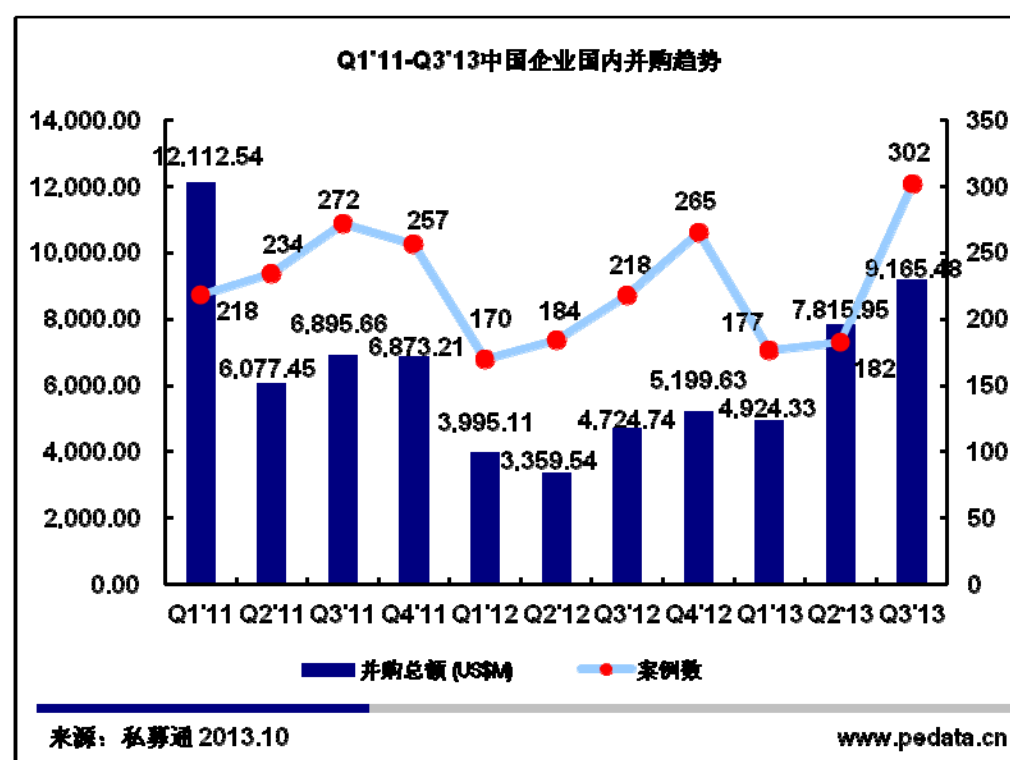
来源：私募通 2013.10

www.pedata.cn

国内并购再创新高 巨额交易助海外并购回暖

2013 年第三季度，中国企业国内并购的活跃度和并购总额双双上涨，其中并购活跃度更是创下单季的最高纪录。期间国内并购共完成交易 302 起，较 2012 年同期的 218 起增长了 38.5%，环比涨幅更是高达 65.9%；此外，披露金额的 282 起案例共涉及交易金额 91.65 亿美元，同比上涨 94.0%，环比上升 17.3%。这是继二季度后，国内并购迎来的再次上涨，其中并购活跃度的涨幅较之并购总额更为明显，说明中小型并购是推动增长的主力。整体而言，经济回暖、IPO 暂停等因素令国内并购在本年中持续火爆，这个结果印证了清科研究中心此前的预测。我们认为，目前国内并购的热度仍可在四季度中继续保持，并有机会创造新的记录。

图 2 Q1'11-Q3'13 中国企业国内并购趋势



对于跨国并购而言，第三季度的成绩并未出现太多亮点。其中，海外并购在活跃度上依旧低迷，期间共完成并购案例 20 起，虽然较上个季度提高了 25.0%，但是同比并不活跃的 2012 年第三季度，仍有 4.7% 的降幅；金额方面，本季度披露金额的 14 起海外并购案例共涉及交易金额 83.84 亿美元，同比大涨近 4 倍，环比涨幅更是高达 575.9%。然而，此次海外并购交易总额的大幅提升，主要是由“双汇 71 亿美元并购史密斯菲尔德”这一巨型案例所带动的。若不计入该案例，则海外并购的表象仍将与第二季度一样，处于近年的低点。因此，从这点看来，下半年海外并购的走势仍不容乐观，但是在已完成的数起巨型交易的帮助下，预计全年海外并购仍能于并购总额方面获得不错的成绩。

2013 年第三季度，外资并购虽然较第二季度显著回升，但仍是处于不温不火的状态，

市场整体缺乏活力。期间，外资并购共完成案例 8 起，环比上涨 100.0%，同比下降 20.0%；4 起披露金额的交易共涉及并购总额 4.99 亿美元，环比涨愈十倍，同比上涨 34.2%。由于大多数跨国公司已基本完成其在中国的布局，且外商投资管制也限制了准入，因此外资并购市场中真正的需求并不高。这一点在短期内难以得到改变，并将使得外资并购的活跃度持续低迷。

图 3 Q1'11-Q3'13 中国企业海外并购趋势

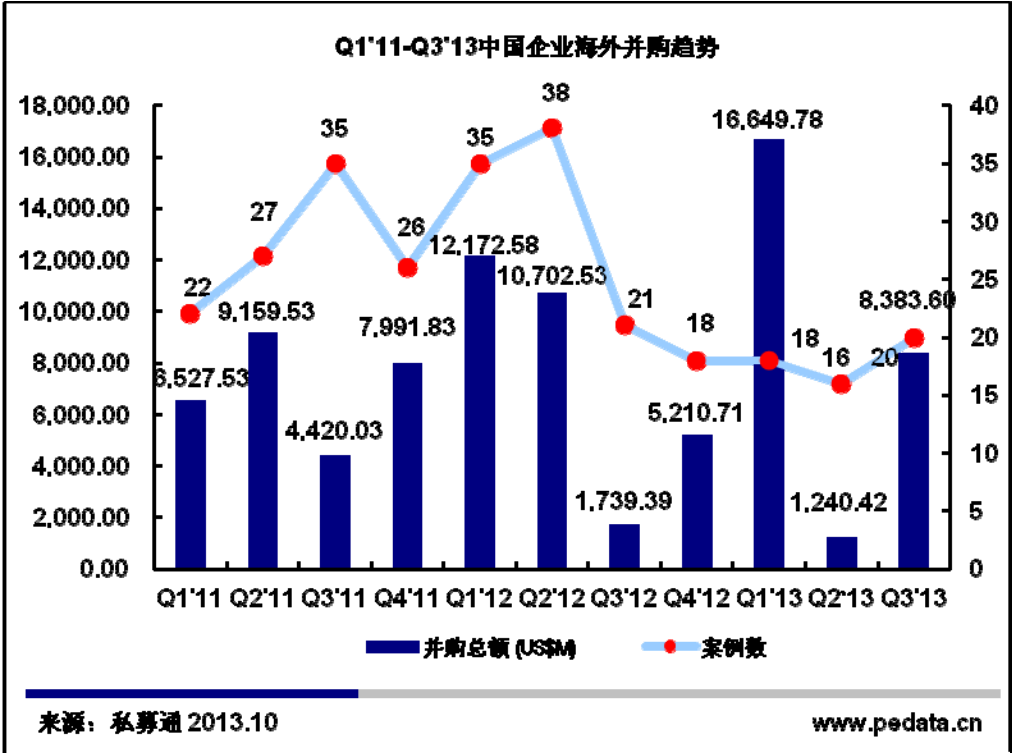
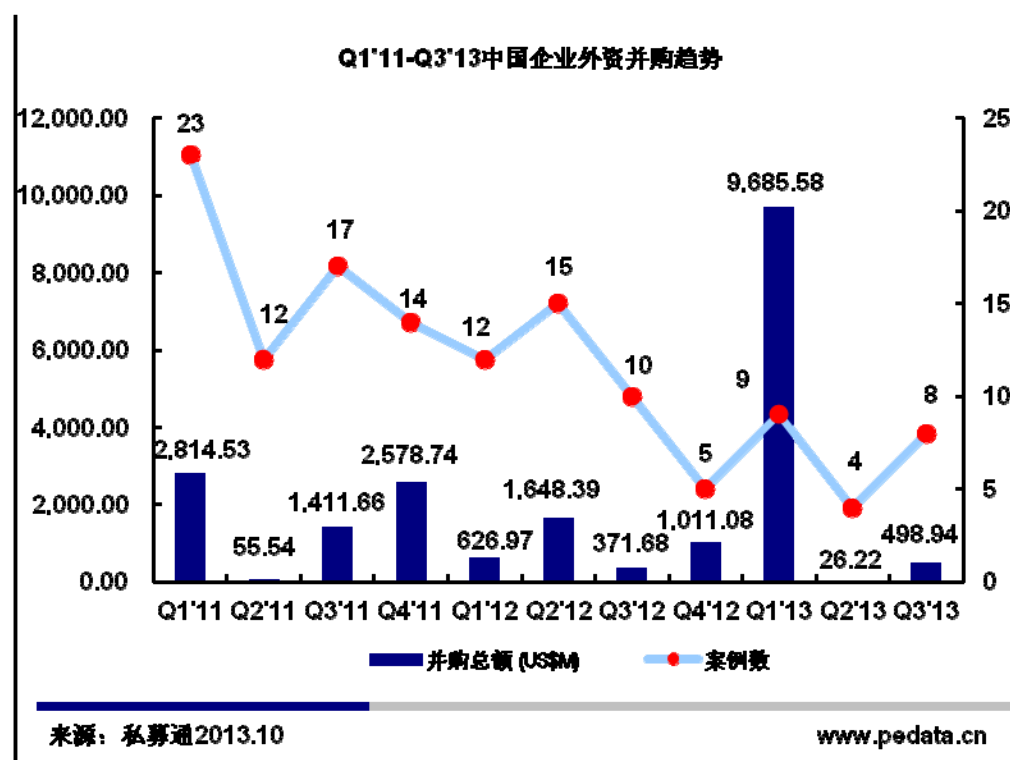


图 4 Q1'11-Q3'13 中国企业外资并购趋势



能源及矿产再度领先，房地产并购持续火爆

从行业分布来看，2013年第三季度中国并购市场完成的330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、电子及光电设备等二十个一级行业。从并购案例数来看，本季度各行业的分布更为平均，其中能源及矿产和房地产两个行业以34起案例，总体占比10.3%的成绩并列第一；紧随其后的是机械制造行业，该行业的并购案例均为29起，占比8.8%；生物技术/医疗健康行业以28起并购，8.5%的占比位列第四。

并购金额方面，受益于双汇并购史密斯菲尔德这一超大案例，食品及饮料行业以76.96亿美元的交易总额，42.6%的总体占比牢牢占据全行业第一的位置，其单笔平均交易金额高达9.62亿美元；能源及矿产行业位居第二，本季度共完成交易25.60亿美元，占比14.2%，平均并购金额为7,999.15万美元，相比前两年海外并购热潮，规模明显下滑；本季度活跃度并列第一的房地产行业，共完成并购金额21.44亿美元，以11.9%的占比排名第三。

2013年第三季度，中国并购市场的行业分布又回到常见的状态，即能源及矿产、房地产和机械制造这三个行业占据了排名的前列。其中，能源及矿产再度回到了活跃度的榜首，然而与前两年各大企业热衷于进行大额海外并购有所不同，近期能源及矿产行业的并购主要以国内并购为主，因此平均并购金额相对有所下降，并购总额的占比并不高。房地产行业的并购继续了上半年火热的态势，在活跃度和并购金额方面都有较好的表现，虽然各地房价的上涨已引起政府的关注，并分别对按揭贷款及地方土地拍卖加以限制，但是在更有力的政策

出台前，预计该态势仍将得以维持。

表 2 2013 年第三季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 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
能源及矿产	34	10.3%	32	2,559.73	14.2%	79.99
房地产	34	10.3%	32	2,144.12	11.9%	67.00
机械制造	29	8.8%	27	738.26	4.1%	27.34
生物技术/医疗健康	28	8.5%	25	468.35	2.6%	18.73
清洁技术	26	7.9%	25	619.06	3.4%	24.76
电子及光电设备	19	5.8%	18	189.84	1.1%	10.55
金融	17	5.2%	15	1,779.65	9.9%	118.64
建筑/工程	16	4.8%	13	118.96	0.7%	9.15
化工原料及加工	15	4.5%	15	490.85	2.7%	32.72
IT	15	4.5%	14	201.79	1.1%	14.41
电信及增值业务	15	4.5%	14	89.73	0.5%	6.41
互联网	10	3.0%	7	279.54	1.5%	39.93
食品&饮料	8	2.4%	8	7,696.24	42.6%	962.03
连锁及零售	8	2.4%	3	115.77	0.6%	38.59
娱乐传媒	7	2.1%	6	68.28	0.4%	11.38
纺织及服装	7	2.1%	7	62.21	0.3%	8.89
汽车	6	1.8%	5	49.08	0.3%	9.82
农/林/牧/渔	5	1.5%	5	40.95	0.2%	8.19
广播电视及数字电视	3	0.9%	3	36.18	0.2%	12.06
半导体	3	0.9%	3	20.77	0.1%	6.92
物流	3	0.9%	3	16.16	0.1%	5.39
教育与培训	1	0.3%	1	21.52	0.1%	21.52
其他	21	6.4%	19	240.97	1.3%	12.68
总计	330	100.0%	300	18,048.01	100.0%	60.16

来源：私募通 2013.10

www.pedata.cn

VC/PE 相关并购的金额及数量明显上升

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_15511

