

# 清科数据：2014 前 11 月并购交易达 1,610 起，总规模超千亿美元

2014-12-16 清科研究中心曹紫婷

据清科集团旗下私募通统计，2014 年前 11 个月中国并购市场共完成交易 1,610 起，较上年同期的 1,015 起同比提高 58.6%；披露金额的并购案例总计 1,511 起，共涉及交易金额 1,035.50 亿美元，较去年同期的 726.23 亿美元提升 42.5%，交易活跃度与规模量双双突破 2013 年交易总量，达到中国并购市场峰值。其中，国内并购 1,446 起，产生交易金额 694.66 亿美元；海外并购 130 起，涉及交易金额 295.39 亿美元；外资并购 34 起，交易金额共计 45.45 亿美元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2014 年前 11 个月，中国并购市场宣布尚在进行中的并购案例为 1,518 起，其中披露金额的 1,234 起案例涉及的交易金额达 1,906.64 亿美元；此外，2014 年前 11 个月已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 434 起（该 434 起交易不计入已完成的 1,610 起交易的统计中），其中，全部披露金额的 426 起案例共涉及的交易金额达 684.30 亿美元。

图 1 2007-2014（1-11 月）中国并购市场发展趋势（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）



表 1 2014（1-11 月）中国并购市场类型分布（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）

| 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 | 1,446 | 89.8% | 1,368  | 69,465.98    | 67.1% | 50.78         |
| 海外并购 | 130   | 8.1%  | 113    | 29,538.96    | 28.5% | 261.41        |

|           |              |               |              |                   |               |              |
|-----------|--------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|--------------|
| 外资并购      | 34           | 2.1%          | 30           | 4,544.76          | 4.4%          | 151.49       |
| <b>合计</b> | <b>1,610</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,511</b> | <b>103,549.70</b> | <b>100.0%</b> | <b>68.53</b> |

来源：私募通 2014.12www.pedata.cn

## 国内并购交易总量超 2013 年全年跨境并购平均金额有所回落

2014 年中国并购市场迎来重大利好，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。此次政策释放的巨大制度红利，推动市场化并购迎来新一轮高潮，股权投资机构在此背景下投资、退出策略将催生变局。2014 年 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，此举标志着资本市场进一步市场化的特征将日益明显，对促进上市公司行业整合和产业升级，推动并购重组市场发展具有重要意义。在此背景下，国内并购交易活跃度及规模呈现突破性的增长，远超 2013 年全年总量。据清科集团旗下私募通数据显示，截至 2014 年 11 月 30 日，国内并购共完成 1,446 起，同比增长 60.0%，其中披露金额的 1,368 起案例共涉及交易额 694.66 亿美元，较上年同期的 285.58 亿美元激增 143.2%。

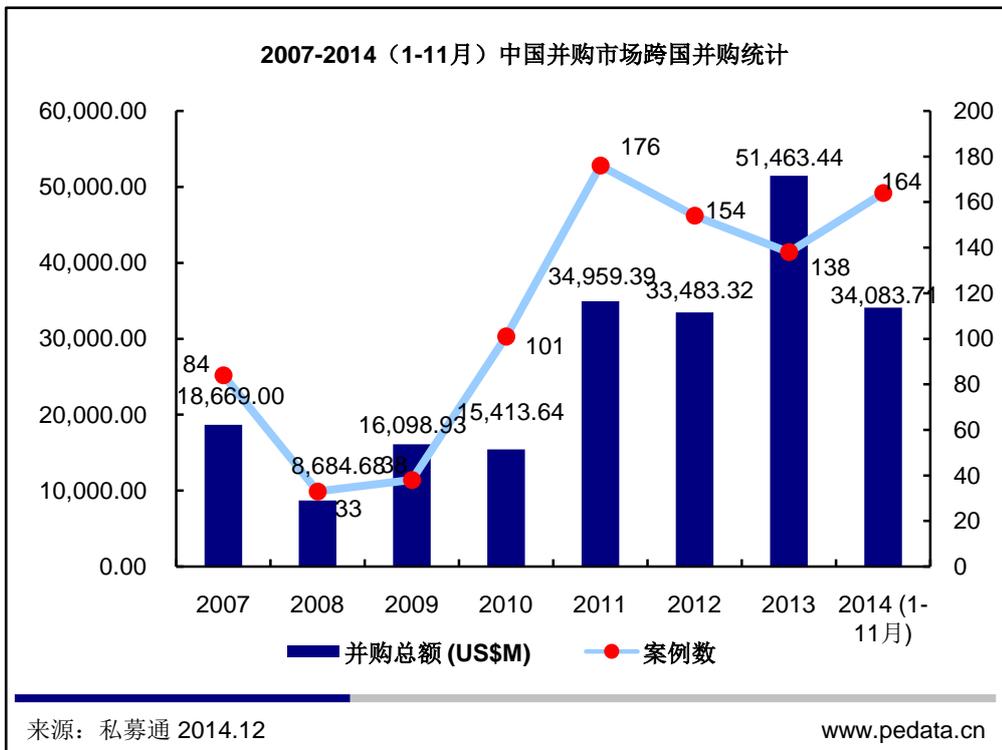
不同于国内并购的激进势增长趋势，跨国并购在交易活跃方面表现出众，但在规模方面较 2013 年出现下降。2014 年前 11 个月共完成 164 起跨国并购案例，同比上涨 47.7%，但其中披露金额的 143 起案例共涉及金额 340.84 亿美元，同比出现 22.7%的降幅。

随着国家“走出去”战略的推广及实施，以及各地自贸区的设立，自 2013 年起，海外并购一直是资本市场的热门话题。企业选择在海外拓展市场、获取技术、吸纳人才等，但并购后的整合问题却为企业带来巨大的烦恼。这主要是由于法律、管理、文化等方面的差异，因此 2014 年，企业在出海并购的规模方面趋于谨慎，截至 2014 年 11 月 30 日，中国并购市场共完成 130 起海外并购，占并购总交易量的 8.1%，同比上升 62.5%，其中披露金额的案例共 113 起，涉及交易额共 295.39 亿美元，同比微降 8.2%。另一方面，自 2014 年初开始，国家发改委确认就在华市场的垄断地位、过度收取专利费和搭售的行为对美国高通公司进行反垄断调查，成为 2014 年反垄断首个案例，此后接二连三的反垄断调查案更将 2014 年的反垄断推向新一波的高潮；此外，中国经济的下行压力也使得投资者信心消减，因此，外资并购规模呈现负增长的局面。2014 年前 11 个月，中国并购市场共完成外资并购 34 起，同比微升 9.6%；披露金额的 30 起交易共涉及 45.45 亿美元，同比下降 61.8%。

图 2 2007-2014（1-11 月）中国企业国内并购趋势（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）



图 3 2007-2014（1-11月）中国企业跨国并购趋势（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）



### 传统行业并购消耗过剩产能上市公司介入新兴产业实现多元化发展

在行业分布方面,2014 年前 11 个月中国并购市场完成的 1,610 起并购交易分布于房地产、机械制造、

生物技术/医疗健康、清洁技术、能源及矿产、电子及光电设备、IT 等二十个三级行业。从并购案例数来看，2014 年当期各行业集中度较高，其中房地产行业以 166 起案例，总体占比 10.3% 的成绩位列第一，房地产行业的不景气导致业内洗牌加速；紧随其后的是机械制造行业，期间完成的案例数为 144 起，占比达 8.9%，排名第二；紧随其后的是生物技术/医疗健康行业，2014 年前 11 个月共完成 141 起并购，占交易总量的 8.8%。

从并购金额方面来看，能源及矿产行业位居首位，期间披露金额的 116 起案例共涉及 154.96 亿美元，占交易总额的 15.0%，这主要受益于五矿资源 70.05 亿美元收购秘鲁拉斯班项目；排名第二的是房地产行业，截至 2014 年 11 月 30 日，完成的交易金额达 129.30 亿美元，占比达 12.5%，其中绿地三起并购共涉及金额 13.50 亿美元，其中两起并购的被并购方为美国和加拿大企业。排名第三的是金融行业，期间共完成的并购金额为 97.54 亿美元，占并购总金额的比例为 9.4%，其中复星集团表现突出，出海收购了 4 家保险机构，涉及金额达 18.86 亿美元。

2014 年前 11 个月，中国并购市场在行业分布上主要呈现以下特点：一、房地产市场行业间洗牌现象加速。2014 年部分地区楼价呈下跌趋势，中国房地产市场开始进入由粗放式的高速成长到理性健康成长的转型期；去杠杆后融资渠道的收紧，市场渐渐出现优质开发商容易获得融资，中小房企却逐渐弱势的“马太效应”。在此背景下，大型房企开始以横向收购为主并购小型房地产企业以带来利润和价值的创造，实现突破性增长。二、上市公司乐于通过并购重组进行市值管理。2014 年多数上市公司倾向于选择 TMT、医疗等二级市场较热的行业进行并购。上市公司股东会先增持股权，再通过并购推动股价上涨。而对于传统行业上市公司，面对产能过剩和激烈的市场竞争，也选择通过并购新兴行业来实现跨界转型，从而实现业绩和市值的增长。三、TMT、医疗、环保、娱乐等行业仍为并购市场关注热点。如餐饮巨头湘鄂情于 2 月收购合肥天焱生物质能科技有限公司 49.0% 股权。2014 年 7 月，湘鄂情更是发布公告称更名为“中科云网科技集团股份有限公司”，将进军网络新媒体、云服务和大数据领域

表 2 2014（1-11 月）中国并购市场行业分布（按被并购方）（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）

| 行业        | 案例数 | 比例    | 案例数<br>(金) | 并购金额<br>(US\$M) | 比例    | 平均并购<br>金额<br>(US\$M) |
|-----------|-----|-------|------------|-----------------|-------|-----------------------|
| 房地产       | 166 | 10.3% | 157        | 12,929.61       | 12.5% | 82.35                 |
| 机械制造      | 144 | 8.9%  | 138        | 5,271.13        | 5.1%  | 38.20                 |
| 生物技术/医疗健康 | 141 | 8.8%  | 135        | 6,023.40        | 5.8%  | 44.62                 |
| 清洁技术      | 134 | 8.3%  | 123        | 6,333.99        | 6.1%  | 51.50                 |
| 能源及矿产     | 119 | 7.4%  | 116        | 15,496.48       | 15.0% | 133.59                |
| 电子及光电设备   | 109 | 6.8%  | 107        | 8,895.20        | 8.6%  | 83.13                 |
| IT        | 92  | 5.7%  | 87         | 2,353.47        | 2.3%  | 27.05                 |
| 互联网       | 92  | 5.7%  | 74         | 7,466.73        | 7.2%  | 100.90                |
| 化工原料及加工   | 91  | 5.7%  | 89         | 4,431.92        | 4.3%  | 49.80                 |
| 建筑/工程     | 80  | 5.0%  | 79         | 3,062.95        | 3.0%  | 38.77                 |
| 金融        | 80  | 5.0%  | 74         | 9,754.22        | 9.4%  | 131.81                |
| 电信及增值业务   | 61  | 3.8%  | 53         | 7,959.93        | 7.7%  | 150.19                |
| 娱乐传媒      | 48  | 3.0%  | 45         | 1,981.76        | 1.9%  | 44.04                 |

|           |              |               |              |                   |               |              |
|-----------|--------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|--------------|
| 汽车        | 36           | 2.2%          | 32           | 1,174.44          | 1.1%          | 36.70        |
| 纺织及服装     | 32           | 2.0%          | 29           | 686.58            | 0.7%          | 23.68        |
| 连锁及零售     | 30           | 1.9%          | 26           | 3,706.63          | 3.6%          | 142.56       |
| 农/林/牧/渔   | 24           | 1.5%          | 24           | 1,886.87          | 1.8%          | 78.62        |
| 食品&饮料     | 21           | 1.3%          | 18           | 1,449.11          | 1.4%          | 80.51        |
| 物流        | 20           | 1.2%          | 19           | 208.92            | 0.2%          | 11.00        |
| 广播电视及数字电视 | 9            | 0.6%          | 9            | 503.63            | 0.5%          | 55.96        |
| 教育与培训     | 7            | 0.4%          | 5            | 34.86             | 0.0%          | 6.97         |
| 半导体       | 3            | 0.2%          | 3            | 37.70             | 0.0%          | 12.57        |
| 其他        | 71           | 4.4%          | 69           | 1,900.19          | 1.8%          | 27.54        |
| <b>总计</b> | <b>1,610</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,511</b> | <b>103,549.70</b> | <b>100.0%</b> | <b>68.53</b> |

来源：私募通 2014.12www.pedata.cn

### VC/PE 相关并购交易量激增 TMT 领域并购金额遥遥领先

据清科集团旗下私募通统计，2014 年前 11 个月共发生 VC/PE 相关并购交易 801 起，同比涨幅为 125.0%；披露金额的 743 起交易共涉及金额 608.22 亿美元，较上年同期的 210.08 亿美元提高 189.5%，VC/PE 相关并购达到历史最高值。在 IPO 注册制不明朗的背景下，越来越多的 VC/PE 机构倾向于选择通过并购实现退出，更有多家 PE 联合上市公司成立并购基金，提前锁定退出渠道，充分发挥资本市场优势。截至 2014 年 11 月 30 日，VC/PE 相关的全部并购交易分布在机械制造、清洁技术、电子及光电设备、互联网、生物技术/医疗健康、化工原料及加工、IT 等二十个三级行业，其中机械制造行业以 78 起案例排名首位，占交易总量的 9.7%；排名第二的是清洁技术行业，期间共完成交易 72 起，占全部交易量的 9.0%；随后是电子及光电设备及互联网行业，分别以 69 起并购，各占比 8.6%的成绩并列第三。在并购金额方面，排名第一的是电子及光电设备行业，共涉及并购金额 83.73 亿美元，占比 13.8%；其次是金融行业，2014 年前 11 个月共完成并购交易 73.65 亿美元，占比为 12.1%；第三名为互联网行业，共涉及金额 69.70 亿美元，占比 11.5%。

图 4 2007-2014（1-11 月）中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势（不包括关联交易及尚在进行中的并购案例）

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\\_15361](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15361)

