



清科数据：2012 年国内并购跌至三年新低 海外并购逆势再创新高

2012 年 1 月 8 日 清科研究中心 朱毅捷

2012 年，受到全球经济萎靡、外需不振的冲击，中国经济增长遭遇巨大的挑战，并一度进入下行通道，但是另一方面，危机中估值的下跌也为逆向投资者提供了更诱人的价格；在此风险与机遇并存的情形下，中国并购市场虽然未能延续去年火爆增长的态势，但也维持在了相对较高的水平。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近日发布数据显示，在清科研究中心的研究范围内，中国并购市场共完成了 991 起并购交易，其中披露金额的 883 起并购共涉及并购总额 507.62 亿美元；与 2011 年的 1,157 起并购及 669.18 亿美元的交易总额性相比，今年案例数同比下降 14.3%，并购金额同比下降 24.1%。

中国并购市场全年交易数量近千 “内冷外热”暂现结构性变化

2012 年，中国并购市场虽然较上个年度有所趋冷，但是仍然有近千起并购交易于本年完成。全年共完成并购案例 991 起，同比降低 14.3%；案例共涉及交易额 507.62 亿美元，同比下降 24.1%。其中，国内并购为 837 起，同比下降 14.7%，占全部案例数的 84.5%，所涉金额 172.79 亿美元，同比大幅下降 45.9%，占比 34.0%；海外并购共计 112 起，与去年同期相比上升 1.8%，占案例数的 11.3%，并购总额为 298.25 亿美元，同比上升 6.1%，占比高达 58.8%；外资并购全年仅完成 42 起，同比下降 36.4%，占案例总数的 4.2%，交易总额为 36.58 亿美元，同比下降 46.7%，占比 7.2%。

与此同时，2012 年中国并购市场出现了较为引人注目的结构性变化。其一是并购案例数及规模的走势出现了背离：本年度并购案例以轻微的“先抑后扬”之势较为平均的分布于四个季度里；但是另一方面，“数量占优”的下半年仅涉及交易总额 182.57 亿美元，仅为上半年 325.05 亿美元并购总额的 56.2%。其二为并购类型的分布变化：其中案例数占比高达 84.5% 的国内并购仅创造了 34.0% 的并购交易额，较上一年度再次下降；而占全部案例数 11.3% 的海外并购，却涉及了全部交易额的 58.8%。

造成以上变化的原因，主要是 2012 年国内并购和海外并购的发展出现了内冷外热之势。本年度海外并购在并购案例数和并购总额两方面都再创新高，其平均并购额高达 3.39 亿美元；而国内并购不仅在活跃度上有所下降，其所涉交易额下降的更快，平均 2,241.11 万美元的并购额尚不足海外并购的十分之一。这不仅导致了并购类型分布的变化，也令中国并购市场的活跃度如国内并购一般“逐季上升”，规模方面却似海外并购的“虎头蛇尾”。由此可见，海外并购对中国并购市场的影响越来越大，其大数效应也愈发显著。

图 1 2006-2012 年中国并购市场发展趋势



表 1 2012 年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	837	84.5%	771	17,279.02	34.0%	22.41
海外并购	112	11.3%	88	29,825.21	58.8%	338.92
外资并购	42	4.2%	24	3,658.11	7.2%	152.42
总计	991	100.0%	883	50,762.34	100.0%	57.49

来源：清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com

表 2 2012 年中国并购市场季度分布

季度	案例数	比例	案例数(金)	并购金额 (US\$M)	占比	平均并购金额 (US\$M)
Q1	217	21.9%	186	16,794.66	33.0%	90.29
Q2	237	23.9%	197	15,710.46	30.8%	79.75
Q3	249	25.1%	232	6,835.81	13.4%	29.46
Q4	288	29.1%	268	11,421.42	22.5%	42.62
总计	991	100.0%	883	50,762.34	100.0%	57.49

来源：清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com

图 2 2006-2012 年中国企业国内并购趋势



图 3 2006-2012 年中国企业海外并购趋势

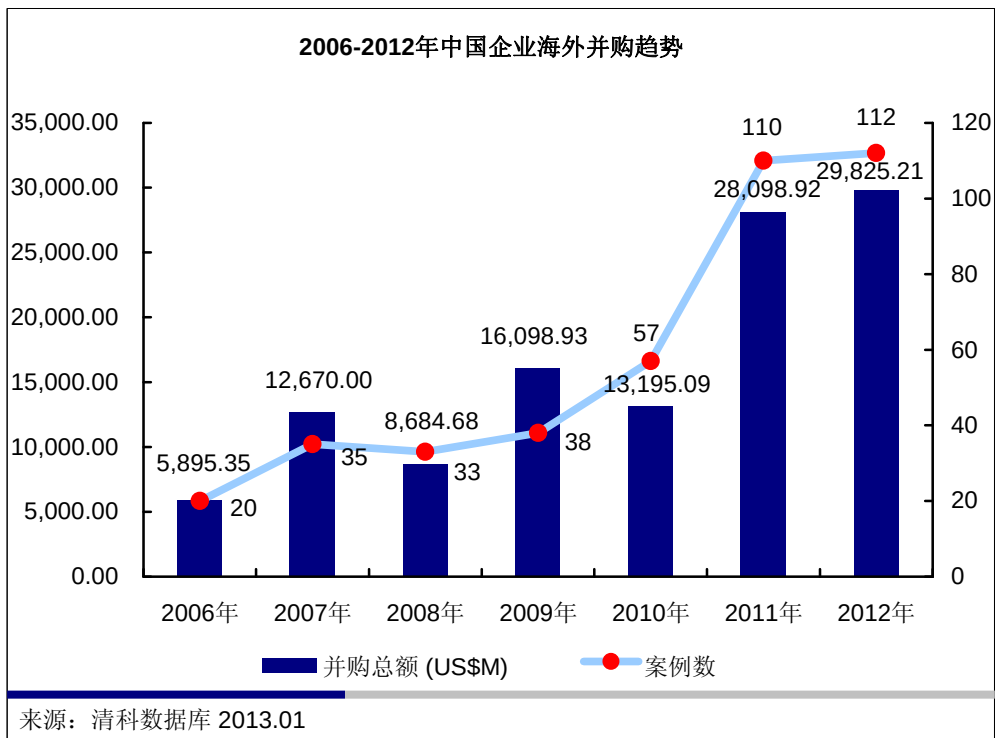


图 4 2006-2012 年中国企业外资并购趋势



能源及矿产、机械制造、房地产再列三甲 并购行业集中度继续提升

2012 年，中国并购市场涉及了机械制造、能源及矿产、房地产、建筑/工程、生物技术/医疗健康等二十多个一级行业。其中，上年度排名第一的能源及矿产行业再次居于首位，今年共涉及案例 112 起，同比下降 26.8%，并购总额为 222.25 亿美元，同比上升 1.1%，占比高达全行业的 43.8%。机械制造行业共完成并购交易 112 起，同比上升 17.9%，活跃度排名并列第一，涉及交易额 50.08 亿美元，同比提高 82.2%。凭借着 2012 年的行业回暖，房地产再度引发了并购热，本年度该行业共涉及案例 100 起，并购总额为 39.04 亿美元，同比分别下降 11.5%、28.4%。

同样值得注意的是，2012 年中国并购市场继续向活跃度排名靠前的行业集中。能源及矿产、机械制造和房地产这三大行业在 2011 和 2012 年均于活跃度方面排名前三，而本年度其合计案例占比从去年的 31.2% 上升至 32.7%；并购总额占比更是超过 45% 达到 61.3%。

表 3 2006-2012 年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)
能源及矿产	112	11.3%	105	22,225.04	43.8%	211.67
机械制造	112	11.3%	101	5,008.00	9.9%	49.58
房地产	100	10.1%	96	3,903.65	7.7%	40.66
建筑/工程	69	7.0%	60	3,080.05	6.1%	51.33
生物技术/医疗健康	67	6.8%	58	1,695.54	3.3%	29.23
化工原料及加工	60	6.1%	56	1,135.18	2.2%	20.27
清洁技术	46	4.6%	42	428.26	0.8%	10.20
IT	46	4.6%	43	501.62	1.0%	11.67
电子及光电设备	42	4.2%	42	664.55	1.3%	15.82
金融	41	4.1%	33	2,071.36	4.1%	62.77
汽车	38	3.8%	29	973.10	1.9%	33.56
连锁及零售	36	3.6%	33	1,457.70	2.9%	44.17
电信及增值业务	34	3.4%	31	462.85	0.9%	14.93
互联网	32	3.2%	19	269.22	0.5%	14.17
农/林/牧/渔	22	2.2%	22	359.91	0.7%	16.36
食品&饮料	21	2.1%	20	1,571.88	3.1%	78.59
娱乐传媒	20	2.0%	15	2,871.38	5.7%	191.43
物流	12	1.2%	12	198.40	0.4%	16.53
纺织及服装	8	0.8%	8	139.54	0.3%	17.44
广播电视及数字电视	3	0.3%	3	15.87	0.0%	5.29
教育与培训	3	0.3%	2	18.00	0.0%	9.00
半导体	1	0.1%	1	7.96	0.0%	7.96
其他	66	6.7%	52	1,703.28	3.4%	32.76
总计	991	100.0%	883	50,762.34	100.0%	57.49

来源: 清科数据库 2013.01

www.zdbchina.com

表 4 2012 年中国并购市场完成的十大并购交易

排名	并购方		被并购方		并购金额(US\$M)
	公司	行业	公司	行业	
1	中国石油化工集团公司	能源及矿产	葡萄牙 Galp 能源公司	能源及矿产	5,156.00
2	中国长江三峡集团公司	能源及矿产	葡萄牙电力公司	能源及矿产	3,362.50
3	大连万达集团股份有限公司	房地产	AMC Theatres Inc.	娱乐传媒	2,600.00
4	中国石油化工集团公司	能源及矿产	Devon Energy Co.	能源及矿产	2,440.00
5	中国石油化工股份有限公司	能源及矿产	加拿大塔利斯曼能源公司	能源及矿产	1,500.00
6	中国海洋石油有限公司	能源及矿产	英国图洛石油公司	能源及矿产	1,467.00



	限公司		司		
7	中国五矿集团公司	能源及矿产	Anvil 矿业公司	能源及矿产	1,330.00
8	光明食品(集团)有限公司	食品&饮料	维他麦食品公司	食品&饮料	1,096.77
9	中国广东核电集团有限公司	清洁技术	Extract Resources Ltd.	能源及矿产	979.00
10	潍柴动力股份有限公司	汽车	凯傲集团公司	机械制造	958.44

来源: 清科数据库 2013.01 www.zdbchina.com

VC/PE 相关并购交易金额大幅下滑 跌至近四年新低

近两年,受到中国并购市场快速发展和股权投资退出多元化的驱动,VC/PE 相关并购的活跃度大幅上涨,案例数从 2006 年的 36 起上升到如今超过 200 起。清科研究中心数据显示,2012 年共发生 VC/PE 相关并购交易 208 起,较去年的 194 起微涨 7.2%;其中披露金额的交易共计 190 起,所涉交易额为 51.41 亿美元,同比大幅下跌 57.0%。由于 VC/PE 相关并购主要是国内并购,受到国内并购平均规模大幅缩水的影响,VC/PE 相关并购的平均并购金额跌至 2,705.69 万美元。

2012 年 VC/PE 相关并购的分布较去年更为平均,208 起交易分布于机械制造、清洁技术、电子及光电设备、IT、能源及矿产等二十个一级行业。其中机械制造行业以 21 起案例、15.25 亿美元的成绩在数量和规模两方面均位列首位;电子及光电设备的活跃度排名第二,18 起 VC/PE 相关并购共占总数的 8.7%,并购总额为 3.74 亿美元;清洁技术活跃度排名并列第二,共涉及案例 18 起,披露的交易总额仅为 2.08 亿美元。

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_16074

