

清科数据：三季度国内并购市场逆势回暖，房地产成并购主力军

2012 年 10 月 08 日 清科研究中心 朱毅捷

2012 年第三季度，发达经济体的复苏仍不见太大起色：继长期而持续的动荡后，欧元区终于从第三季度的欧盟峰会中获得一线曙光，但是其持续低迷的采购经理人指数（PMI）和一路下跌的经济景气指数表明欧元区的情况在短期内不太可能获得太大改善；美国经济虽然呈现好转态势，但是在 QE3 推出和美元持续弱势的情况下，其能否对中国形成产生好的影响现在仍未可知。由于出口严重受到西方经济体的影响，中国经济的走势并不令人乐观。与此同时，消费的拉升不力也同时表明了宏观经济在第三季度难以企稳反弹。内忧外患的影响下，第三季度中国并购市场在交易金额上呈现大幅下降。

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 年三季度中国并购市场共完成交易 233 起，同比降低 28.1%，环比增加 10.4%；披露金额的并购案例总计 217 起，共涉及金额 65.62 亿美元，同比大幅下降 48.4%，环比下降 45.0%。具体而言，2012 年第三季度共发生国内并购 205 起，其中 194 起交易共披露金额 44.65 亿美元；海外并购 22 起，19 起交易共披露金额 18.63 亿美元；外资并购 6 起，4 起交易披露金额 2.35 亿美元。

图 1 Q3'10-Q3'12 中国并购市场发展趋势

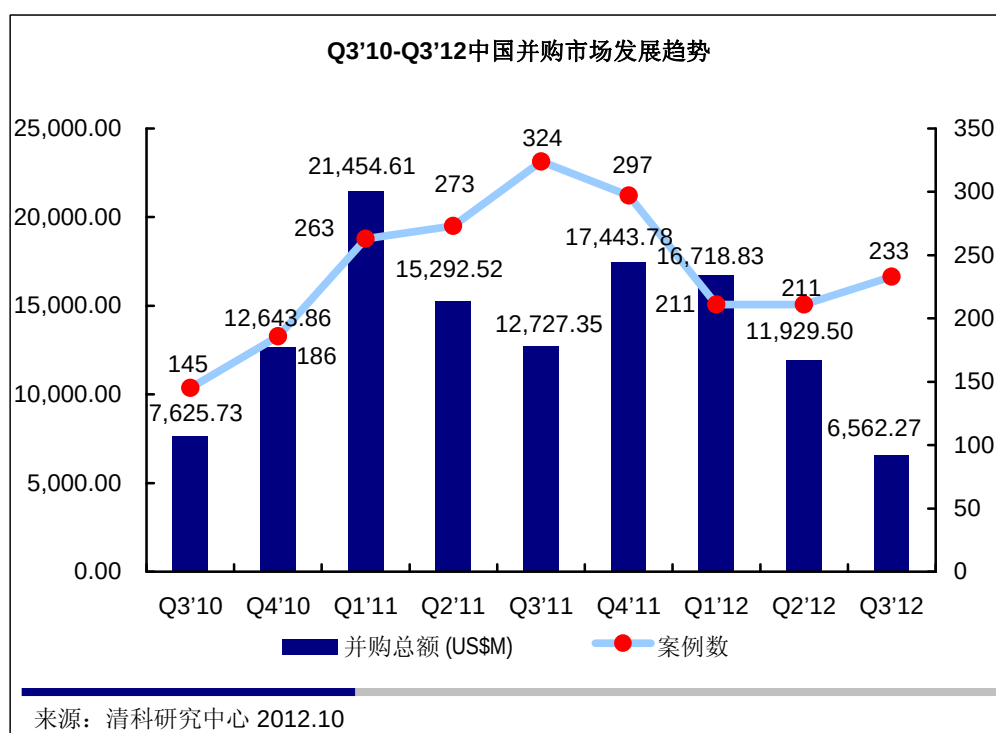


表 1 2012 年第三季度中国并购市场类型分布

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	205	88.0%	194	4,464.68	68.0%	23.01
海外并购	22	9.4%	19	1,862.75	28.4%	98.04
外资并购	6	2.6%	4	234.84	3.6%	58.71
合计	233	100.0%	217	6,562.27	100.0%	30.24

来源：清科研究中心 2012.10

www.zdbchina.com

清科研究中心认为，2012 年第三季度中国并购市场主要呈现三个特点：

国内并购开始回温 跨国并购大幅滑落 外资愈发谨慎

清科研究中心数据显示，2012 年第三季度中国企业在国内的并购行为呈现逆势增长的态势：国内并购总计 205 起，其中披露金额的 194 起案例共涉及交易总额 44.65 亿美元，总额占比从上半年 24.7% 上升至 68.0%，交易金额环比增长 43.4%。

另一方面，跨国并购的表现却不尽如人意：已披露的交易金额从二季度的 88.16 亿美元下滑到 20.98 亿美元，环比下降 76.2%，较去年同期下降 64.0%；案例数由 43 起下降到 28 起，环比下降 34.9%，同比下降 46.2%。

图 2 Q3'10-Q3'12 中国企业国内并购趋势

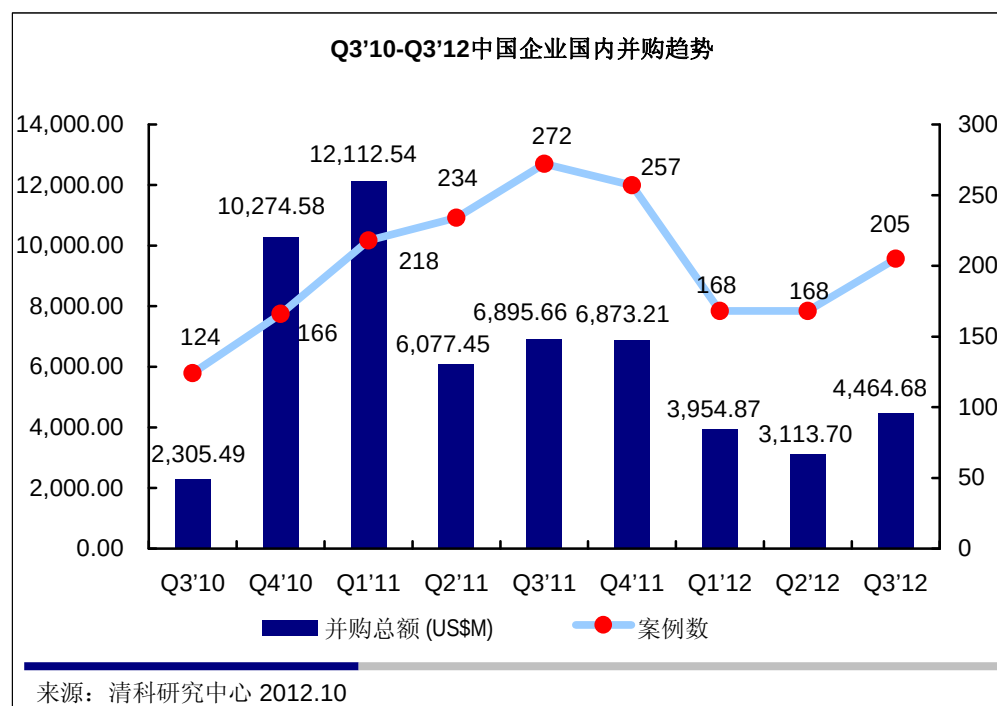
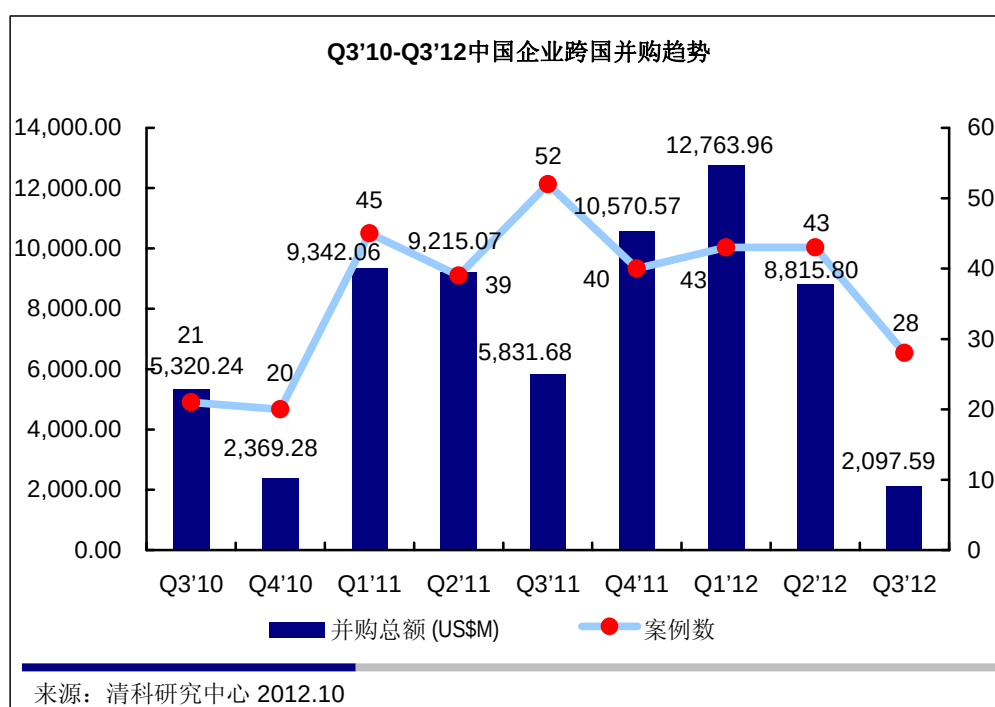


图 3 Q3'10-Q3'12 中国企业跨国并购趋势



本季度，海外并购与外资并购双双大幅降低促成了中国跨国并购市场的整体低迷。其中海外并购披露金额的 19 起案例涉及到交易金额共计 18.63 亿美元，同比下降 57.9%，环比下降高达 74.4%，降至自 2011 年以来的最低点，总额占比从上半年 67.8% 下滑到 28.4%；交易量方面，三季度共完成海外并购 22 起，同比下降 37.1%，环比下降 21.4%。虽然海外并购在数据上的下滑十分明显，但是清科研究中心认为：二季度海外并购案例中，大连万达并购 AMC 和中石化收购 DEVON 页岩气权益两个案例就贡献了超过 50 亿美元的交易金额，并整体拉高了二季度的金额数据，去除这两笔巨额交易所产生的影响，二、三季度的海外并购市场在实质上并未有太大的变化。

另一方面，外资并购市场进一步萎缩。2012 年三季度，外资并购共产生案例 6 起，其中披露金额的案例数为 4 起，共涉及到交易金额 2.35 亿美元。金额同比下降 83.4%，环比下降 84.7%；而案例数同比下降 64.7%，环比下降 60.0%，创下近两年来的新低。由数据可以看出，第三季度外资并购市场的交易量和金额同时大幅下跌，明显表现出趋冷的态势。

图 4 Q3'10-Q3'12 中国企业海外并购趋势

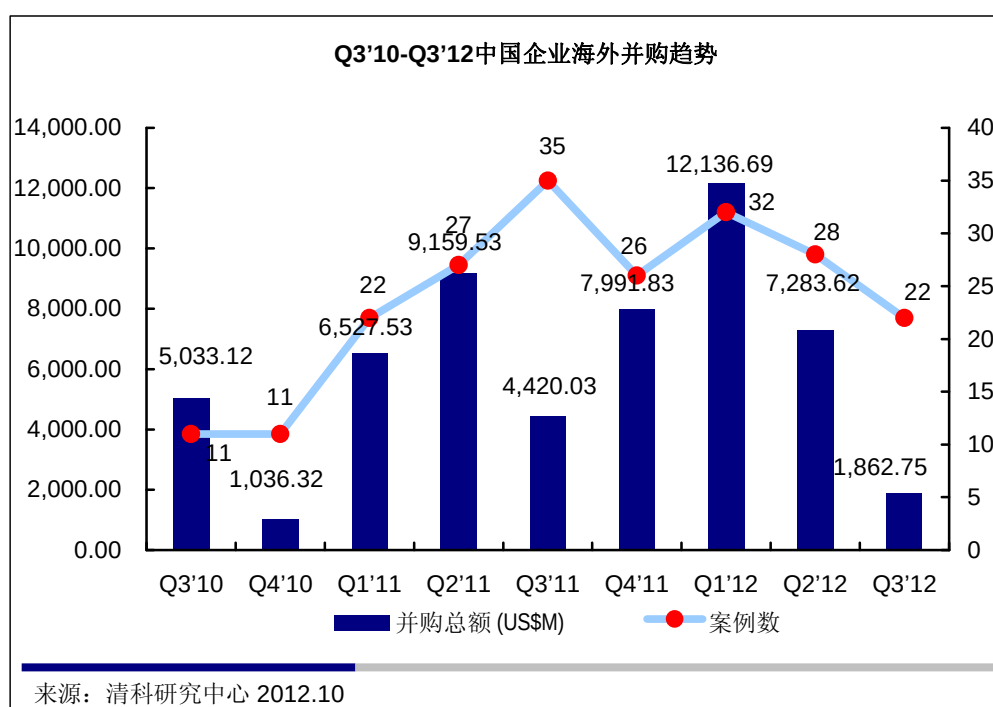
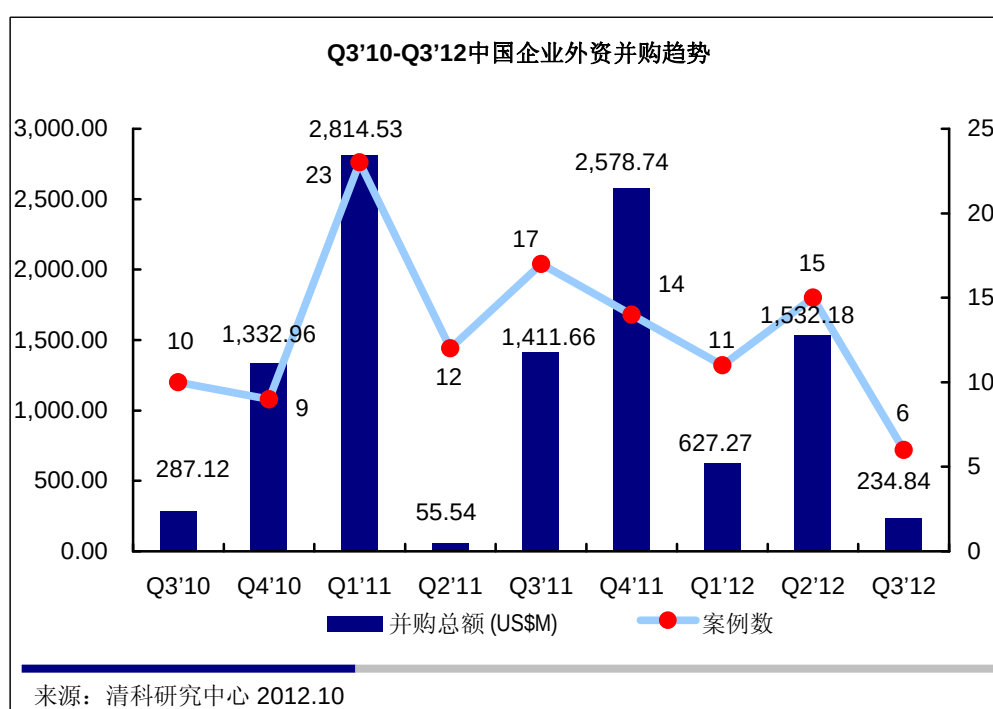


图 5 Q3'10-Q3'12 中国企业外资并购趋势



2012 年第三季度，中国并购市场在结构上发生了巨大变化，其原因主要是中国企业在国内并购的行情逆势回暖，同时跨国并购方面整体表现不佳。清科研究中心认为，产生这种现象主要有三方面的因素：

第一，巨额交易的缺失导致了交易金额在数值上产生了大幅下滑，这个因素在很大层面上解释了市场大幅趋冷的表象，但是它的出现可能并不是由实质的市场变化所引起的；

第二，虽然三季度宏观经济的走势并不令人乐观，但整体上受到房地产市场优秀表现的提振，中国企业在国内并购的行为从案例数和交易金额两个方面都有了一定程度的上升；

第三，由于欧元区市场持续动荡，并且短期内企稳复苏的希望不大，国际投资者对未来一段时间内全球经济的走势并不持太过乐观的态度，因此并购活动的表现愈发谨慎；与此同时，中国经济在近期所暴露出的问题也令国际投资者对中国资产的投资意向有了一定程度的下降，综合导致了外资并购市场进一步萎缩。

房地产快速“升温” 能源仍是投资热点

从行业分布来看，2012 年三季度中国并购市场完成的 233 起并购交易分布于机械制造、房地产、能源及矿产、生物技术/医疗健康、IT、化工原料及加工、电子及光电设备等二十个一级行业。从并购案例数来看，机械制造以 30 起案例，总体占比 12.9%连续第二个季度领跑全行业；房地产行业的并购案例达到 23 起，占比 9.9%；而能源及矿产和生物技术/医疗健康这两个并购市场的热门行业均以 17 起案例，占比 7.3%再次名列前茅。

并购金额方面，房地产行业以 14.43 亿美元的交易总额，22.0%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达到了 6,871.38 万美元。其次是能源及矿产行业，在上半年的并购市场里大放异彩后，该行业的热度仍然居高不下。虽然金额上合计只有 6.80 亿美元，整体占比也从上半年的 51.5%下降到了如今的 10.4%。位居第三的汽车行业，共涉及交易金额 6.28 亿美元，总体占比 9.6%。

由于年中以来房地产市场整体回暖，同时央行又将在中长期保持较为宽松的货币政策，很多人认为现在是比较好的房地产投资时点。因此三季度房地产行业的并购加剧，其 14.43 亿美元的交易总额甚至超过了一、二季度之和，预计这样的热度还将会在四季度持续下去。另一方面能源及矿产行业仍然表现出了超强的热度，正在审批中的中海油并购加拿大尼克森公司一案，涉及金额 151 亿美元，如果该交易成功完成，将创中国企业海外并购纪录。

表 2 2012 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	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	30	12.9%	29	573.59	8.7%	19.78
房地产	23	9.9%	21	1442.99	22.0%	68.71
能源及矿产	17	7.3%	16	680.22	10.4%	42.51

生物技术/医疗健康	17	7.3%	17	275.66	4.2%	16.22
化工原料及加工	16	6.9%	16	479.47	7.3%	29.97
IT	15	6.4%	15	298.77	4.6%	19.92
电子及光电设备	14	6.0%	14	182.86	2.8%	13.06
建筑/工程	14	6.0%	13	227.32	3.5%	17.49
互联网	10	4.3%	8	121.80	1.9%	15.23
汽车	9	3.9%	7	628.34	9.6%	89.76
清洁技术	9	3.9%	8	68.83	1.0%	8.60
金融	8	3.4%	6	523.94	8.0%	87.32
连锁及零售	8	3.4%	8	193.69	3.0%	24.21
电信及增值业务	7	3.0%	6	51.88	0.8%	8.65
农/林/牧/渔	5	2.1%	5	262.20	4.0%	52.44
食品&饮料	4	1.7%	4	147.03	2.2%	36.76
纺织及服装	3	1.3%	3	50.81	0.8%	16.94
物流	3	1.3%	3	55.05	0.8%	18.35
娱乐传媒	2	0.9%	2	23.04	0.4%	11.52
其他	19	8.2%	16	274.78	4.2%	17.17
合计	233	100.0%	217	6562.27	100.0%	30.24

来源:清科研究中心 2012.10

www.zdbchina.com

VC/PE 相关并购的金额及数量双双上升 能源及矿产继续受到资金追捧

清科研究中心数据显示, 2012 年第三季度共发生 VC/PE 相关并购交易 62 起, 同比上升 12.7%, 环比上升更是高达 100.0%。所有交易共涉及金额 15.39 亿美元, 较去年同期微涨 2.4%, 环比大幅上升 108.2%, VC/PE 相关并购整体呈现出更加活跃的态势。行业分布整体较为平均, 62 起交易分布在能源及矿产、IT、化工原料及加工、电子及光电设备等十七个一级行业。能源及矿产行业再次以 7 起案例、3.05 亿美元交易金额, 在 VC/PE 相关并购领域中成为最活跃的行业。清科研究中心认为在大宗商品价格大幅回升之前, 能源及矿产行业仍将产生更多的并购案例。

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_15813

