

## 2011 年上半年中国并购市场共完成案例 469 起，披露金额 277.79 亿美元， 登顶五年历史巅峰

清科研究中心 2011 年 7 月 7 日

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 年上半年，在全球经济复苏和中国经济强劲发展的双重利好的大环境下，中国并购市场持续爆发性增长，并购案例数量和交易金额双双刷新纪录，再创历史新高。2011 年上半年中国市场共完成 469 起并购交易，披露价格的 416 起并购交易总金额达 277.79 亿美元；与去年同期相比，并购案例数增长 61.2%，并购金额增长高达 91.1%。其中，国内并购案例有 389 起，涉及金额 102.37 亿美元；海外并购有 46 起，涉及金额 147.38 亿美元；外资并购 34 起，涉及金额 28.05 亿美元。

图 1 H1'08-H1'11 中国并购市场发展趋势

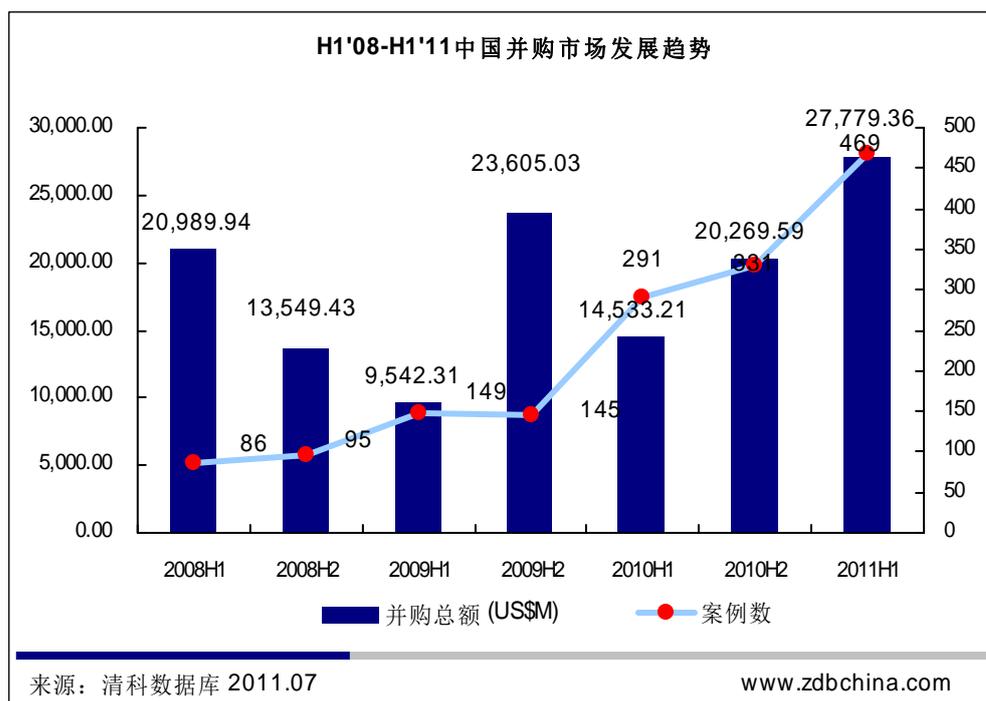


表 1 2011 年上半年中国并购市场并购类型分布

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	389	82.9%	361	10,236.72	36.9%	28.36
海外并购	46	9.8%	33	14,737.56	53.1%	446.59
外资并购	34	7.2%	22	2,805.07	10.1%	127.50

合计	469	100.0%	416	27,779.36	100.0%	66.78
----	-----	--------	-----	-----------	--------	-------

来源：清科数据库 2011.07

www.zdbchina.com

清科研究中心认为，2011年上半年中国并购市场存在如下三大特点：

### 海外并购和外资并购“双翼助飞”，跨国并购狂飙猛进

2011年上半年，中国企业并购活跃，无论是国内并购还是跨国并购，均跳跃至新的高度。根据清科数据库统计显示，上半年中国企业国内并购达 389 起，并购案例数达 2008 年以来的最高值，同比增长 68.4%；并购金额为 102.37 亿美元，同比增长 50.3%；平均并购规模偏小。从行业分布来看，国内并购以房地产行业并购最为活跃，共发生 52 起并购交易，占比 13.4%；涉及金额 24.62 亿美元，占比 24.0%。

2011年上半年，海外并购“扭转乾坤”，不仅突破了 2010 年下半年的下降态势，而且创下了并购案例数和金额的历史新高。上半年共完成海外并购 46 起交易，同比增长 31.4%；涉及金额 147.38 亿美元，同比增长 106.8%。从行业分布来看，海外并购仍以能源及矿产行业为主导，共完成 9 起并购交易，涉及金额 77.83 亿美元，占海外并购总金额的 52.8%。其中，中国中化集团公司以 30.7 亿美元收购挪威国家石油公司 40.0% 股份的交易，成为上半年并购规模最大的一起交易。此外，机械制造、化工原料及加工和建筑/工程行业的海外并购也较为活跃，分别完成了 4 起并购。

同时，外资并购也刷新了 2008 年以来的纪录。上半年，外资并购案例共完成 34 起，披露金额的 22 起案例并购金额为 28.05 亿美元，占本季度中国市场并购总额的 10.1%；平均并购金额达 1.72 亿美元。外资并购案例数同比增长 36.0%，交易总额同比增长高达 368.7%。

图 2 H1'08-H1'11 中国企业国内并购趋势

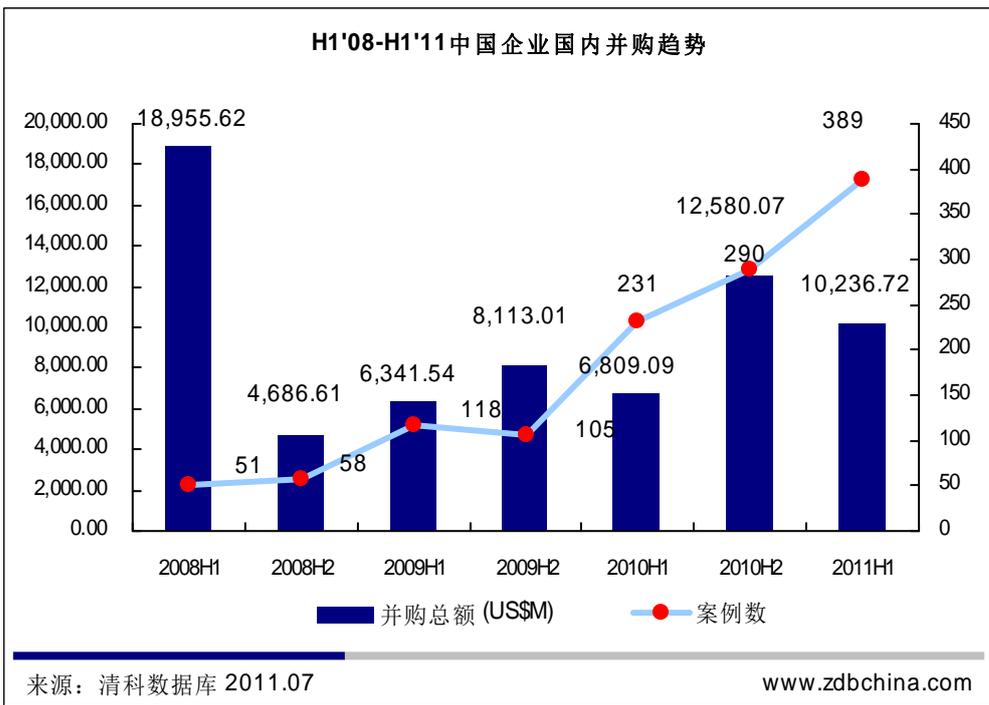


图 3 H1'08-H1'11 中国企业海外并购趋势

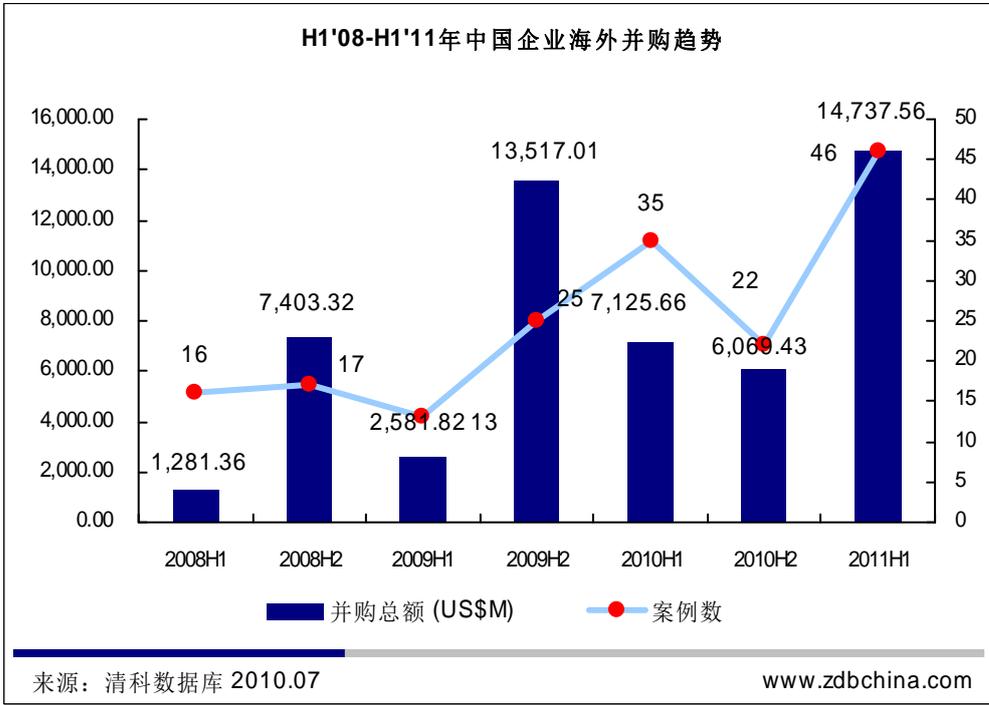
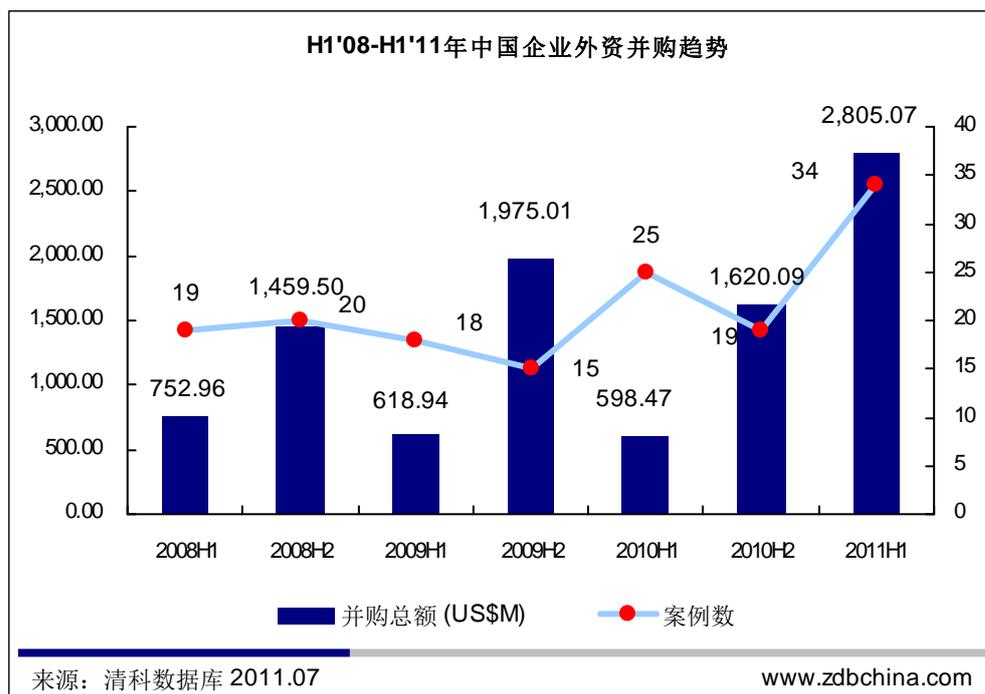


图 4 H1'08-H1'11 中国企业外资并购趋势



### 房地产并购稳居“魁首”，能源及矿产、生技健康“平分秋分”

从行业分布来看，2011年上半年中国市场完成的469起并购案例广泛分布于房地产、能源及矿产、生物技术/医疗健康、机械制造、电子及光电设备等二十多个一级行业。从并购案例数来看，房地产行业的并购活动最为活跃，完成57起并购案例，占比为12.2%；在国家房地产调控政策的“围剿”下，市场成交量持续下跌，银行对开发商的贷款收紧，房地产开发商负债率高企，部分“弹尽粮绝”的开发商开始出售手中项目，房地产行业的并购正以“密集小火力”保持冲锋的势头。其次是能源及矿产行业，居第二位，共完成47起并购案例。生物技术/医疗健康行业居第三位，共完成41起并购交易。

从并购金额来看，能源及矿产行业高居榜首，45起披露价格的并购交易涉及金额达92.90亿美元，占上半年并购总金额的33.4%，平均并购金额为2.06亿美元，亦居首位。其次为化工原料及加工行业，并购金额为43.27亿美元，占比15.6%。房地产行业居第三位，54起披露价格的并购案例涉及金额26.86亿美元，平均并购金额为4,973.51万美元。

**表 2 2011 年上半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)
房地产	57	12.2%	54	2,685.69	9.7%	49.74
能源及矿产	47	10.0%	45	9,290.32	33.4%	206.45
生物技术/医疗健康	41	8.7%	38	848.25	3.1%	22.32

机械制造	35	7.5%	29	1,034.07	3.7%	35.66
电子及光电设备	32	6.8%	29	1,782.62	6.4%	61.47
化工原料及加工	31	6.6%	30	4,327.38	15.6%	144.25
建筑/工程	24	5.1%	23	668.81	2.4%	29.08
电信及增值业务	23	4.9%	22	252.16	0.9%	11.46
IT	20	4.3%	16	193.42	0.7%	12.09
连锁及零售	18	3.8%	13	993.72	3.6%	76.44
清洁技术	18	3.8%	17	2,221.10	8.0%	130.65
互联网	17	3.6%	7	300.17	1.1%	42.88
食品&饮料	16	3.4%	13	675.36	2.4%	51.95
娱乐传媒	16	3.4%	13	245.69	0.9%	18.90
汽车	14	3.0%	12	322.74	1.2%	26.90
纺织及服装	10	2.1%	10	74.43	0.3%	7.44
金融	10	2.1%	8	839.03	3.0%	104.88
农/林/牧/渔	9	1.9%	9	47.67	0.2%	5.30
物流	8	1.7%	8	112.02	0.4%	14.00
半导体	4	0.9%	4	44.03	0.2%	11.01
教育与培训	2	0.4%	2	7.81	0.0%	3.90
广播电视及数字电视	1	0.2%	1	55.00	0.2%	55.00
其他	16	3.4%	13	757.87	2.7%	58.30
<b>合计</b>	<b>469</b>	<b>100.0%</b>	<b>416</b>	<b>27,779.36</b>	<b>100.0%</b>	<b>66.78</b>

来源：清科数据库 2011.07

www.zdbchina.com

## 与 VC/PE 相关的并购发力，并购案例数冲击百起大关

根据清科数据库统计显示，2011 年上半年 VC/PE 相关企业共完成 96 起并购案例，同比增长 140.0%；85 起披露价格的并购交易涉及金额 70.34 亿美元，同比增长 50.0%。从行业分布来看，96 起案例分布在生物技术/医疗健康、互联网、电信及增值业务等二十个一级行业。其中，生物技术/医疗健康为 2011 年上半年 VC/PE 相关并购最为活跃的行业，并购案例数为 15 起，涉及金额 5.97 亿美元。

图 5 H1'08-H1'11 中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势

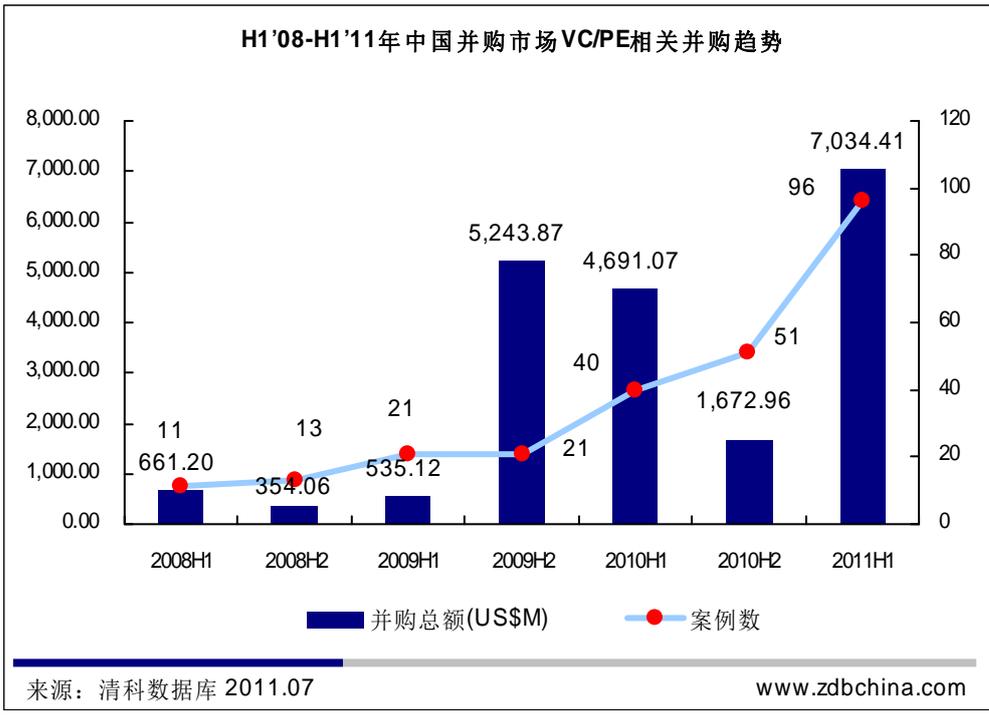


表 3 2011 年上半年 VC/PE 相关并购行业分布（按被并购方）

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)
生物技术/医疗健康	15	15.6%	15	596.82	8.5%	39.79
互联网	10	10.4%	3	210.79	3.0%	70.26
电信及增值业务	9	9.4%	9	78.67	1.1%	8.74
清洁技术	8	8.3%	8	2,079.19	29.6%	259.90
机械制造	8	8.3%	6	37.33	0.5%	6.22
IT	6	6.3%	5	31.25	0.4%	6.25
化工原料及加工	5	5.2%	5	90.10	1.3%	18.02
房地产	4	4.2%	4	75.66	1.1%	18.92
电子及光电设备	4	4.2%	4	23.96	0.3%	5.99

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\\_16244](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16244)

