

## 三季度中国并购金额超百亿美元 活跃度创五年新高

2011年10月08日 清科研究中心 徐卫卿

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：2011年三季度，中国的并购市场在国内经济的平稳增长和产业整合的加速的有力推动下，延续了火爆增长的态势，并购活跃度再次打破记录，创下五年以来并购案例数新高。数据显示，在清科研究中心研究范围内，三季度中国并购市场共完成并购案例 294 起，同比增长 102.8%，环比增长 21.5%；披露金额的 265 起案例并购总额达 103.39 亿美元，与去年同期的并购金额 76.26 亿美元相比增长 35.6%；与上季度并购金额 136.28 亿美元相比环比下降 24.1%。其中，国内并购案例有 246 起，涉及金额 48.18 亿美元；海外并购 31 起，但涉及金额高达 41.09 亿美元，几乎与国内并购持平；外资并购有 17 起，涉及金额为 14.12 亿美元。

图 1 Q1'09-Q3'11 中国并购市场发展趋势



表 1 2011 年三季度中国并购市场并购类型分布

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	246	83.7%	231	4,818.27	46.6%	20.86
海外并购	31	10.5%	24	4,109.41	39.7%	171.23
外资并购	17	5.8%	10	1,411.66	13.7%	141.17

合计	294	100.0%	265	10,339.33	100.0%	39.02
----	-----	--------	-----	-----------	--------	-------

来源：清科数据库 2011.10

www.zdbchina.com

清科研究中心认为，2011年三季度中国并购市场存在如下几个引人注目的特点：

### 跨国并购强势增长，海外并购和外资并购“并蒂花开”

清科研究中心数据显示，本季度跨国并购呈现了强势增长，并购案例共完成 48 起，披露金额的 34 起案例并购金额高达 55.21 亿美元，占本季度中国市场并购总额的 53.4%。跨国并购案例数环比增长 23.1%，同比增长高达 128.6%。跨国并购交易总额与上一季度的 92.15 亿美元相比，环比下降了 40.1%，与去年同期的 53.21 亿美元相比，同比增长 3.8%；

跨国并购交易中，外资并购的交易激增尤为显著。外资并购案例共完成 17 起，披露金额的 10 起案例并购金额为 14.12 亿美元，占本季度中国市场并购总额的 13.7%；平均并购金额达 1.41 亿美元。外资并购交易总额是上一季度的 25.4 倍，同比增长高达 391.7%；并购案例数环比增长了 41.7%，同比增长了 70.0%。外资并购交易总额环比骤增一方面是因为本季度外资并购交易中有几笔交易额巨大的案例，例如：加拿大丰业银行以 6.90 亿美元的价格收购广州银行股份有限公司 20.0% 股权的交易，另一方面是由于上一季度安全审查制度的出台，市场处于观望态度，导致外资并购出现短暂的冷却，本季度外资并购交易迅速回暖。

同时，海外并购的交易数量和金额也呈现上升的态势。本季度，海外并购案例共完成 31 起，披露金额的 24 起案例并购金额为 41.09 亿美元，占本季度中国市场并购总额的 39.7%；平均并购金额高达 1.71 亿美元。海外并购案例数环比增长 14.8%，同比增长高达 181.8%；并购交易总额环比下降 55.1%，同比下降 18.4%。

跨国并购强势增长，海外并购和外资并购“并蒂花开”。跨国并购数量的激增与海外并购的活跃密不可分。在全球经济阴霾不散的大环境下，中国企业抓住机遇在世界舞台展现英姿，并购的活跃度显著上升。尤其是能源及矿产行业的并购更是引领了海外并购大潮。

另一方面，外资并购也呈现出强势崛起的态势。首先是外资审查制度的进一步细化和明朗对外资并购的规范和引导作用显现，国际资本对中国市场信心回归；其次是中国境内企业的繁荣发展，优秀的本土企业吸引着国际资本的眼球；再加上本季度外资并购的单笔交易规模都比较大，使得外资并购呈现出强劲上升的态势。

从跨国并购的行业分布来看，以能源及矿产和食品&饮料为主导，分别完成 9 起和 7 起并购案例，涉及金额分别为 26.68 亿美元和 1.67 亿美元。其中能源及矿产行业为跨国并购

交易中金额排名第一的行业，占跨国并购总额的 48.3%。本季度完成的大规模跨国并购交易有中国铝业投资控股有限公司以 19.5 亿美元的价格收购巴西矿冶公司 15.0% 股份的交易和加拿大丰业银行以 6.90 亿美元的价格收购广州银行股份有限公司 20.0% 股权的交易。

图 2 Q1'09-Q3'11 中国企业跨国并购趋势

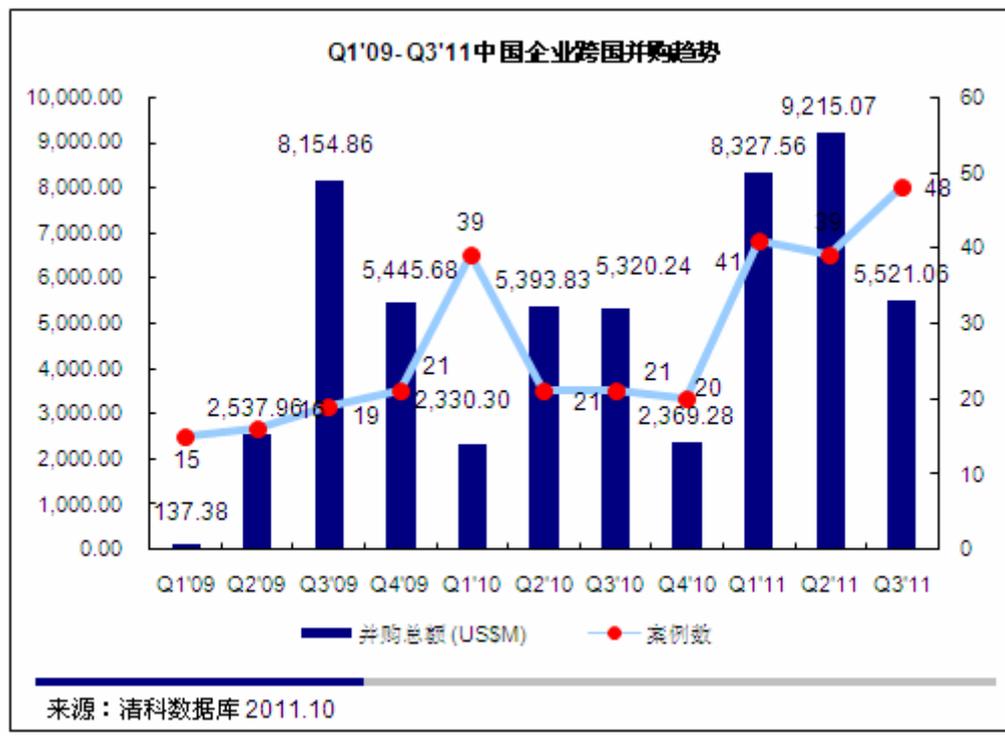


图 3 Q1'09-Q3'11 中国企业海外并购趋势

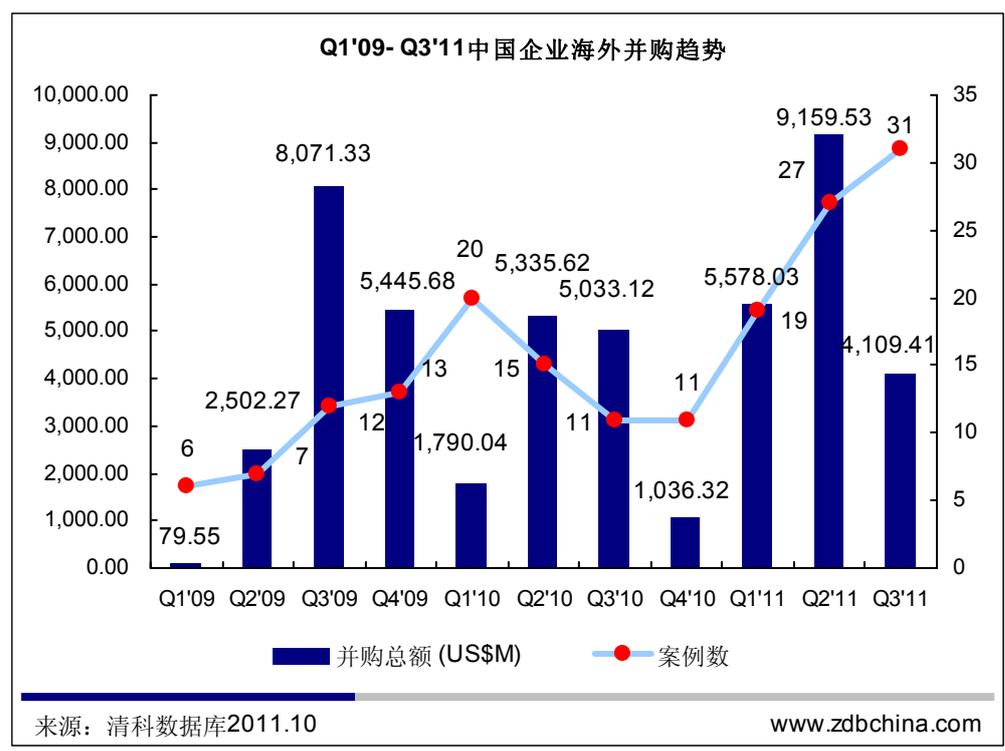
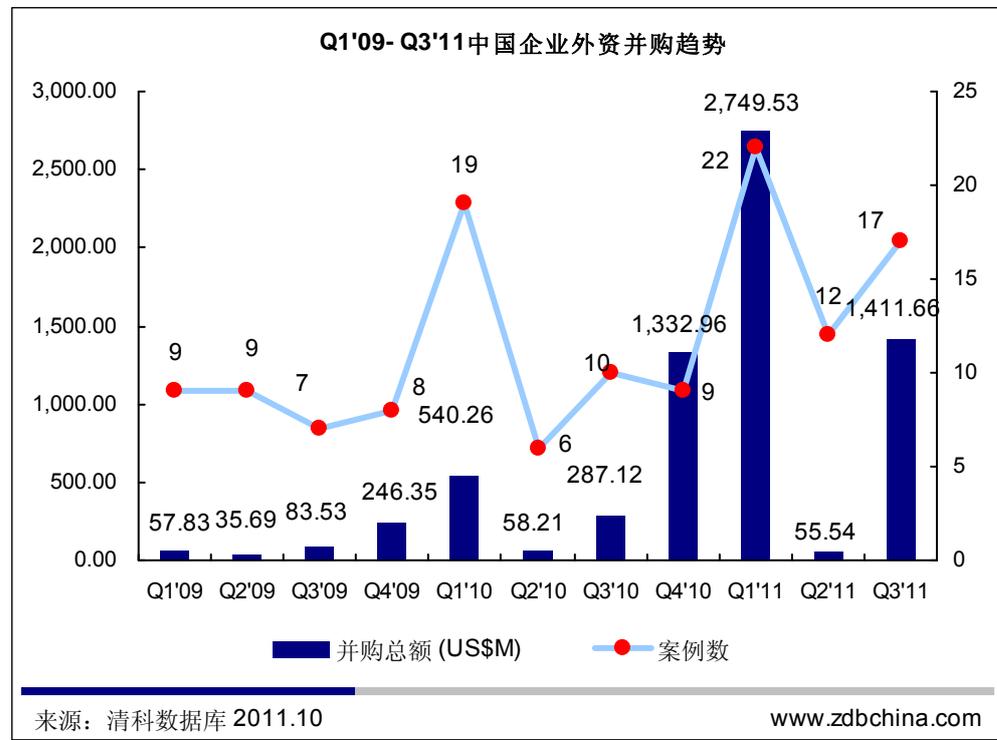


图 4 Q1'09-Q3'11 中国企业外资并购趋势



行业并购争奇斗艳，“能源及矿产、机械制造、房地产、生技/健康”并驾齐驱

从行业分布来看，2011 年三季度中国并购市场完成的 294 起并购案例广泛分布于能源及矿产、机械制造、房地产、生物技术/医疗健康、建筑/工程、化工原料及加工等二十多个一级行业。

从并购案例数来看，能源及矿产行业的并购活动最为活跃，并且并购总额也是行业之首。能源及矿产行业共完成 35 起并购案例，占比 11.9%。随着中国经济稳定增长，中国矿产资源的对外依存度也在不断攀升。在全球经济从金融危机中逐步复苏的背景下，新兴市场活跃的需求带来矿产品价格高涨。手持大量现金的中国企业，从央企到地方企业、再到主权财富基金，纷纷在世界舞台上登台亮相，上演着一幕壮观的海外矿产资源并购大合唱。其次，是机械制造行业，共完成 30 起并购案例，占比 10.2%。机械制造是一个资金密集型、技术密集型和劳动密集型的行业。由于多年计划经济下地方财政包干体制等遗留问题，中国工程机械行业企业数量多、规模小。近期机械制造行业兼并、重组、整合不断进展，行业集中度不断提高。位居三位的是房地产行业，共完成 26 起并购案例，占比 8.8%。在国家银根紧缩、限购等政策紧抓不放的背景下，房地产行业量价齐跌，萎靡不振。房地产行业的并购节节攀升，全年的并购数量不断突破新高。

从并购金额来看，能源及矿产行业名列榜首，35起披露的并购交易涉及金额达34.49亿美元，占本季度并购总金额的33.4%，平均并购金额高达9,855.23万美元。本季度能源及矿产行业发生了一系列大手笔的海外并购案，其中，中国铝业投资控股有限公司以19.5亿美元的价格收购巴西矿冶公司15.0%股份的交易是本季度并购金额最大的一起交易。其次为房地产行业，披露金额的26起案例，并购金额达到11.04亿美元，占比10.7%，平均并购金额高达4,246.80美元。汽车行业居第三位，涉及金额9.44亿美元。

表 2 2011 年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)
能源及矿产	35	11.9%	35	3,449.33	33.4%	98.55
机械制造	30	10.2%	26	254.21	2.5%	9.78
房地产	26	8.8%	26	1,104.17	10.7%	42.47
生物技术/医疗健康	24	8.2%	21	404.19	3.9%	19.25
建筑/工程	21	7.1%	19	401.31	3.9%	21.12
化工原料及加工	19	6.5%	18	263.57	2.5%	14.64
汽车	15	5.1%	14	943.98	9.1%	67.43
食品&饮料	15	5.1%	13	370.51	3.6%	28.50
IT	14	4.8%	12	429.53	4.2%	35.79
互联网	13	4.4%	9	130.14	1.3%	14.46
电子及光电设备	10	3.4%	8	85.10	0.8%	10.64
连锁及零售	10	3.4%	9	925.38	9.0%	102.82
农/林/牧/渔	8	2.7%	8	167.61	1.6%	20.95
电信及增值业务	7	2.4%	7	28.01	0.3%	4.00
清洁技术	7	2.4%	6	54.46	0.5%	9.08
金融	7	2.4%	7	831.79	8.0%	118.83
娱乐传媒	5	1.7%	3	60.50	0.6%	20.17
纺织及服装	3	1.0%	3	225.41	2.2%	75.14
物流	2	0.7%	2	0.47	0.0%	0.24
教育与培训	2	0.7%	1	16.00	0.2%	16.00
半导体	2	0.7%	1	2.62	0.0%	2.62
广播电视及数字电视	1	0.3%	0	-	0.0%	-
其他	18	6.1%	17	191.02	1.8%	11.24
<b>合计</b>	<b>294</b>	<b>100.0%</b>	<b>265</b>	<b>10,339.33</b>	<b>100.0%</b>	<b>39.02</b>

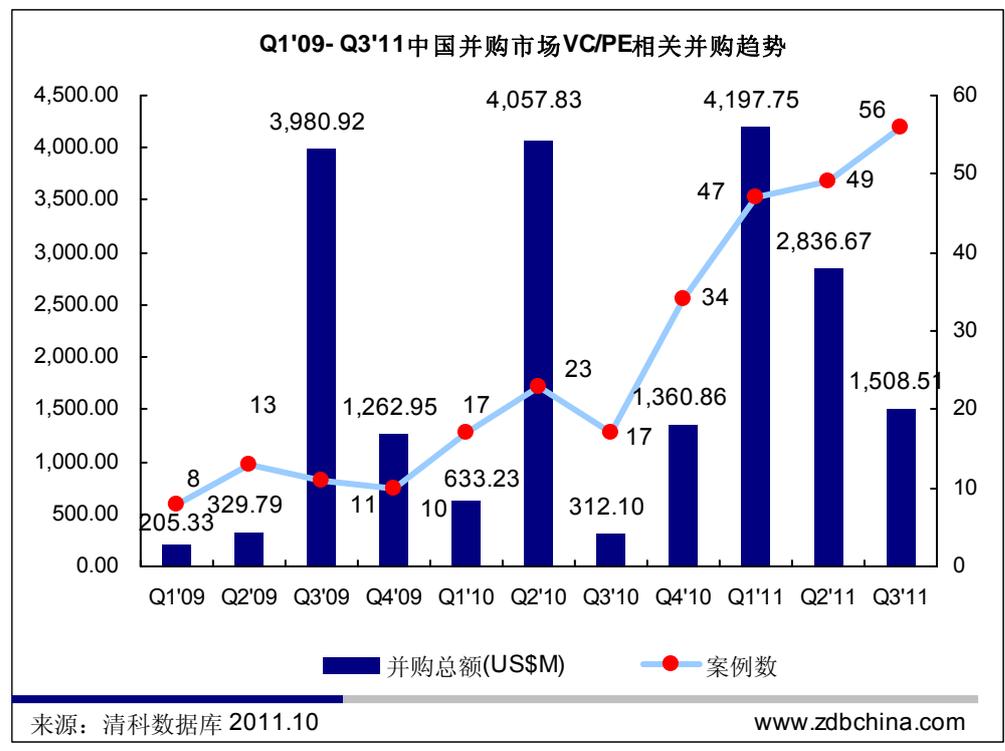
来源：清科数据库 2011.10

www.zdbchina.com

**VC/PE 相关的并购数量同比增长 229.4%，并购金额同比增长 383.3%**

清科研究中心数据显示，2011年三季度VC/PE相关企业共发生56起并购交易，同比增长高达229.4%，环比增长14.3%；52起披露价格的并购交易涉及金额15.09亿美元，同比增长高达383.3%，环比下降46.8%，从行业分布来看，56起VC/PE相关的并购案例分布在生物技术/医疗健康、化工原料及加工、机械制造、电信及增值业务、汽车、互联网、建筑/工程等十七个一级行业。其中，生物技术/医疗健康、化工原料及加工、机械制造、电信及增值业务行业并列成为本季度VC/PE相关并购最为活跃的行业，发生并购案例数分别为6起。VC/PE相关的并购的强势增长证明并购退出在投资机构退出方式中的份额显著提高。VC/PE投资者也越来越多地采用并购手段来实现退出，从而获得回报并规避风险。

图5 Q1'09-Q3'11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\\_16164](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16164)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn