

## 2011 年中国引领全球并购潮，并购退出或上演旷世大战

2011-4-26 清科研究中心 徐卫卿

全球并购市场在经历 2008 年的急速下滑和 2009 年的沉寂低谷之后，在 2010 年大幅回暖，2011 的春天更是呈蓄势待发之势。全球的并购活动回暖已经企稳，新一轮的并购高潮箭在弦上。而新兴市场的并购依旧是全球的焦点，能源及矿产争夺战更是火力不减。聚焦中国并购市场，由上市公司唱主角的国内并购大戏不断，海外并购也是势头不减，在政策给力，现金充裕的大环境下，外资并购逐步回暖。更加值得注意的是，VC/PE-Back 并购正大步流星地发展，以并购方式退出有望成为市场新宠。

根据清科研究中心的数据显示，2011 年第一季度中国并购市场共完成并购案例 227 起，同比增长 48.4%，环比增长 22.0%；披露金额的 202 起案例并购总额达 141.52 亿美元，与去年同期的并购金额 53.91 亿美元相比增长高达 162.5%；与上季度并购金额 126.44 亿美元相比环比增长 11.9%。其中，国内并购案例有 186 起，涉及金额 58.24 亿美元；海外并购 19 起，但涉及金额高达 55.78 亿美元，几乎与国内并购持平；外资并购有 22 起，涉及金额为 27.50 亿美元。

### 全球并购春江水已暖

放眼全球并购市场，清科研究中心通过研究近期并购市场的状况并结合并购活动的规律，认为 2011 年全球并购市场存在如下发展趋势：

#### 一 全球并购回暖企稳，或迎新一轮并购高潮

随着世界经济形势的逐步复苏，并购企业的信心增强，资本流动性充足，融资成本较低。2010 年全球的并购活动增长近 22.9%，为 2007 年以来首次实现年度上升。2011 年一季度，全球并购活动总额达 7,163.00 亿美元，同比增长 16.0%。后金融危机时期，随着金融危机的阴霾逐渐散去，全球经济大环境逐渐回暖，并购市场的信心日趋增强，企业对于并购的热情正在升温。另外，发达国家仍保持相对宽松的货币政策，市场流动性仍较强。而且全球企业认识到危机中充裕现金流的重要性，为了控制风险，加强了资金储备。有数据显示，美国标准普尔 500 指数成分公司自雷曼破产以来积累的现金总量已经增加了超过 1000.00 亿美元。企业在金融危机期间自身囤积的大量现金使得较大规模的收购或并购行为成为可能。因此，我们预计 2011 年全球范围内企业并购活动或将重新进入活跃期，全球或将迎来新一轮并购浪潮。

#### 二 新兴市场仍为并购明星，中国表现不俗

全球并购市场中，中国、俄罗斯、巴西等新兴市场表现总是灼人眼球。去年新兴市场国家并购交易总额占全球并购交易总额的比例进一步提升，新兴经济体资本市场并购交易金额达 8,063.00 亿美元，超过全球并购交易总额的三分之一，较 2009 年同比大幅增长了 76.0%，并购交易总额创下历史新高。2011 年第一季度，“金砖四国”巴西、俄罗斯、印度和中国，交易总额为 1,184.00 亿美元，占据了新兴市场并购交易的绝大部分。新兴市场国家、地区已走上快速发展轨道，其经济实力及其在世界经济中的积极作用不断加强。包括中国在内的许多新兴国家，都在政策上对并购重组支持和鼓励。例如中国颁布了鼓励和促进兼并重组的一系列政策措施，对并购活动起到了有利的推动的作用。随着新兴国家经济的崛起，新兴国家企业对外扩张的意愿旺盛，因此可以推断，2011 年新兴国家依然是并购大潮中的耀眼明星。

### 三 能源矿产争夺战火力不减，并购潜力无限

能源作为最重要的战略资源一直是世界各国争夺的对象。随着经济全球化进程的加快，油气资源的日益紧缺，石油价格居高不下。近年来，世界各国能源企业的并购整合都非常活跃，并购的交易数量和金额一直在全球并购交易中名列前茅。2010 年能源及矿产行业并购交易总额仍然领先于其他所有行业，拔得头筹。并购总额达到 5400.00 亿美元，占全球并购交易总额的 25.9%。而金融行业以及化工行业分列二、三位，并购额分别为 2918.00 亿美元和 2296.00 亿美元。在后金融危机时期，各国均处于缓慢复苏时期，对资源的需求巨大，因此可以预计，能源、资源等领域仍是并购行业持续不变的热门话题。

#### 中国并购春意更阑珊

聚焦中国并购市场，去年中国相关并购交易规模达全球 10.0%。就亚太区来说中国市场已经是亚洲最大的并购交易市场，占全亚洲交易总额的 23.0%，领先于印度、俄罗斯、巴西等其他三家“金砖四国”成员，表明中国已整体迈入并购环境成熟国家行列。在清科研究中心研究范围内，2010 年中国并购市场共完成 622 起并购交易，同比增长 111.6%；披露金额的 501 起并购案例交易总金额达到 348.03 亿美元，同比增长 5.0%，与 2009 年基本持平。而最新公布的 2011 年第一季度的数据显示：中国并购市场共完成并购案例 227 起，同比增长 48.4%，环比增长 22.0%；披露金额的 202 起案例并购总额达 141.52 亿美元，与 2010 年同期的并购金额 53.91 亿美元相比增长高达 162.5%；与上季度并购金额 126.44 亿美元相比环比增长 11.9%。

中国并购市场持续活跃，是因为在国际经济持续缓慢复苏，国内经济保持良好运行态势的大环境，为企业并购重组提供了良好的运作平台。在政策方面，预计 2011 年，国家将着力推进鼓励和促进兼并重组的一系列政策措施，也会有更多有利于并购重组的政策陆续出台。今年，国家将坚持产业结构调整的主线，淘汰落后产能，通过重组并购加速行业集中度

的提高。并且，未来将继续落实对企业兼并重组的引导和政策扶持，通过完善兼并重组的税收优惠政策，商业银行的并购贷款业务以及地方人民政府的财政贴息等，为并购重组拓宽路径。

表 Q1'08-Q1'11 中国并购市场总体统计<sup>①</sup>

季度	案例数	案例数 (金)	并购总额 (US\$M)	平均并购金额(US\$M)
Q1'08	35	24	2,220.40	92.52
Q2'08	53	38	18,769.54	493.94
Q3'08	49	32	9,872.92	308.53
Q4'08	48	31	5,979.85	192.90
<b>2008 合计</b>	<b>185</b>	<b>125</b>	<b>36,842.71</b>	<b>294.74</b>
Q1'09	86	66	4,733.22	71.72
Q2'09	63	55	4,809.08	87.44
Q3'09	67	53	13,798.75	260.35
Q4'09	78	61	9,806.28	160.76
<b>2009 合计</b>	<b>294</b>	<b>235</b>	<b>33,147.34</b>	<b>141.05</b>
Q1'10	153	116	5,390.89	46.47
Q2'10	138	110	9,142.32	83.11
Q3'10	145	111	7,625.73	68.70
Q4'10	186	164	12,643.86	77.10
<b>2010 合计</b>	<b>622</b>	<b>501</b>	<b>34,802.80</b>	<b>69.47</b>
Q1'11	227	202	14,151.84	70.06

来源：清科研究中心 2011.04

www.zdbchina.com

注：<sup>①</sup> 案例数 (金)：指披露金额的案例数；  
 并购总额：指披露金额的所有并购案例的交易金额总和；  
 平均并购金额：指披露金额并购案例的平均金额；下同。

图 Q1'08-Q1'11 中国并购市场总体统计

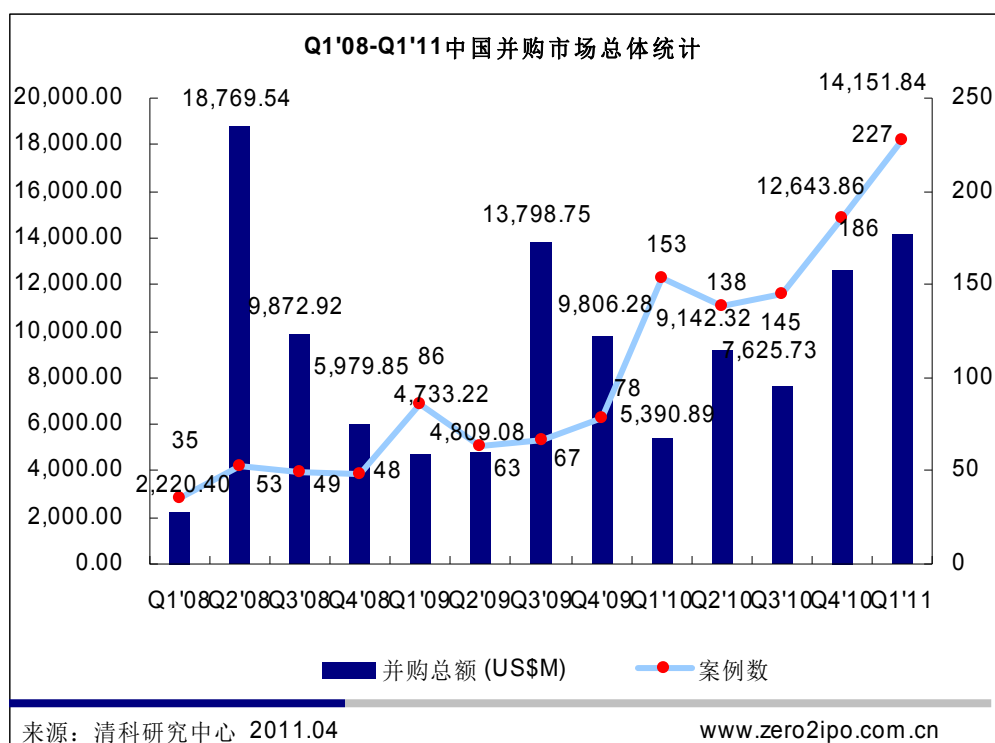


表 2011 年第一季度中国并购市场并购类型统计

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	186	81.9%	171	5,824.27	41.2%	34.06
海外并购	19	8.4%	15	5,578.03	39.4%	371.87
外资并购	22	9.7%	16	2,749.53	19.4%	171.85
<b>合计</b>	<b>227</b>	<b>100.0%</b>	<b>202</b>	<b>14,151.84</b>	<b>100.0%</b>	<b>70.06</b>

来源：清科研究中心 2011.04

[www.zdbchina.com](http://www.zdbchina.com)

清科研究中心根据中国宏观经济走势及 2011 年第一季度中国并购市场发展状况，认为 2011 年中国并购市场将具有如下发展趋势：

### 一 国内并购大戏不断，上市公司唱主角

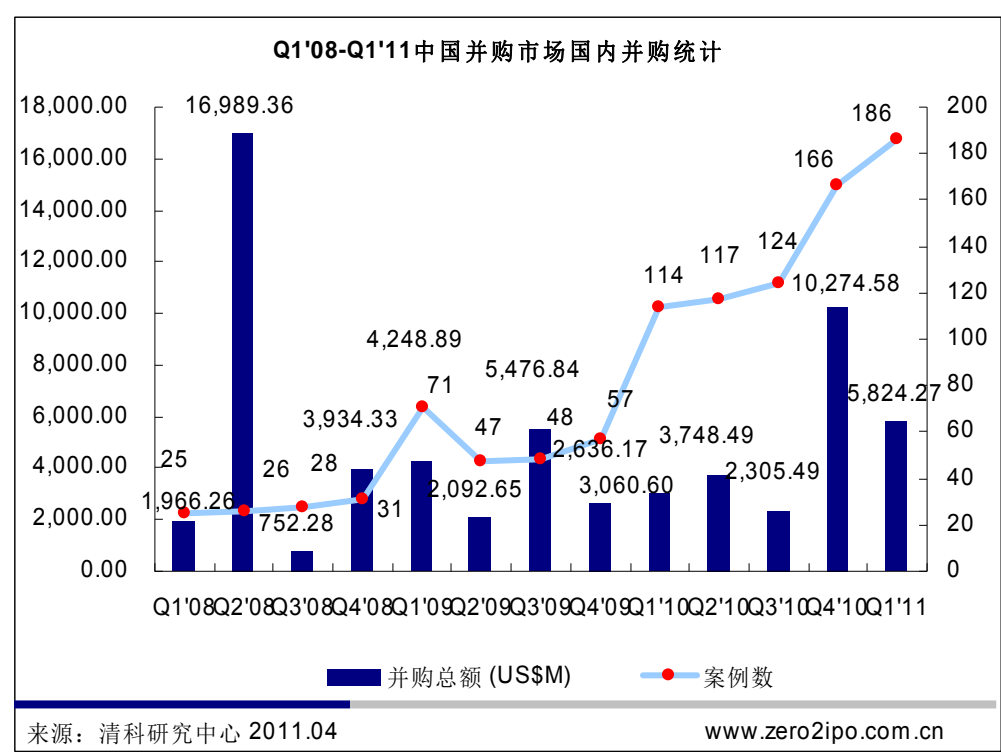
在国家“促转型、调结构”的战略目标的指引下，并购重组作为结构调整的重要途径和有力推动，将在 2011 年持续大规模的开展。

近年来，央企整合在大刀阔斧的进行。截止 2010 年 12 月，根据国资委网站上公布的

央企名录，中央企业数量已经从 2003 年国资委成立之时的 196 家减少至 122 家，而按照国资委《关于中央企业布局结构调整的指导意见》的规划，通过资产重组，2010 年央企数量调整至 80~100 家。因此，国资委将继续推进重组。国务院国资委表示，央企现在的改革方向是整体上市，至少要做到主营业务整体上市。其也有意向在今明两年内推进 40 家央企整体上市，这意味着央企整合概念的投资范围将进一步扩大。下一阶段国务院国资委的努力方向将转向以进一步做强央企为主要目标，改善央企治理结构，提升央企综合实力，从而有效参与国际竞争，最终实现培育 30 家至 50 家具有国际竞争力的大公司大企业集团的目标，在这样的背景下一些已经完成整合的央企仍然具备并购的潜力。民企、外资及地方国资委也将参与央企重组，并积极推动央企上市。因此中央企业之间的整合将在 2011 年中国并购市场中占据重要位置。随着经济结构的调整，机械、电子、冶金、化工等支柱产业及医药等高新技术产业中的重要骨干企业将成为央企整合中的重点。

另外，上市公司并购日趋频繁。近年来，证监会大力推动资本市场基础制度建设，支持有条件的企业利用资本市场开展兼并重组，从制度上促进了上市公司行业整合和产业升级。随着股权分置改革的基本完成，全流通制度下资本市场配置资源的功能进一步健全，上市公司并购重组总体数量增多、交易规模加大、方式创新丰富，以“调结构、兴产业”为目标的并购重组绩效显著。股权分置改革以后，A 股市场解决了非流通股的流通问题，通过二级市场实现并购将更为简便，成本更为低廉，上市公司并购重组活动将越来越频繁。全流通格局下大股东回购的动力正在增强。此外，股票价值相对低估也加强了并购的意愿，目前，信息服务、金融服务、采掘、钢铁、家用电器等板块的平均市盈率处于低位，其收购兼并收益明显。资本市场并购重组已经由简单的收购、保壳重组逐渐演变成以产业链和价值链为导向、以公司内在价值评估为基础、综合运用各种金融工具的系统工程。这些都是促进兼并重组的利好因素，因此预计，2011 年以上市公司为主角的并购大戏将持续。

图 Q1'08-Q1'11 中国并购市场国内并购统计



## 二 海外并购势头不减，中国跃居世界第二

近年来，中国企业的身影活跃在全球并购市场上，海外并购在交易数量和交易金额上全面提速。2011年第一季度，中国海外并购的交易增长迅猛。本季度，海外并购案例共完成19起，披露金额的15起案例并购金额为55.78亿美元，占本季度中国市场并购总额的39.4%；平均并购金额高达3.72亿美元。海外并购交易总额环比增长高达438.3%，同比增长211.6%；并购案例数环比增长72.7%。中国企业进行海外并购的案例每年都在递增，并

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\\_16300](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16300)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn