清科季报：并购市场整体低迷，北京交易活跃度最高

2019-12-17 清科研究中心 张奕卿

季度回顾

- 年初并购市场“遇冷”，三月逐步回升
- 金融行业成为本季度并购规模“领头羊”，北京交易数量和规模均居首位
- 本季度江浙沪皖地区并购退出表现尤为突出，案例数占全国总数近五成

2021 年第一季度并购市场规模和数量都处于低潮状态。受春节假期的影响，二月案例数量“遇冷”，导致本季度并购市场整体走低。然而，三月数量和规模已稳步回升。根据清科旗下私募通数据显示，2021 年第一季度中国并购市场共完成 442 笔并购交易，案例数量同比上升 23.1%，环比下降 30.9%。其中披露金额的有 357 笔，交易总金额约为 2117.54 亿人民币，同比下降 48.3%，环比下降 34.1%。二月共完成 114 笔并购交易，案例数量虽同比上升 90.0%，环比却下降 34.1%，本季度案例数量垫底。三月交易金额拔得头筹，约为 800.71 亿人民币，同比下降 29.8%，环比上升 6.6%。由此可见，虽本季度整体市场呈下降趋势，但与去年相比热度回暖；二月的短暂性波动也已在三月逐步恢复稳定。

图 1 2018 年至 2021 年第一季度并购市场趋势图

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

图 2 2020 全年至 2021 年 3 月并购市场趋势图

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

国内并购市场活跃度骤降

根据清科旗下私募通数据显示，2021 年第一季度中国企业国内并购市场共完成 429 笔并购交易，案例数量同比上升 26.2%，环比下降 31.3%。其中披露金额的有 350 笔，交易总金额约为 2023.11 亿人民币，同比下降 46.7%，环比下降 33.5%。本季度大额案例主要集中在北上广地区以及金融行业。

表 1 2021 年第一季度国内交易并购规模前三案例

并购类型	时间	并购方公司	地区	被并购方公司	地区	行业	并购金额（人民币亿元）
国内并购	3月25日	中邮集团	北京	邮储银行	北京	金融	300.00
	2月23日	百度集团	北京	YY直播	广东	互联网	236.57
	2月9日	百联集团	上海	上海证券	上海	金融	102.63

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

图 3 2018 年至 2021 年第一季度中国企业国内并购市场交易趋势图

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

跨境并购市场持续降温

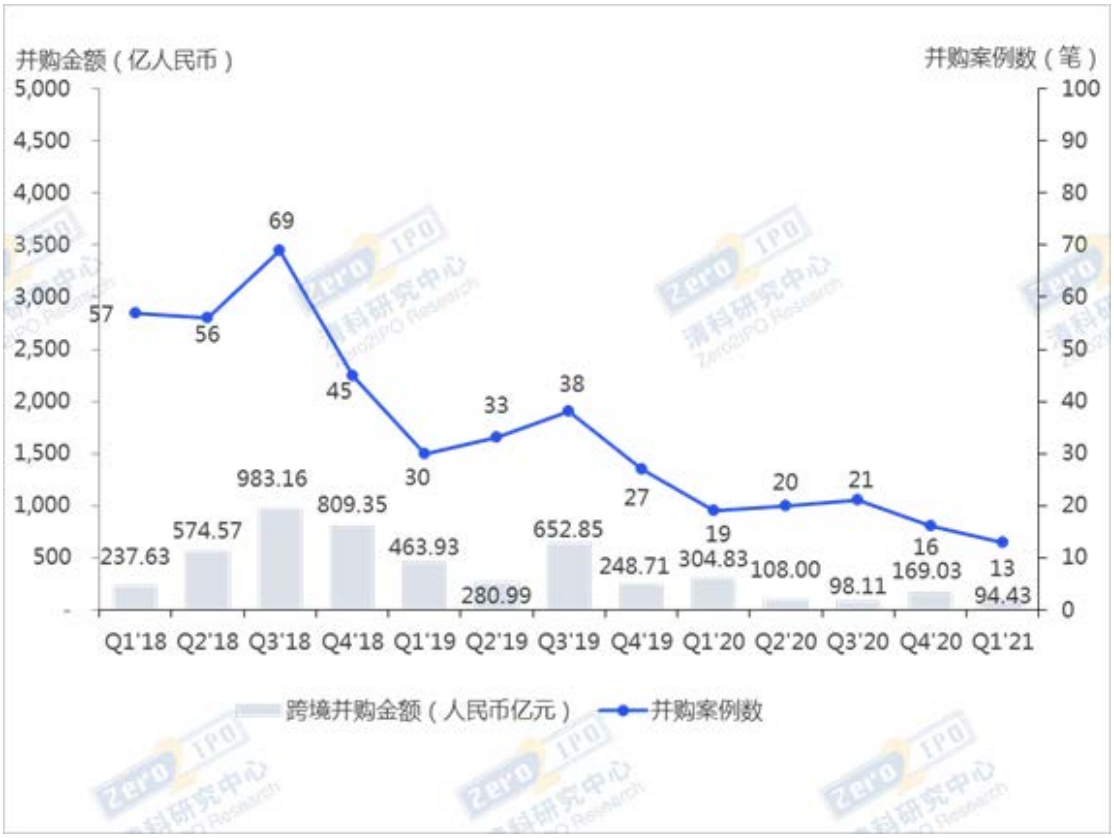
根据清科旗下私募通数据显示，2021 年第一季度中国企业跨境并购市场共完成 13 笔并购交易，案例数量同比下降 31.6%，环比下降 18.8%。其中披露金额的有 7 笔，交易总金额约为 94.43 亿人民币，同比下降 69.0%，环比下降 44.1%。

表 2 2021 年第一季度跨境交易并购规模前三案例

并购类型	时间	并购方公司	地区	被并购方公司	地区	行业	并购金额（人民币亿元）
跨境并购	1月14日	华东科技	江苏	冠捷科技	香港	半导体及电子设备	76.56
	2月8日	华西股份	江苏	Diamond Hill	开曼群岛	金融	8.88
	1月13日	昆仑万维	北京	Opera	挪威	互联网	5.40

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

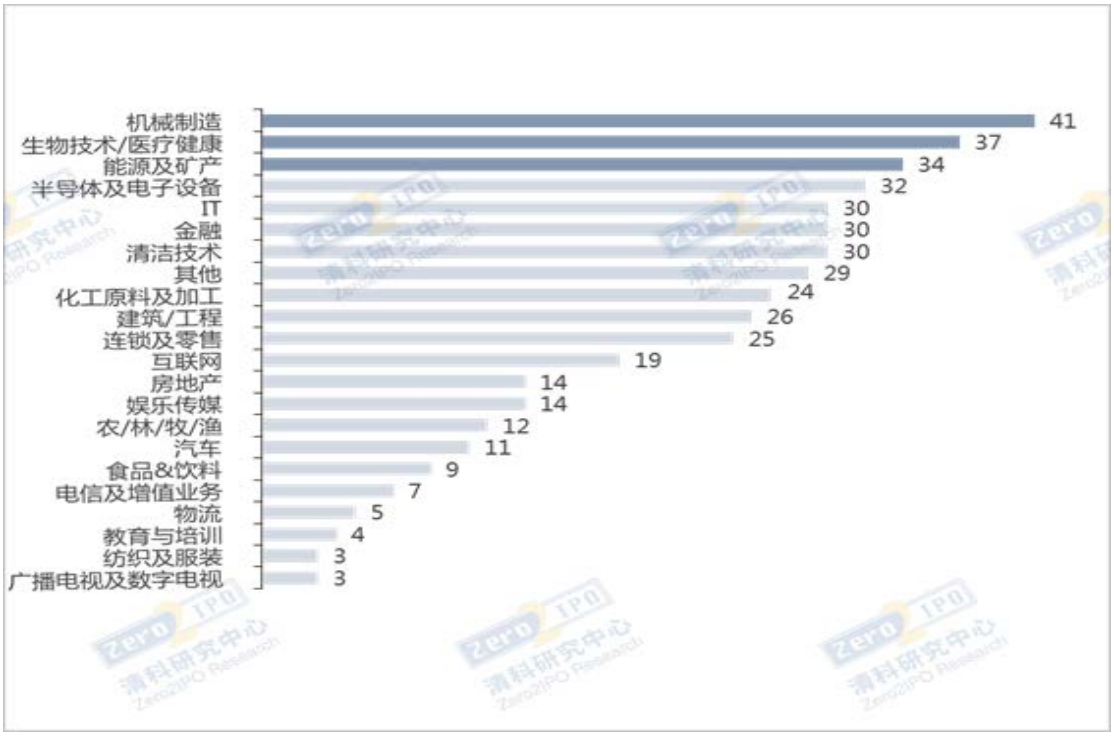
图 4 2018 年至 2021 年第一季度中国企业跨境并购市场交易趋势图



来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

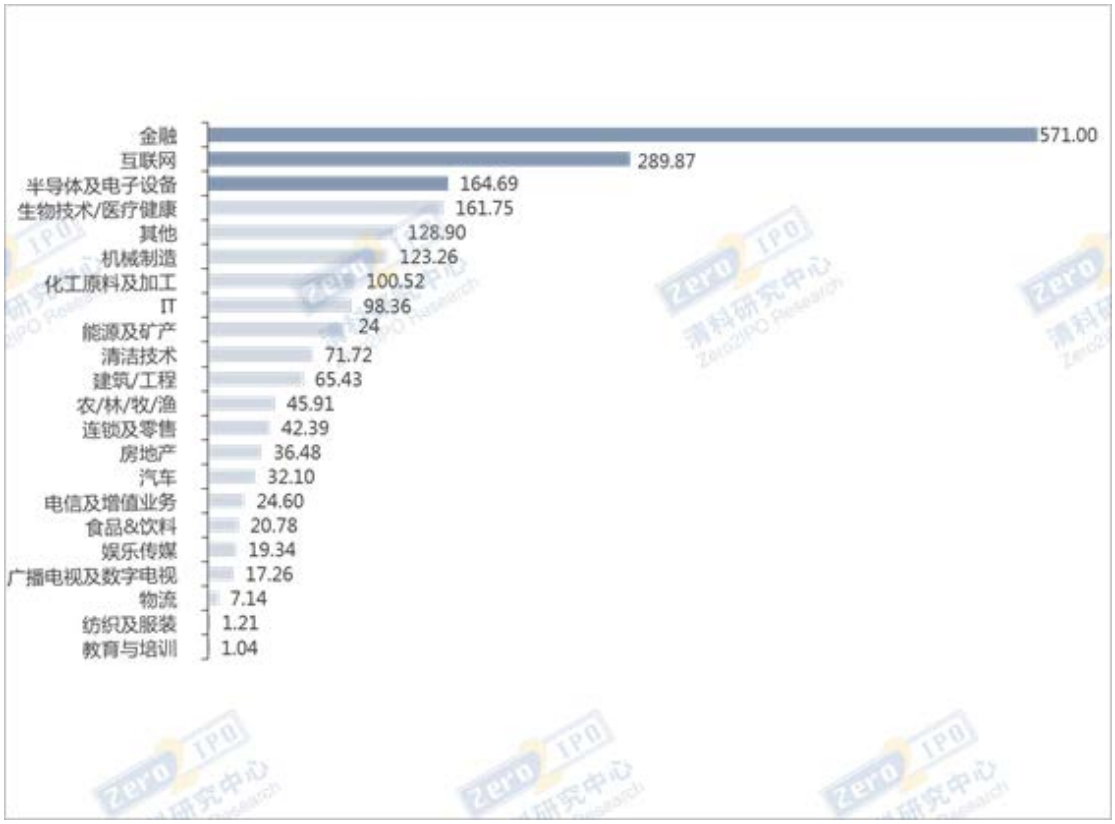
机械制造行业交易数量拔得头筹，金融行业登规模榜首

图 5 2021 年第一季度中国并购市场案例数行业分布统计（按被并购方，笔）



来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

图 6 2021 年第一季度中国并购市场并购规模行业分布统计（按被并购方，亿人民币）



来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

北上广地区活跃度较高

表 3 2021 年第一季度中国并购市场案例数地域前 10（按被并购方）

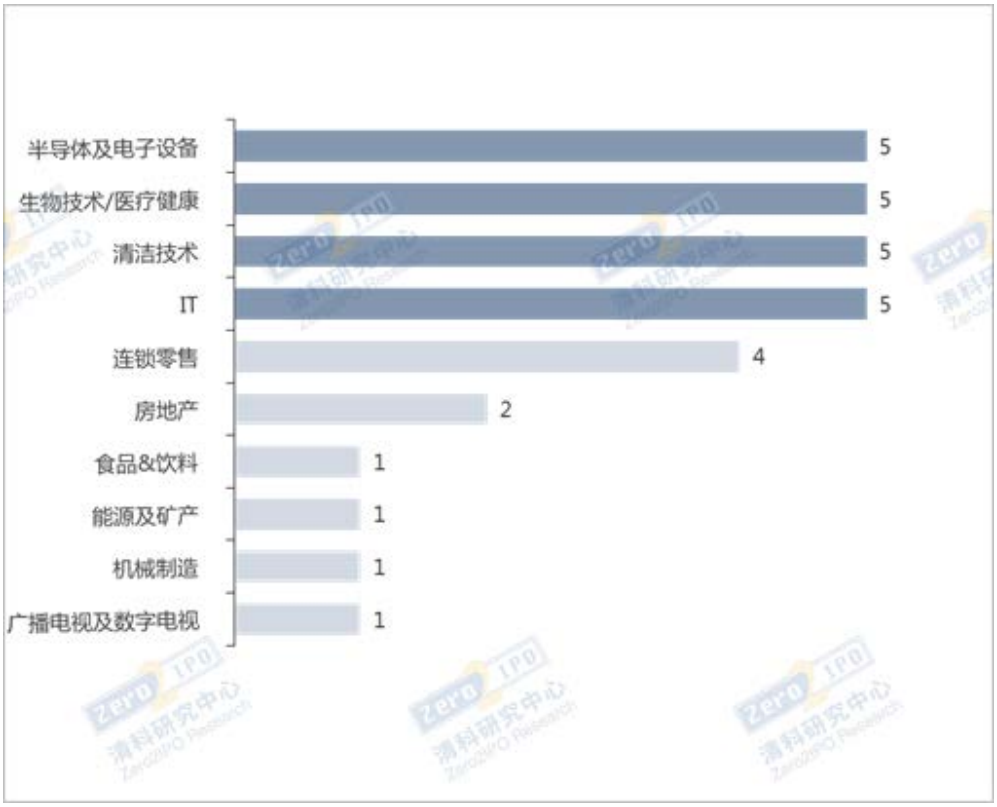
地区	案例数	金额
北京	47	487.01
上海	44	258.49
浙江	39	102.32
江苏	38	105.53
广东（除深圳）	34	323.02
山东	26	92.25
深圳	23	76.76
四川	20	87.44
福建	19	30.74
湖北	16	44.57

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

生物技术/医疗健康、清洁技术、半导体及电子设备和 IT 并列为并购退出热门行业

根据清科旗下私募通数据显示，本季度 VC/PE 机构退出金额最大的两笔都来自于半导体及电子设备行业。退出金额最大的案例为 2021 年 3 月 31 日，合肥建曙投资有限公司投资收购维信诺科技股份有限公司 11.7%股权，西藏知合资本管理有限公司退出维信诺科技股份有限公司，退出金额为 17.60 亿人民币，账面回报为 0.28 倍。其次为 2021 年 3 月 20 日，珠海华发实体产业投资控股有限公司投资收购华灿光电股份有限公司 14.44%股权，IDG 资本投资顾问（北京）有限公司旗下 Jing Tian Capital I, Limited 退出华灿光电股份有限公司，退出金额为 13.19 亿人民币，账面回报为 13.93 倍。

图 7 2021 年 VC/PE 机构以并购方式退出行业分布（按企业，笔）



注明：此图不包含分类为“其他”的行业

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

江浙沪皖为并购退出主要地区

图 8 2021 年 VC/PE 机构以并购方式退出地域分布（按企业，笔）

来源：私募通 2021.04.22 www.pedata.cn

第一季度并购市场典型案例

中邮集团通过上市定增方式投资邮储银行，主要用于补充银行资本金

2021 年 3 月 25 日，中国邮政集团有限公司通过上市定增方式投资中国邮政储蓄银行股份有限公司，作价 300 亿人民币，持股占比为 67.37%，仍为邮储银行控股股东。

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_19289