

清科数据：1月中国企业并购数量回落 海外并购规模收紧

2013-02-05 清科研究中心 凡雅倩

根据清科数据库统计，2013年1月中国并购市场共完成87起并购交易，其中披露金额的有80起，交易总金额约为28.92亿美元，平均每起案例资金规模约3,615.00万美元。2013年1月中国企业并购数量与金额都有回落，与2012年12月相比，并购数量下降40.4%，交易金额环比下降51.6%。

在并购政策与行业导向方面，2013年1月22日，工信部、发改委、财政部等国务院促进企业兼并重组工程部级协调小组12家成员单位22日联合发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》（简称“《意见》”），提出汽车、钢铁、水泥、船舶、电解铝、稀土、电子信息、医药和农业产业等九大行业和领域兼并重组的主要目标和重点任务。这九大行业和领域均具有组织结构不够合理、产业集中度不高、缺乏引领行业健康发展的大企业等特点，并存在重复建设、产能过剩、恶性竞争等突出问题。《意见》的发布将有助于推进企业兼并重组，催生能够发挥引领作用的大企业集团，有利于调整优化产业结构、促进产业持续健康发展。另外，2013年1月31日，历时5年的“家电下乡”政策正式收官，失去了“家电下乡”13%的补贴，中小型家电企业将面临挑战，家电行业将迎来新一轮洗牌，众多产品规模小、品牌低、入不敷出的小型企业将消失，较为优质的中小型企业将可能被吞并。

2013年1月中国并购市场共完成87起并购交易，与2012年12月案例数相比大幅下跌。其中，国内并购80起，占并购案例总数的92.0%，披露金额的75起，披露金额25.32亿美元，占比87.6%；海外并购5起，占比5.7%，3起案例披露金额，披露金额3.42亿美元，占比11.8%；外资并购2起，占比2.3%，2起均披露金额，披露金额约0.19亿美元，占比0.6%。最引人注目的是互联网行业，2013年1月26日，证监会审核通过浙报传媒定增收购互联网企业边锋网络和浩方在线各100%股权，收购价格分别为人民币31.8亿和3.1亿。该交易是1月份交易金额最大的并购案例。浙报传媒是一家文化传媒上市公司，现有主营业务包括报刊广告、发行、印刷和新媒体经营等，其中报刊及新媒体平台的广告业务收入是其主要的收入来源。通过本次非公开发行收购，浙报传媒成功切入网络游戏行业，浙报传媒将吸收边锋网络和浩方在线在用户、渠道等方面的优势资源，并通过有效融合双方业务，进一步丰富自身产业结构，提升在文化传媒行业的综合实力，旨在打造新闻、影视、互动娱乐和文化产业投资三加一平台的全媒体的综合性文化传媒集团。

表1 2013年1月中国并购市场并购类型统计

并购类型	案例总数	比例	披露金额的 案例数	披露的金额 (US\$M)	比例
国内并购	80	92.0%	75	2,531.57	87.6%
海外并购	5	5.7%	3	341.60	11.8%
外资并购	2	2.3%	2	18.52	0.6%
合计	87	100.0%	80	2,891.69	100.0%

来源：清科数据库 2013.02

www.zdbchina.com



1月传统行业受青睐 机械制造业再次夺冠

从行业来看，1月完成的并购案例主要分布在机械制造、房地产、建筑/工程、能源及矿产、生物技术/医疗健康、IT、清洁技术、金融等18个一级行业。从并购案例数量上看，机械制造业居首，共完成11起案例，占案例总数的12.6%；房地产和建筑/工程并列第二，各完成9起案例，占案例总数10.3%；在房地产行业，嘉凯城集团成功收购立信伟业100%的股权，从而获得位于上海市杨浦区新江湾城的“香榭臻邸”项目，作价人民币11.43亿元。该项目预计2013年底开始预售，将对嘉凯城集团未来的经营业绩产生积极的影响。

从并购案例总额来看，互联网行业排在第一，披露金额的案例2起，披露金额为5.56亿美元，占披露案例总金额的19.2%。房地产行业排在第二，披露金额的案例是9起，披露金额为3.98亿美元，占披露案例总金额的13.8%。建筑/工程行业排在第三，披露金额的案例亦是9起，披露金额为3.46亿美元，占披露案例总金额的12%。

从并购案例平均金额来看，互联网行业仍为最高，平均每起案例并购金额2.78亿美元；位居其次的为金融行业，平均规模为6,928.00万美元；排在第三位的是清洁技术行业，平均规模为6,777.00万美元。值得关注的是在清洁技术行业，2013年1月，中国万向集团收购了美国A123公司80%的股份，收购价格为2.57亿美元。万向集团是中国较大的民营汽车零部件制造商之一，此次收购的完成，有助于加速其向清洁能源产业进军的步伐。同时，万向集团的资金注入，确保了A123的继续发展，A123将借力万向集团在中国市场的竞争力和影响力，推动自身在中国电网储能市场上的发展。

表2 2013年1月并购案例行业分布（按被并购方）

行业	案例总数	比例	披露金额的案例总数	披露的总额 (US\$M)	比例	披露金额案例的平均规模 (US\$M)
机械制造	11	12.6%	10	108.61	3.8%	10.86
房地产	9	10.3%	9	397.70	13.8%	44.19
建筑/工程	9	10.3%	9	345.79	12.0%	38.42
能源及矿产	8	9.2%	8	267.18	9.2%	33.40
生物技术/医疗健康	7	8.0%	7	37.06	1.3%	5.29
IT	5	5.8%	5	20.37	0.7%	4.07
清洁技术	5	5.8%	4	271.07	9.4%	67.77
金融	5	5.8%	3	207.83	7.2%	69.28
电子及光电设备	4	4.6%	4	168.41	5.8%	42.10
化工原料及加工	4	4.6%	2	8.20	0.3%	4.10
互联网	3	3.4%	2	555.78	19.2%	277.89
汽车	2	2.3%	2	25.68	0.9%	12.84
娱乐传媒	2	2.3%	2	22.68	0.8%	11.34
物流	2	2.3%	2	14.04	0.5%	7.02
农/林/牧/渔	2	2.3%	2	6.97	0.2%	3.49



电信及增值业务	2	2.3%	2	5.37	0.2%	2.69
食品&饮料	1	1.2%	1	14.92	0.5%	14.92
其他	6	6.9%	6	414.03	14.3%	69.01
合计	87	100.0%	80	2,891.69	100.0%	36.15

来源：清科数据库 2013.02

www.zdbchina.com

跨国并购规模缩减 总金额为 3.60 亿美元

根据清科数据库的统计，2013年1月共完成了7起跨国并购，其中海外并购5起，外资并购2起，主要分布在清洁技术、建筑工程、房地产、生物技术/医疗健康等5个一级行业。1月跨国并购总金额为3.60亿美元，较2012年12月的31.58亿美元环比大幅下降了88.6%，跨国并购规模明显收紧，主要是上个月有金额较大的个案，如中国石化收购加拿大塔利斯曼的金额为15亿美元。海外并购方面，2013年1月，重庆直升机收购了美国恩斯特龙100%的股权。收购恩斯特龙将提升重庆直升机在通用航空领域的研发、制造和市场营销水平，使其尽快进入全球轻型直升机主流市场，跨入全球通用航空产业链的发展。

总体来讲，2012年，由于全球经济尚未全面复苏、海外形势存在诸多不确定性，加之中国经济增长减缓，中国市场的跨国并购略有放缓。但随着海外经济形势逐渐明朗、行业整合逐步加速、十八大召开以及国内经济的进一步发展，预期2013年的跨境并购将迎来热潮。

表3 2013年1月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
万向集团	汽车	A123	清洁技术	256.60
金螳螂	建筑/工程	美国 HBA	建筑/工程	75.00
汇通天下	房地产	中泰信和	房地产	16.56
海普瑞药业	生物技术/医疗健康	PLI	生物技术/医疗健康	10.00
岛津	机械制造	天津岛津	机械制造	1.96
汉能控股	清洁技术	美国 MiaSolé	清洁技术	N/A
重庆直升机	机械制造	美国恩斯特龙	机械制造	N/A

来源：清科数据库 2013.02

www.zdbchina.com

VC/PE 支持案例 14 起 3 起并购退出

1月有VC/PE支持的并购案例共有14起，涉及建筑/工程、能源及矿产、汽车、生物技术/医疗健康、物流等多个行业。被并购方有VC/PE支持的有3起，合计创造3起并购退出，涉及开元投资、森阳银瑞投资和爱德蒙罗斯柴尔德中国基金等机构。2013年1月，由开元投资、森阳银瑞投资和爱德蒙罗斯柴尔德中国基金分别投资的新港热电、都市圈和暖呵母婴用品，分别被富春环保、中海达和强生中国收购，3家机构借此获得并购退出。

表4 2013年1月部分VC/PE支持并购案例列表

并购方	被并购方	并购金额
-----	------	------

公司	行业	VC/PE	公司	行业	VC/PE	(US\$M)
华新水泥	建筑/工程	光大金控、宁波青春投资、瑞华投资	华祥水泥	建筑/工程	-	66.94
富春环保	清洁技术	-	新港热电	能源及矿产	开元投资	42.45
江河幕墙	建筑/工程	中信产业基金	港源装饰	建筑/工程	-	29.45
西部资源	能源及矿产	东源(天津)股权投资、光大金控、科祥股权投资、中国高新投	维西凯龙	能源及矿产	-	29.23
国机汽车(原鼎盛天工)	汽车	道泓基金	良好投资	汽车	-	24.87
中海达	电信及增值业务	-	都市圈	IT	森阳银瑞投资	13.24
华仁药业	生物技术/医疗健康	广发信德、红塔创投	洁晶药业	生物技术/医疗健康	-	9.56
三友化工	化工原料及加工	海祥创投、恒丰美林	海港速达-存货及固定资产	物流	-	8.76
立思辰	IT	中国高新投	合众天恒	IT	-	6.69
强生中国	化工原料及加工	-	暖呵母婴用品	化工原料及加工	爱德蒙罗斯柴尔德中国基金	N/A

来源：清科数据库 2013.02

www.zdbchina.com

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_15692

