

清科数据：一季度并购巨额交易连现，交易总规模创新高

2013 年 04 月 04 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 年第一季度中国并购市场共完成交易 204 起，同比减少 6.0%，环比下降 29.2%；披露金额的并购案例总计 185 起，共涉及交易金额 316.37 亿美元，同比大幅提高 88.4%，环比涨幅更是高达 177.0%，创下中国并购市场单季并购总额的最高记录。其中国内并购 177 起，产生交易金额 53.02 亿美元；海外并购 18 起，涉及交易金额 166.50 亿美元；外资并购 9 起，交易金额共计 96.86 亿美元。

图 1 Q1'11-Q1'13 中国并购市场发展趋势

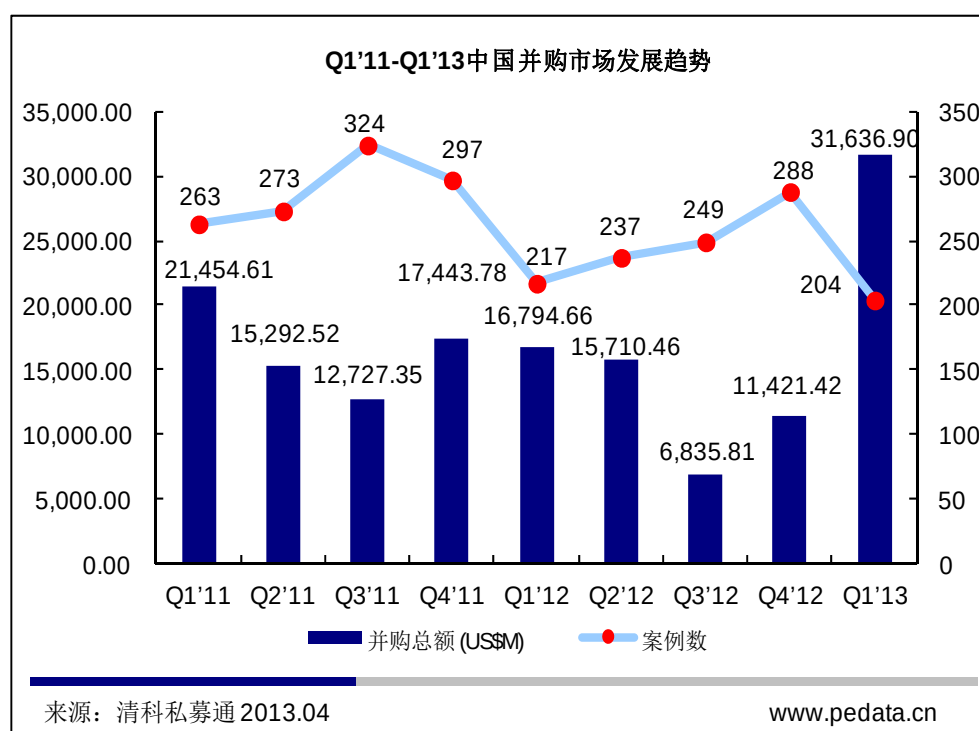


表 1 2013 年第一季度中国并购市场类型分布

并购类型	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)
国内并购	177	86.8%	166	5,301.55	16.8%	31.94
海外并购	18	8.8%	13	16,649.78	52.6%	1280.75
外资并购	9	4.4%	6	9,685.58	30.6%	1614.26
总计	204	100.0%	185	31,636.90	100.0%	171.01

来源：清科私募通 2013.04

www.pedata.cn

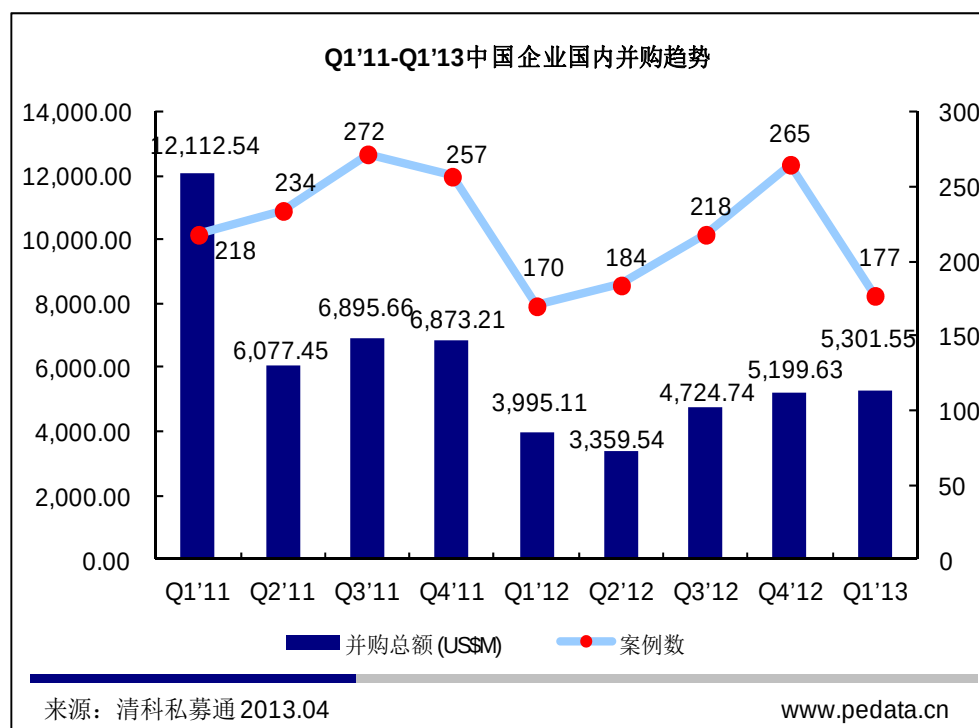
巨额交易连现 季度数据再创新高

2013 年第一季度，中国企业国内并购行为的活跃度出现了较大幅度的下降。与 2012 年初市场遇冷相



似，2013 年 1-3 月份国内并购仅完成案例 177 起，较 2012 年同期的 265 起下降了 33.2%；但是与 2012 年不同的是，本季度国内并购在交易量下降的情况下，并购总额反而出现了上升，披露金额的 166 起案例共涉及交易金额 53.02 亿美元，环比微涨 2.0%，同比上涨 32.7%。尽管相较 2012 年末的翘尾现象，2013 年初并购数据下滑明显，但是清科研究中心仍然认为 2013 年国内并购市场预计将呈现大幅涨势。

图 2 Q1'11-Q1'13 中国企业国内并购趋势



本季度中国并购市场最大的亮点在于海外并购和外资并购。其中海外并购共完成 18 起，与上个季度的数量相等，但是同比 2012 年第一季度，其降幅高达 48.6%；尽管如此，本季度披露金额的 13 起海外并购案例共涉及交易金额 166.50 亿美元，同比上涨 36.8%，环比更是暴涨 219.5%，创下单季海外并购总额的最高纪录。外资并购方面，2013 年第一季度共完成案例 9 起，同比下降 25.0%，环比增长 80.0%，该数据在近年属中等偏下水平；但是披露金额的 6 起案例涉及交易总额 96.86 亿美元，是 2012 年同期的 15.45 倍，与上季度相比，也有 851.8% 的增幅，为历年最高水平。

本季度中国并购市场中，海外并购和外资并购“双双突破”，都得益于巨额交易的完成。海外并购方面，中海油 151 亿美元并购加拿大尼克森一案，在经历了漫长复杂的审批程序后终于尘埃落定，于 2013 年 2 月 26 日宣告完成，创造了中国企业成功完成的最大一起海外并购；外资并购方面，来自泰国的正大集团 2012 年末宣布将出资约 93.73 亿美元收购平安集团近 15.57% 的股权，在引发了市场广泛的讨论和质疑后，最终这起史上最大的外资并购也于 2013 年 2 月 2 日成功完成。

图 3 Q1'11-Q1'13 中国企业海外并购趋势

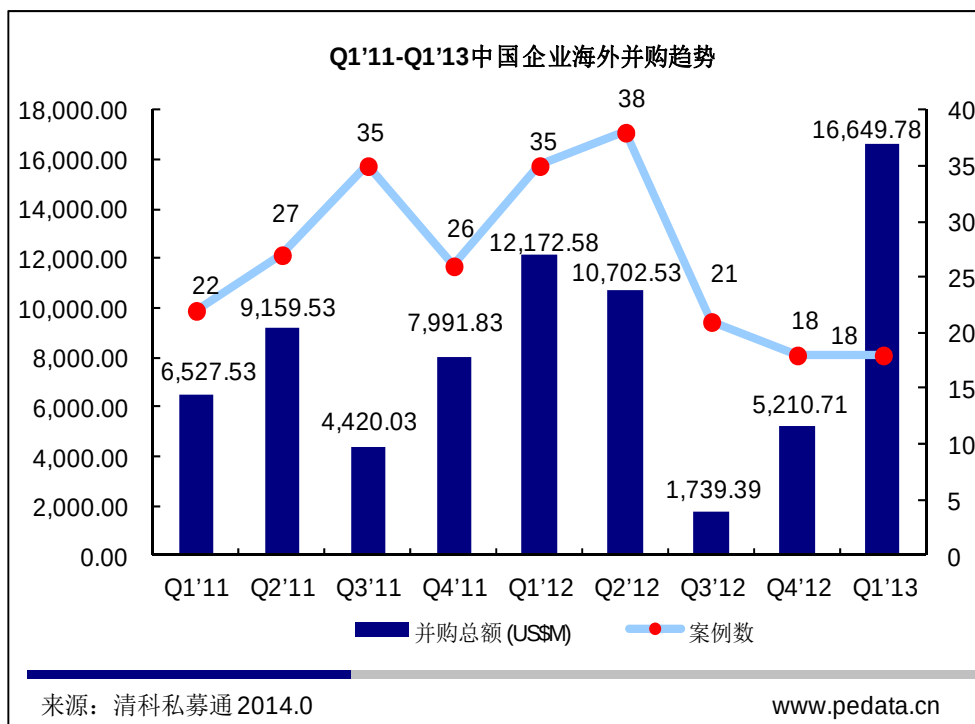
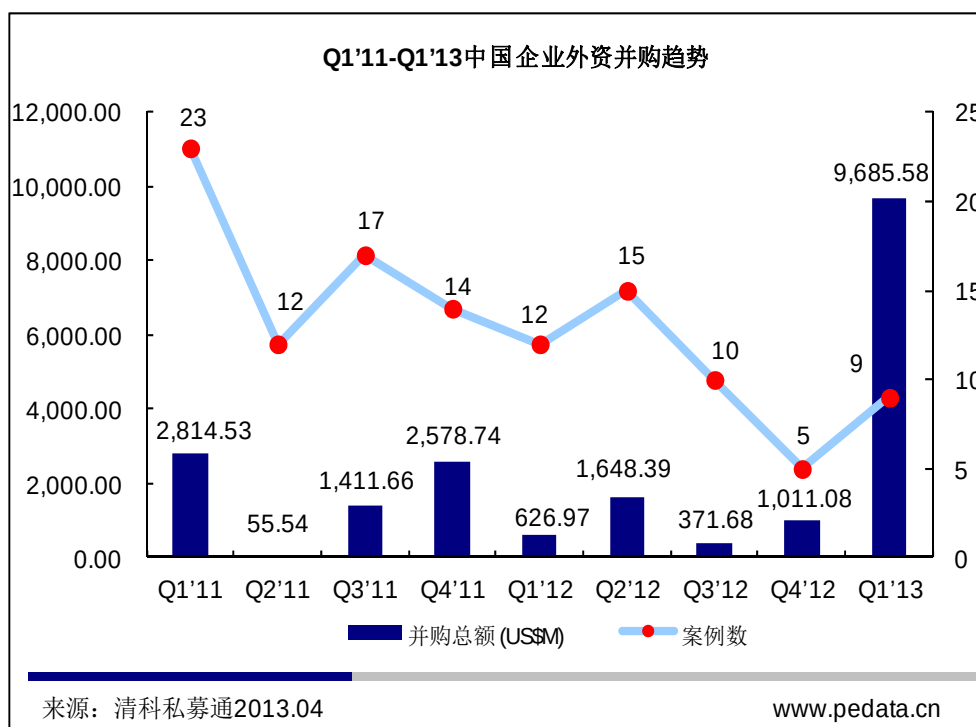


图 4 Q1'11-Q1'13 中国企业外资并购趋势



房地产快速“升温” 能源仍是投资热点

从行业分布来看，2013 年第一季度中国并购市场完成的 204 起并购交易分布于房地产、能源及矿产、机械制造、生物技术/医疗健康、金融、清洁技术、建筑/工程等二十个一级行业。从并购案例数来看，房地产以 25 起案例，总体占比 12.3% 的成绩再度登顶；紧随其后的是上个季度的冠军能源及矿产行业和季

军机械制造行业，两行业的并购案例均为 21 起，占比 10.3%；生物技术/医疗健康行业以 17 起并购，8.3% 的占比位列第四。

并购金额方面，受益于中海油并购尼克森的超大案例，能源及矿产行业以 166.24 亿美元的交易总额，52.5% 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 8.75 亿美元；金融行业紧随其后，该行业本季度完成交易 96.91 亿美元，占比 30.6%，排名第二，其平均并购金额同样高达 9.69 亿美元；而本季度活跃度最高的房地产行业完成的并购金额仅有 11.34 亿美元，以较大的劣势位居第三。

2012 年是房地产行业快速回暖的一年，虽然市场对于政府的调控预期逐渐加强，但是 2013 年初该行业仍然延续了去年的热度并在并购活跃度方面登顶。然而值得注意的是，近期政府对于过快上涨的房价再次祭出调控重拳，从中央到地方分别发布了“国五条”及其地方版细则，对市场造成了强大的冲击。但是由于地方版细则并未出尽，且政策的市场效果并未明确，因此对中期房地产及其并购市场的判断尚未有定论。

表 2 2013 年第一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)
房地产	25	12.3%	25	1,134.37	3.6%	45.37
能源及矿产	21	10.3%	19	16,624.30	52.5%	874.96
机械制造	21	10.3%	20	355.51	1.1%	17.78
生物技术/医疗健康	17	8.3%	15	275.65	0.9%	18.38
金融	13	6.4%	10	9,690.95	30.6%	969.10
清洁技术	13	6.4%	12	357.81	1.1%	29.82
建筑/工程	11	5.4%	11	361.79	1.1%	32.89
化工原料及加工	10	4.9%	8	765.11	2.4%	95.64
互联网	9	4.4%	6	707.46	2.2%	117.91
电子及光电设备	8	3.9%	8	179.21	0.6%	22.40
汽车	8	3.9%	4	59.76	0.2%	14.94
IT	8	3.9%	8	57.15	0.2%	7.14
农/林/牧/渔	7	3.4%	7	106.96	0.3%	15.28
电信及增值业务	6	2.9%	6	65.83	0.2%	10.97
食品&饮料	4	2.0%	4	107.29	0.3%	26.82
物流	4	2.0%	3	14.22	0.0%	4.74
半导体	3	1.5%	3	196.00	0.6%	65.33
娱乐传媒	3	1.5%	3	25.59	0.1%	8.53
连锁及零售	2	1.0%	2	13.80	0.0%	6.90
其他	11	5.4%	11	538.13	1.7%	48.92
总计	204	100.0%	185	31,636.90	100.0%	171.01

来源：清科私募通 2013.04

www.pedata.cn

VC/PE 相关并购的金额及数量明显下滑

清科研究中心数据显示，2013 年第一季度共发生 VC/PE 相关并购交易 38 起，同比下降 15.6%，环比下降 26.9%；所有交易共涉及金额 8.87 亿美元，较去年同期下降 27.7%，环比下降达 46.1%；VC/PE 相关并购在活跃度和并购金额方面均有明显下滑。行业分布整体较为平均，38 起交易分布在生物技术/医疗健康、互联网、IT、化工原料及加工等十六个一级行业。本季度生物技术/医疗健康行业以 5 起案例在活跃度上排名首位，但是其交易规模普遍较小，全部 5 起案例的并购总额仅有 2,187.88 万美元，占比仅为 2.5%；并购金额方面，房地产行业以 2.80 亿美元、占比 31.5% 的成绩排名第一。

图 5 Q1'11-Q1'13 中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势

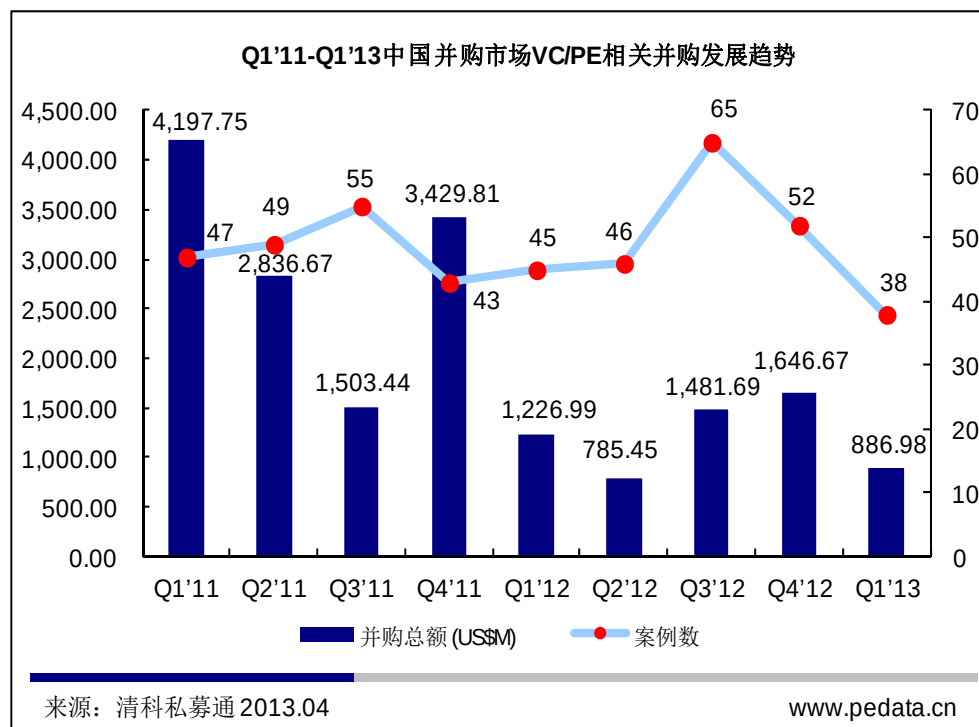


表 3 2013 年第一季度 VC/PE 相关并购行业分布（按被并购方）

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)
生物技术/医疗健康	5	13.2%	5	21.88	2.5%	4.38
互联网	4	10.5%	2	148.75	16.8%	74.38

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_15636

