

清科数据：2014 年迎并购市场的狂欢，互联网并购市场贡献率扩大

2015-01-20 清科研究中心 闫鹏

2014 年，中国经济注定是不平凡的一年，由此开启了一个全新的时代。2014 年中国经济告别了高歌猛进，面对增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期“三期”叠加，中国经济正步入新的运行轨道。以习近平同志为总书记的党中央准确把握中国经济发展阶段性特征，提出适应经济新常态。新常态下的中国经济有几个主要特点：速度——“从高速增长转为中高速增长”，结构——“经济结构不断优化升级”，动力——“从要素驱动、投资驱动转向创新驱动”。2014 年，中国在各个领域展开了改革的进程，这种全面的程度是改革以来绝无仅有的。特别是金融、财税、价格的改革，让市场机制更“通”，受益面更大。

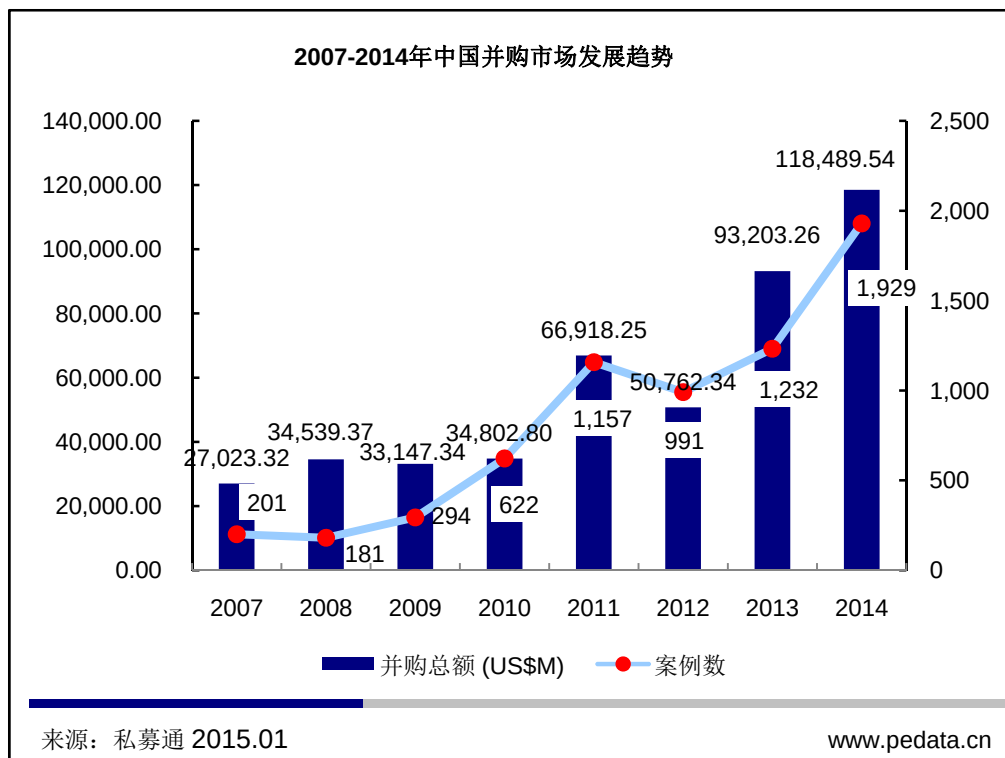
在国家经济转型的背景下，国务院《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》等促进兼并重组重大利好政策的鼓励下，加之国家“走出去”战略的推广及实施，中国企业兼并重组的步伐不断加快，从而实现优化资产配置、扩大企业规模、实现战略转型、产能结构调整等目的。得益于改革的红利和兼并重组政策的支撑，中国并购市场 2014 年再次呈现爆发性增长，交易数量与金额双双冲破历史记录。大中华区著名股权投资研究机构清科研究中心最新数据显示：2014 年中国并购市场共完成交易 1,929 起，较 2013 年的 1,232 起增长 56.6%；披露金额的并购案例总计 1,815 起，涉及交易金额共 1,184.90 亿美元，同比增长 27.1%；平均并购金额为 6,528.35 万美元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2014 年已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 543 起，全部披露金额的 532 起案例共涉及的交易金额达 753.78 亿美元

中国并购交易量再创新高，国内并购交易金额同比近乎翻番

中国并购市场 2014 年延续了 2013 年的火热态势，在改革红利不断释放的大环境中和促进兼并重组政策的刺激作用下，并购活跃度与交易规模继 2013 年之后再创新高，堪称“中国并购市场的狂欢”。在清科研究中心的研究范围内，中国并购市场全年共完成交易 1,929 起，同比增长超过五成；涉及的并购金额合计 1,184.90 亿美元，同比上升近三成（见图 1）。其中，国内并购表现抢眼，完成并购案例 1,737 起，同比增长 58.8%，交易量占全部案例的 90.0%，共涉及交易金额 813.21 亿美元，较 2013 年大幅攀升 94.8%，占总交易金额的 68.6%；海外并购发生 152 起，同比增加 53 起，增幅为 53.5%，案例数占比为 7.9%，较上年同期占比有所下滑，并购金额同比减少 15.8%，由上年同期的 384.95 亿元降低至 324.19 亿美元，呈现“量增价减”的态势；外资并购有所放缓，虽然全年完成并购案例 40 起，较 2013 年同期增加 1 起，但交易金额较 2013 年同期的 129.68 亿美元下降至 47.49 亿美元，同比大跌 63.4%（见表 1）。

图 1 2007-2014 年中国并购市场发展趋势



(*注：清科研究中心对并购案例的收录不包括关联交易。)

表 12014 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	1,737	90.0%	1,648	81,321.26	68.6%	49.35
海外并购	152	7.9%	133	32,418.82	27.4%	243.75
外资并购	40	2.1%	34	4,749.45	4.0%	139.69
合计	1,929	100.0%	1,815	118,489.54	100.0%	65.28

来源：私募通 2015.01www.pedata.cn

纵观 2014 年中国并购市场四个季度的交易，在数量上，呈现“循序渐进、逐渐增多”的结构布局。这主要由于 2014 年中国并购市场逐步迎来利好，3 月 24 日国务院公布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，这一重磅级政策从行政审批、交易机制、金融支持、支付手段、产业引导等方面进行梳理革新，全面推进并购重组市场化改革。7 月 11 日，中国证监会就修订《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见，提出将大幅取消对上市公司重大购买、出售、置换资产的审批，进一步催生了兼并重组市场活跃度的走高，特别是上市公司的兼并重组。在交易金额上，由于第三季度频繁出现大型交易，所以这个季度并购金额占比较大。根据清科研究中心的数据，第一季度，完成并购交易 372 起，占比 19.3%，涉及交易金额 233.70 亿美元，占比 19.7%；；第二季度中国并购市场共完成交易 434 起，占比 22.5%，涉及交易金额 287.13 亿美元，占比 24.2%；第三季度的并购数为 512 起，占交易总量的 26.5%，涉及交易金额 394.78 亿美元，达到各季度的峰值，占总额的 33.3%，平均交易金额高达到 0.81 亿美元；第四季度案例数在全年各季度中位居首位，案例数达 611 起，占总完成数量的 31.7%，其中披露金额的 588 起案例共涉及交易额 269.27 亿美元，占比 22.7%（见表 2）。

表 22014 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)	比例	平均并购金 额(US\$M)
Q1	372	19.3%	333	23,370.48	19.7%	70.18
Q2	434	22.5%	404	28,713.46	24.2%	71.07
Q3	512	26.5%	490	39,478.21	33.3%	80.57
Q4	611	31.7%	588	26,927.39	22.7%	45.79
合计	1,929	100.0%	1,815	118,489.54	100.0%	65.28

来源：私募通 2015.01www.pedata.cn

2014 年，受国内兼并重组环境的改善、经济结构转型的要求和企业“走出去”战略的加快推进，国内并购和跨境并购均出现不同程度的增长。随着行业整合步伐的加快和上市公司重组政策的松绑，国内并购市场在交易量和交易金额上爆发性突破历史高点，共完成并购案例 1,737 起，涉及金额 813.21 亿美元，平均交易额为 0.50 亿美元，同比小幅上扬（见图 2）；跨境并购虽然活跃度有所增长，但在交易金额方面出现下滑。2013 年跨境并购共完成 192 起，同比增加 55 起，涉及交易额 371.68 亿美元，同比下跌 27.8%，平均交易金额为 2.23 亿美元，远低于 2013 年的 4.86 亿美元（见图 3、4）。造成活跃度增加但交易金额规模减少现象的主要原因有三个方面：一、过去中国企业海外并购时，往往集中在大型国有企业，案例较少、交易金额较高。现在民营企业的实力不断增强，这些效率更高、更会经营的主体更愿意去投资国外的品牌资源、科学技术和市场规模；二、过去大型国有企业的海外并购多数由政府主导，且集中于能源开发、基础设施建设和机械制造等重资产行业，交易金额较高。现在民营企业走出去时更倾向于海外轻资产、收益高的行业，交易金额较以往大幅降低；三、发达经济体还处于经济复苏过程中，并购需求并未完全释放，且对华大型资产标的的青睐程度有所降低。

图 22007-2014 年中国并购市场国内并购趋势

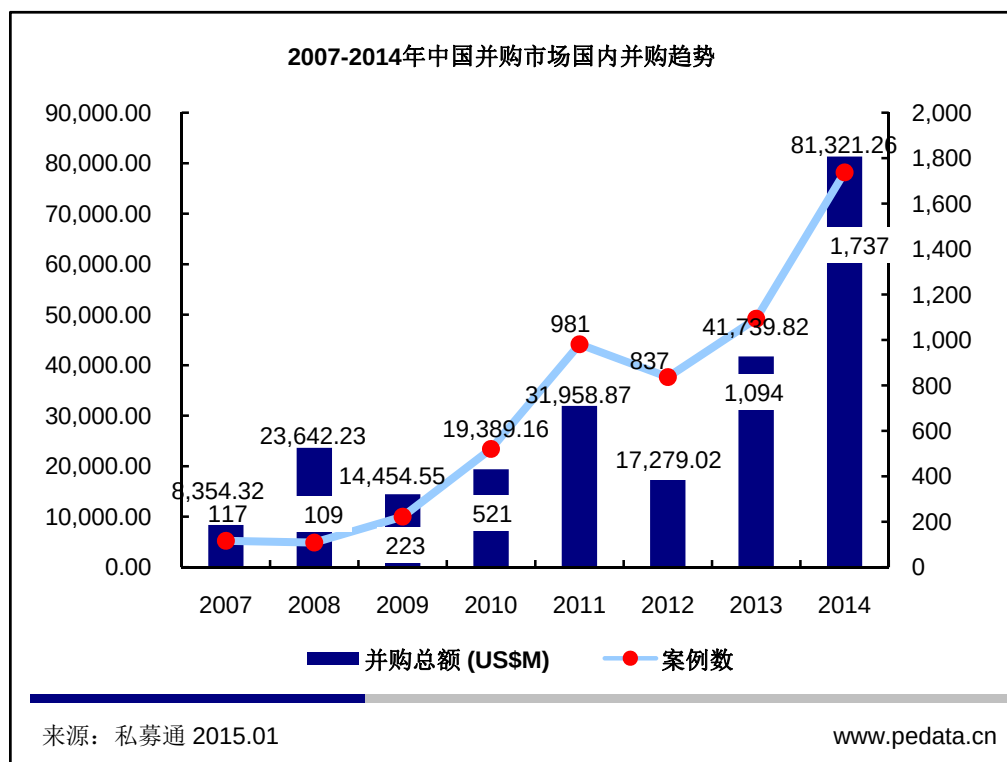


图 3 2007-2014 年中国并购市场海外并购趋势

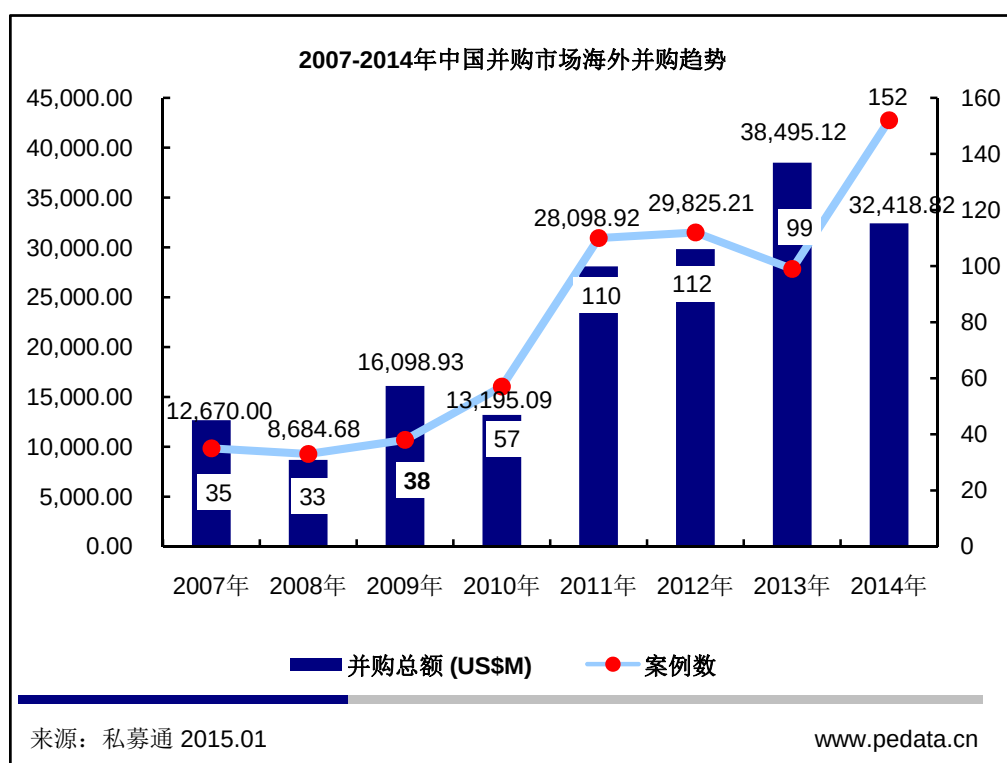
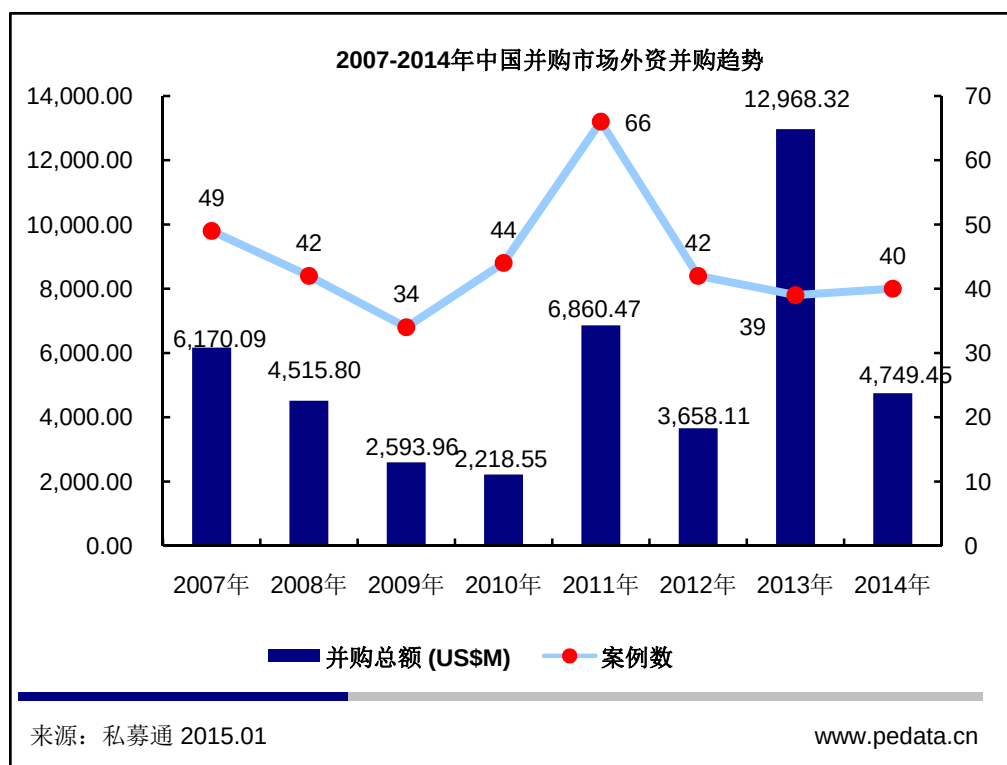


图 4 2007-2014 年中国并购市场外资并购趋势



传统产业加快整合，新兴产业并购成倍增长

2014 年，中国并购市场涉及了房地产、机械制造、生物技术/医疗健康、清洁技术、能源及矿产等二十三个一级行业（见表 3）。在并购数量方面，传统行业独占前三甲。在国内房地产行业不景气的背景下，导致业内洗牌加速，房地产行业并购活跃度跃居第一，共完成案例 187 起，同比上涨 26.4%，占总案例数比例近 1 成；2014 年机械制造行业经营业绩并不理想，在前几年经历高速增长后逐渐回归理性，开始进入品牌竞争的时代，直接导致该行业的整合步伐加快。机械制造活跃度行业由 2013 年的第三上升至 2014 年的第二，涉及案例 171 起，较 2013 年的 112 起大涨增长 47.3%；随着生物技术和人们对健康关注度的提升，生物技术/医疗健康的并购数量近几年稳步增长，2014 年该行业的并购数量跻身前三甲，排名第三（上一年度排名第四），2014 年完成并购交易 165 起，较 2013 年的 103 起增加 62 起，占总案例数比例为 8.6%。

在并购金额方面，能源及矿产行业由于重资产的属性，依然稳居第一，披露金额的 139 起案例涉及交易额 205.70 亿美元，较 2013 年的 295.18 亿美元下跌 30.3%，占比 17.4%，这主要因为大型并购案例（大于或等于 10 亿美元）的交易总额较 2013 年有所减少；房地产行业在并购金额方面再次摘得第二位的桂冠，完成交易的金额为 145.54 美元，同比微涨 2.0%，占总交易量的 12.3%，但相比 2013 年绿地集团 50 亿美元收购布鲁克林大西洋广场地产项目的大单，2014 年房地产行业未出现大型并购交易；金融行业 2014 年牢牢守住第三位，完成交易的金额为 111.27 亿美元，较 2013 年的 135.44 亿美元降低 17.8%，主要因为金融行业的并购标的由原来的传统金融机构居多转化为互联网金融企业受追捧，交易金额普遍下降。

2014 年，相比传统行业，生物技术/医疗健康、清洁技术、互联网等新兴行业的并购活动表现依旧抢

眼，案例数和并购金额较 2013 年均大幅提高。在国家经济转型和倡导节能环保的大背景下，政府不可能再出台大规模的经济刺激政策，而制造业产能过剩现象仍然严重，生产者物价指数（PPI）连续 34 个月下跌（截至到 2014 年 12 月），传统行业企业盈利改善的趋势仍不容乐观。新兴产业成为众多企业，特别是上市公司并购布局的热点，这样一来既可以涉足新兴领域，符合经济转型的方向，还可以通过优良资产的注入来提高公司的市值。从具体表现来看，2014 年生物技术/医疗健康行业共完成 165 起，涉及金额 72.07 亿美元，同比分别上涨 60.2%、233.1%；清洁技术行业交易量为 158 起，交易金额为 60.69 亿美元，同比分别提升 129.0%、219.2%；互联网行业为 2014 年度当之无愧的黑马，案例数从 2013 年的第十三位蹿升至 2014 年的第六位，主要得益于移动互联网战场上的硝烟弥漫。2014 年互联网行业共完成并购案例 125 起，同比上升 184.1%，涉及并购金额 86.48 亿美元，比 2013 年的 27.51 亿美元暴涨 214.4%。

表 3 2014 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	187	9.7%	177	14,553.77	12.3%	82.22
机械制造	171	8.9%	162	5,983.10	5.0%	36.93
生物技术/医疗健康	165	8.6%	159	7,207.07	6.1%	45.33
清洁技术	158	8.2%	147	6,068.62	5.1%	41.28
能源及矿产	144	7.5%	139	20,570.01	17.4%	147.99
互联网	125	6.5%	103	8,648.48	7.3%	83.97
电子及光电设备	120	6.2%	117	9,115.22	7.7%	77.91
IT	115	6.0%	110	3,036.15	2.6%	27.60
化工原料及加工	108	5.6%	107	4,989.75	4.2%	46.63
建筑/工程	105	5.4%	103	4,145.45	3.5%	40.25
金融	102	5.3%	96	11,126.89	9.4%	115.91
电信及增值业务	71	3.7%	61	8,527.43	7.2%	139.79
娱乐传媒	54	2.8%	51	1,979.16	1.7%	38.81
连锁及零售	44	2.3%	40	3,861.59	3.3%	96.54
汽车	43	2.2%	39	1,342.61	1.1%	34.43
纺织及服装	37	1.9%	34	799.30	0.7%	23.51
农/林/牧/渔	32	1.7%	31	2,134.34	1.8%	68.85
物流	23	1.2%	22	330.15	0.3%	15.01
食品/饮料	22	1.1%	19	1,212.52	1.0%	63.82

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_15348

