

清科数据：2012 前 11 月并购市场整体降温，VC/PE 相关并购 交易金额大幅下滑

2012 年 12 月 03 日 清科研究中心 朱毅捷

2012 年受国际疲软经济形势的拖累，中国经济前 11 个月的表现较上一年度仍略有不足，在此背景下，并购市场未能继续创造新的纪录，涉及的案例数与金额双双下降。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：2012 年前 11 个月中国并购市场共完成交易 820 起，同比下降 21.2%；披露金额的并购案例总计 719 起，共涉及金额 437.94 亿美元，同比下降 22.5%；平均并购额为 6,091.00 万美元。其中国内并购 681 起，同比下降 21.8%，共涉及交易金额 140.46 亿美元；海外并购 103 起，与去年的表现基本持平，涉及交易金额 265.85 亿美元；外资并购较上一年度明显萎缩，共 36 起案例，涉及交易金额 31.63 亿美元。

图 1 2006-2012(1-11 月)中国并购市场发展趋势

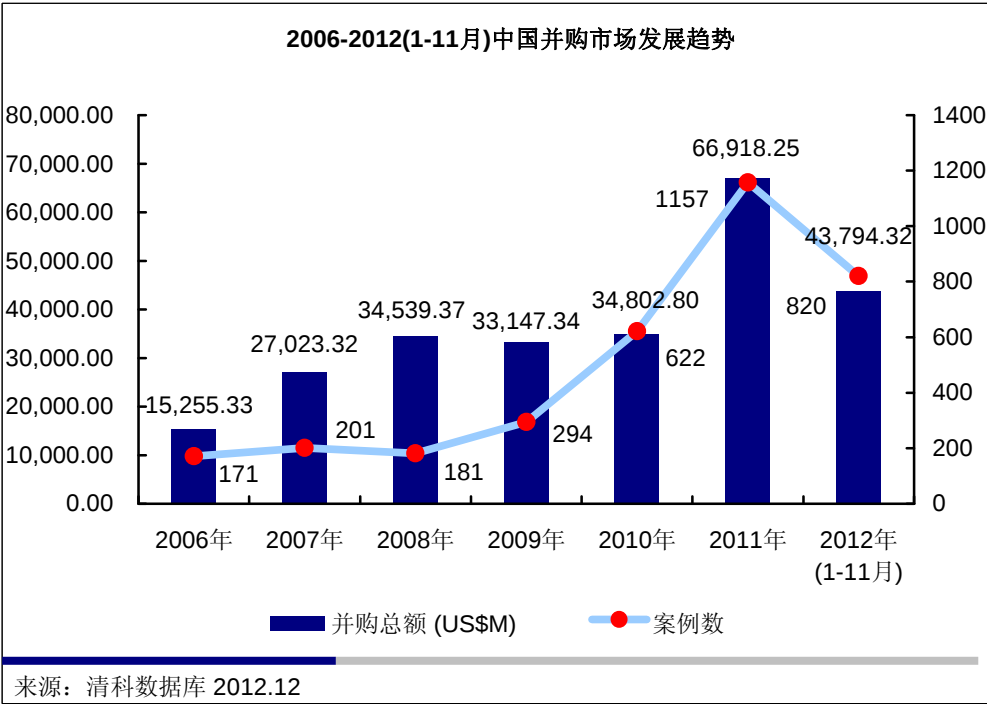


表 1 2006-2012(1-11 月)中国并购市场类型分布

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	681	83.0%	620	14,046.15	32.1%	22.66
海外并购	103	12.6%	81	26,585.38	60.7%	328.21
外资并购	36	4.4%	18	3,162.79	7.2%	175.71

合计	820	100.0%	719	43,794.32	100.0%	60.91
----	-----	--------	-----	-----------	--------	-------

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

国内并购表现不佳 交易总额缩水近半

2012 年前 11 个月，中国企业受到国内外经济环境的负面影响整体表现不佳。由于市场流动性降低且参与者变得愈发谨慎，中国并购市场的活跃度与规模均出现了一定程度的下降：以国内并购为例，尽管第三季度的表现有所回升，但 2012 年整体仍呈现大幅下降。清科研究中心的数据显示：截至今年 11 月末，国内并购总计发生 681 起，其中披露金额的 620 起案例共涉及交易额 140.46 亿美元，同比下降 49.7%，缩水近半；交易总额占比也从去年同期的 49.4% 下降到 32.1%，平均并购额仅有 2,265.51 万美元。

另一方面，跨国并购虽然在第三季度的表现不尽如人意，但是凭借上半年的业绩，其交易总额仍然有所增长。相比去年同期的 169 起案例，2012 年前 11 个月跨国并购共完成 139 起，同比下降 17.8%；但披露金额的 99 起案例共产生交易总额 297.48 亿美元，同比微涨 4.1%；使得平均并购额上升至 3.00 亿美元，同比提高 22.0%。

跨国并购交易额的上涨主要受海外并购所推动。2012 年前 11 个月中国并购市场共完成海外并购 103 起，同比微降 2.8%；披露金额的 81 起海外并购共涉及交易额 265.85 亿美元，同比上升 13.5%。而外资并购的进一步减少则负面影响到了跨国并购的发展：今年以来外资并购共完成 36 起，同比下降 42.9%；其并购总额为 31.63 亿美元，下降 38.6%。与此同时，受到这些变化的影响，中国并购市场在并购金额方面出现了结构性的改变：海外并购交易额占比由去年同期的 41.5% 上涨至 60.7%，重要性进一步提升；而外资并购的减少令其金额占比从 9.1% 下降至 7.2%，影响力再次下降。

图 2 2006-2012(1-11 月)中国企业国内并购趋势

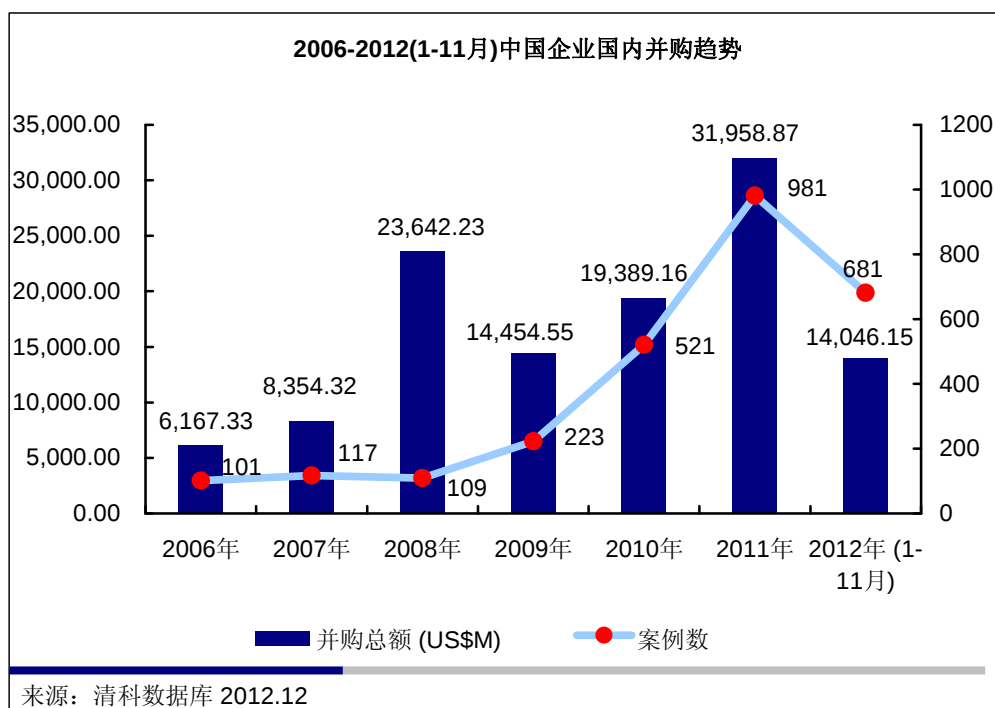
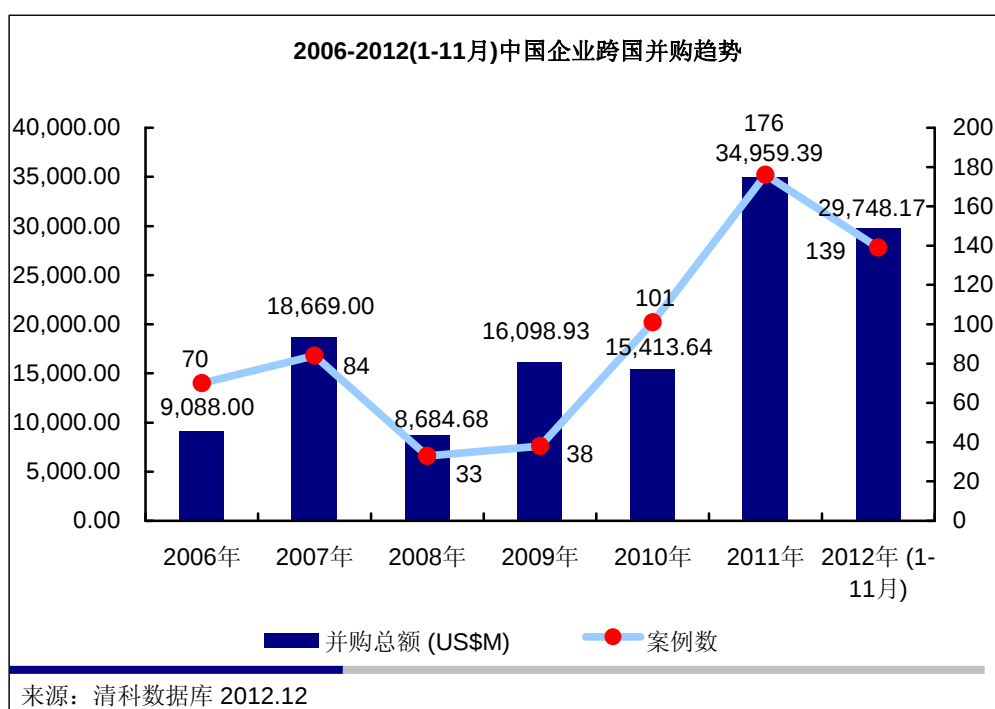


图 3 2006-2012(1-11 月)中国企业跨国并购趋势



机械制造最为活跃 能源矿产占半壁江山

从行业分布来看，2012 年前 11 个月中国并购市场完成的 820 起并购交易分布于机械

制造、能源及矿产、房地产、建筑/工程、生物技术/医疗健康、化工原料及加工、电子及光电设备等二十一个一级行业。其中机械制造以完成 97 起案例，总体占比 11.8%的成绩领跑全行业；能源及矿产行业的并购案例达到 87 起，占比 10.6%；而本年度较为热门的房地产行业共完成 72 起并购，占比 8.8%并排名第三。

并购金额方面，能源及矿产行业以 194.45 亿美元的交易总额，高达 44.4%的总体占比牢牢占据全行业第一的位置，其平均交易金额达 2.34 亿美元；而与能源及矿产行业相比，排名第二的机械制造行业则存在较大的差距，它 32.19 亿美元的并购总额仅占总体比例的 7.4%，3,743.07 万美元的平均并购额尚不足能源及矿产行业的六分之一；排名第三的是第三季度表现抢眼的房地产行业，共产生交易额 28.71 亿美元，占比 6.6%。

值得注意的是能源及矿产行业的交易额甚至超过了其后五个行业的并购总额，而造成这个现象的主要原因，其一是中国自身对战略性资源具有长期而持续的需求，另一是西方经济危机导致资产价格下降带来绝佳的购买时机。两个因素的共同作用下，本期规模最大的 10 起并购中能源及矿产行业就占据其中的 6 起。此 6 起并购共涉及交易额 147.38 亿，占能源及矿产 87 起并购全部交易额的 75.8%和全行业 820 起并购总额的 33.6%，极大的拉升了平均水平。

表 2 2006-2012(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)
机械制造	97	11.8%	86	3,219.04	7.4%	37.43
能源及矿产	87	10.6%	83	19,445.00	44.4%	234.28
房地产	72	8.8%	69	2,870.51	6.6%	41.60
建筑/工程	58	7.1%	49	2,816.84	6.4%	57.49
生物技术/医疗健康	58	7.1%	49	1,523.29	3.5%	31.09
化工原料及加工	56	6.8%	52	1,076.18	2.5%	20.70
IT	39	4.8%	36	438.29	1.0%	12.17
清洁技术	36	4.4%	33	381.73	0.9%	11.57
电子及光电设备	34	4.1%	34	1,150.14	2.6%	33.83
互联网	32	3.9%	19	269.22	0.6%	14.17
汽车	32	3.9%	23	866.84	2.0%	37.69
电信及增值业务	30	3.7%	27	257.77	0.6%	9.55
金融	30	3.7%	23	1,776.85	4.1%	77.25
连锁及零售	29	3.5%	26	1,232.64	2.8%	47.41
农/林/牧/渔	19	2.3%	19	341.08	0.8%	17.95
食品&饮料	17	2.1%	16	1,526.04	3.5%	95.38
娱乐传媒	15	1.8%	11	2,812.07	6.4%	255.64
物流	11	1.3%	11	145.69	0.3%	13.24
纺织及服装	7	0.9%	7	131.66	0.3%	18.81

教育与培训	3	0.4%	2	18.00	0.0%	9.00
广播电视及数字电视	2	0.2%	2	11.54	0.0%	5.77
其他	56	6.8%	42	1,483.87	3.4%	35.33
总计	820	100.0%	719	43,794.32	100.0%	60.91

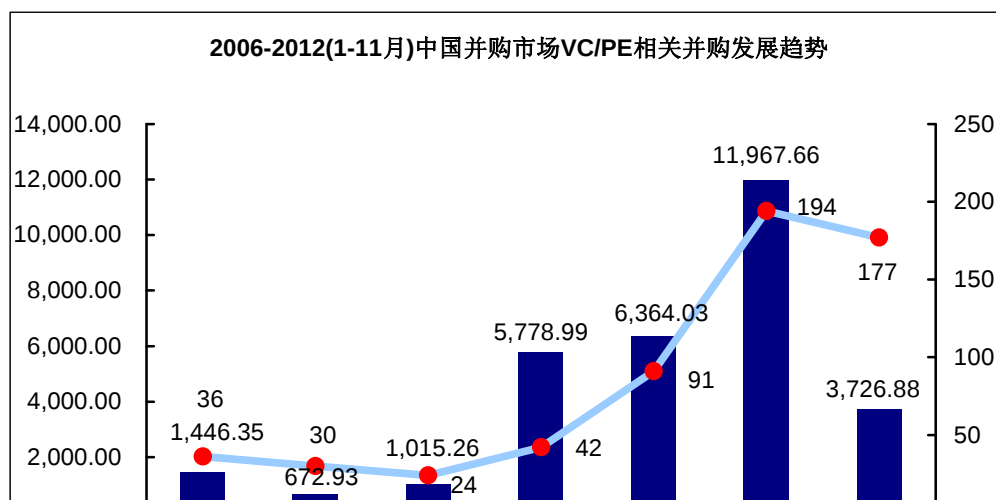
来源:清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

VC/PE 相关并购交易金额大幅下滑 机械制造行业“热力不减”

清科研究中心数据显示,2012 年前 11 个月共发生 VC/PE 相关并购交易 177 起,同比微涨 1.1%; 所涉交易额共计 37.27 亿美元,较去年同期大幅下跌 62.4%, 平均并购金额跌至 2,314.84 万美元。整体而言, VC/PE 相关并购保持了较为活跃的状态。行业分布比较平均, 177 起交易分布于机械制造、能源及矿产、IT、建筑/工程、电子及光电设备等二十一个一级行业。其中机械制造行业以 16 起案例、5.42 亿美元的成绩在数量和规模两方面均位列首位; 能源及矿产行业的活跃度排名第二, 其 15 起 VC/PE 相关并购共占总数 8.5%, 但是这 15 起并购的平均金额只有 2,432.54 万美元, 仅为该行业所有并购案例平均水平的十分之一。

图 4 2006-2012(1-11 月)中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势



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_15751

