

## 清科数据：国内并购市场 Q3 再创新高反垄断或抑制外资并购

2014-10-20 清科研究中心曹紫婷

据清科集团旗下私募通统计，2014 年第三季度中国并购市场共完成交易 501 起，同比提高 43.1%，环比涨幅为 17.9%；披露金额的并购案例总计 481 起，共涉及交易金额 363.00 亿美元，较去年同期大幅提升 98.8%，环比增长 30.5%，交易活跃度与规模量双双创下中国并购市场季度最高值记录。其中国内并购 463 起，发生交易金额 245.21 亿美元；海外并购 33 起，涉及交易金额 116.75 亿美元；外资并购 5 起，交易金额共计 1.03 亿美元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2014 年第三季度，中国并购市场宣布尚在进行中的并购案例为 448 起，其中披露金额的 386 起案例涉及的交易金额达 575.23 亿美元；此外，2014 年第三季度已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 136 起（该 136 起交易不计入已完成的 501 起交易的统计中），其中，全部披露金额的 136 起案例共涉及的交易金额达 468.80 亿美元。

图 1 Q1'12-Q3'14 中国并购市场发展趋势

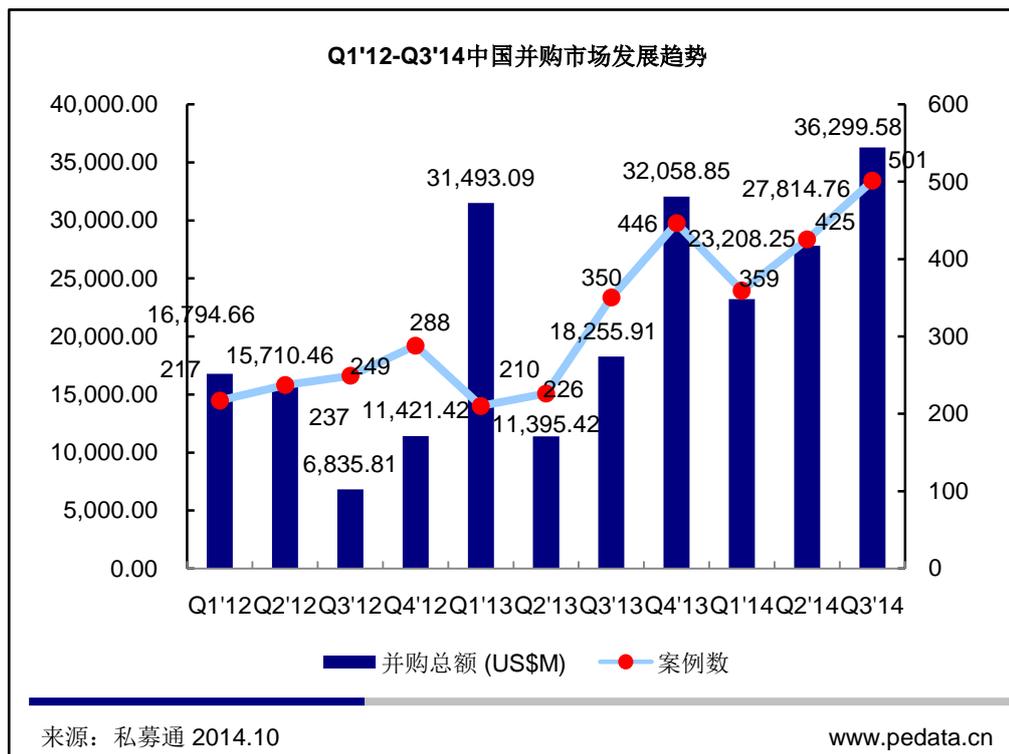


表 1 2014 年第三季度中国并购市场类型分布

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	463	92.4%	448	24,521.07	67.6%	54.73
海外并购	33	6.6%	28	11,675.11	32.2%	416.97

外资并购	5	1.0%	5	103.41	0.3%	20.68
<b>合计</b>	<b>501</b>	<b>100.0%</b>	<b>481</b>	<b>36,299.58</b>	<b>100.0%</b>	<b>75.47</b>

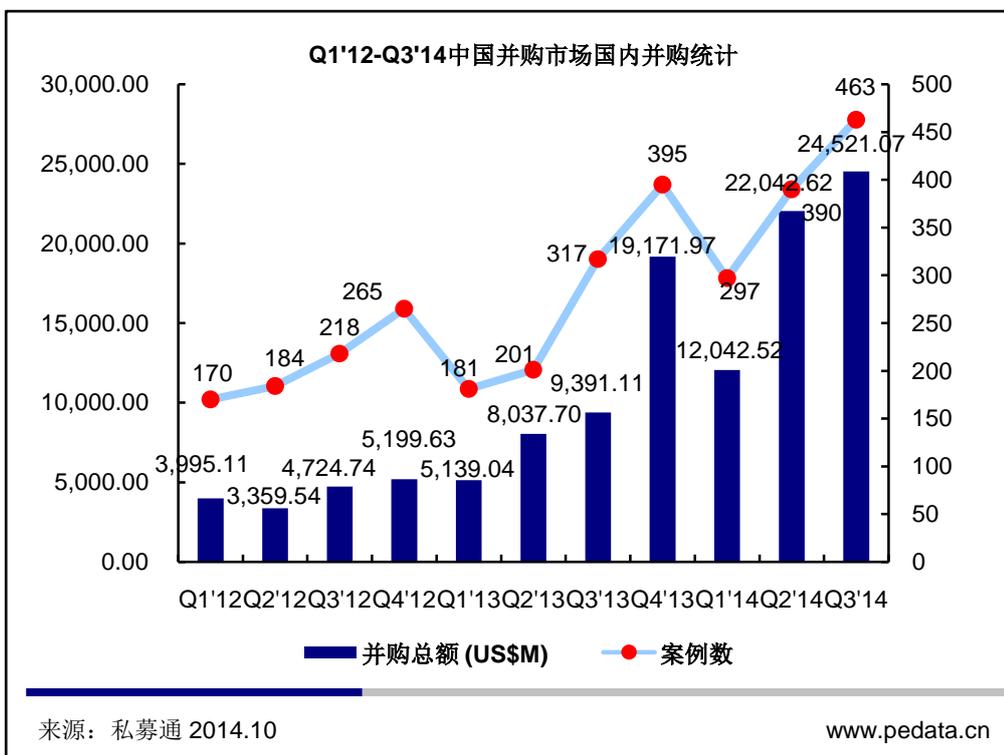
来源：私募通 2014.10

www.pedata.cn

## 国内并购火爆程度空前政策松绑利好跨境并购

2014年第三季度，在政策刺激下中国企业并购热情高涨，国内并购的活跃度和规模量均再次破历史最高纪录。期间，国内并购共完成交易463起，较2013年同期的317起上涨了46.1%，环比涨幅为18.7%；此外，披露金额的448起案例共涉及交易金额245.21亿美元，同比大幅增长161.1%，环比上升11.2%。自2013年下半年来，国内并购市场迎来空前高涨，而2014年初的新股发行重新开放并没有使其热情受到负面影响。随着2014年国企改革序幕的正式拉开，以及产业结构调整的不断深入，上市公司为迎合资本市场通过并入新兴产业来拓展自身业务。同时，证监会于7月中旬起草了《上市公司重大资产重组管理办法（征求意见稿）》和《关于修改〈上市公司收购管理办法〉的决定（征求意见稿）》，在取消或简化审批的基础上强化了信息披露，完善了发行股份的定价安排，同时明确了借壳上市标准，政策的松绑有助于大量资金流入市场。在此背景下，清科研究中心认为，2014年第四季度，国内并购活跃度将持续升高，并购已成为企业资本运营实现跨越式成长不可或缺的策略和手段。

图 2Q1'12-Q3'14 中国企业国内并购趋势



2014年第三季度，中国并购市场跨国并购表现并不突出。其中，海外并购较上季度稍显起色，主要体现在并购金额方面，规模超第2季度近2倍。2014年第三季度，中国并购市场共完成海外并购33起，同比增长43.5%，环比增长22.2%，其中披露金额的28起交易涉及金额达116.75亿美元，同比增长39.2%，

环比激增 166.4%。相较于上季度海外并购的低迷，本期并购热情开始回升。2014 年第 3 季度，海外并购规模超过 1.00 亿美元以上的案例共 10 起，从并购策略上看，企业主要以横向收购为主，扩展海外市场。其中，能源及矿产行业较为突出。2014 年 9 月 9 日，商务部公布新修订的《境外投资管理办法》，《办法》指出我国企业除在敏感国家地区和敏感行业的投资实行核准管理外，其余均实行备案管理。同时，新办法取消了此前有关境外投资备案管理的金额限制，将对跨境并购产生直接利好。清科研究中心认为，跨境投资的总体趋势在政策上正走向宽松，这将在跨境并购上释放出便利化红利，未来企业赴海外投资的规模将出现大幅上升。

外资并购方面，2014 年第三季度共完成交易 5 起，较上年同期的 14 起下滑 50.0%，较上季度的 8 起出现 37.5% 的跌幅，其中全部披露金额的 5 起交易涉及金额达 1.03 亿美元，同比下降 78.5%，环比更是下跌 92.6%。总体而言，本期外资并购活跃度出现大幅降温。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 年的反垄断战争推向新一波的高潮。另一方面，在 2013 年末中央新的领导班子提出“稳增长，调结构”的宏观经济政策后，全国经济增长率基本维持在 7.5% 左右。同时，世界银行和国际货币基金组织下调对中国经济增长的预期，目前中国在面临巨大的经济下行压力。在此情况下，境外投资者更多的将目光放在经济复苏的西方国家，对于中国的投资态度日益谨慎。清科研究中心认为，目前中国经济遭遇一定的下行考验，且发改委对反垄断的力度逐渐加大，短期内外资并购不会得到大幅改善。但是，我国经济质量正在不断提高，结构不断优化，引领经济增长的新抓手也已出现，改革效应不断释放，新的增长动力正在生成。

图 3 Q1'12-Q3'14 中国企业海外并购趋势

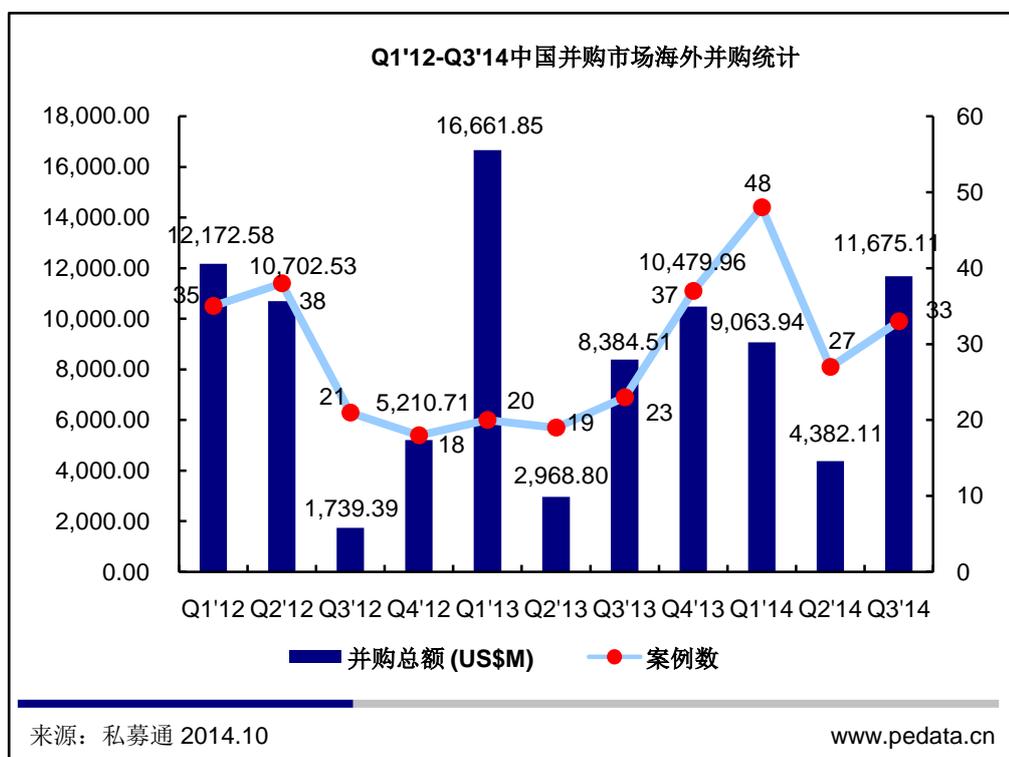
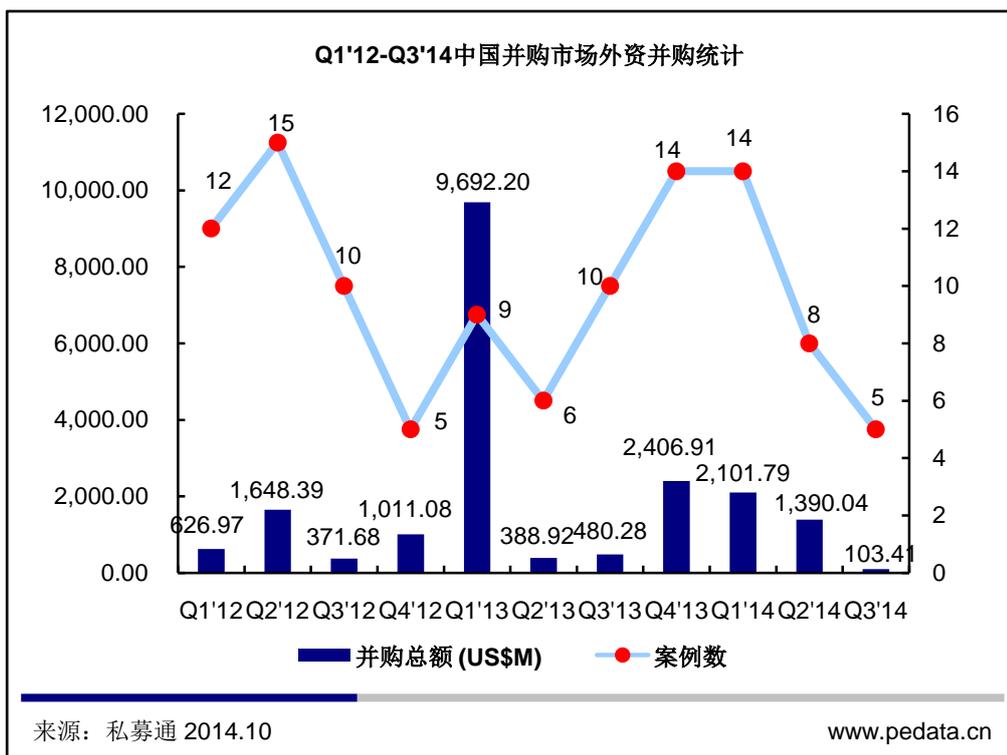


图 4 Q1'12-Q3'14 中国企业外资并购趋势



### 机械制造首次摘得第一桂冠新兴产业并购增势持续乐观

从并购数量方面来看，2014 年第三季度中国并购市场完成的 501 起并购交易分布于机械制造、清洁技术、生物技术/医疗健康、能源及矿产、房地产、IT 等二十个三级行业。从并购案例数来看，本季度各行业集中度较为分散，其中机械制造行业以 54 起案例，总体占比 10.3% 的成绩位列第一，这是近两年机械制造行业第一次排在首位；紧随其后的是清洁技术和生物技术/医疗健康行业，两个行业的并购案例均为 52 起，分别占比 10.4% 且并列第二；排名第三的是能源及矿产行业，本期共完成 39 起并购，占交易总量的 7.8%。

从并购金额方面来看，能源及矿产行业本季度位居首位，期间披露金额的 38 起案例共涉及 101.13 亿美元，占交易总额的 27.9%，这主要受益于五矿资源 70.05 亿美元收购秘鲁拉斯班项目；排名第二的是互联网行业，2014 年第三季度共完成交易 40.27 亿美元，占比达 11.1%，对其影响较大一起案例为 7 月巨人投资斥资 30.00 亿美元受让巨人网络（征途）100.0% 股权；受益于方正证券 21.05 亿美元收购民族证券，本季度金融行业以 37.06 亿美元的交易额且占比 10.2% 的成绩排名第三。

2014 年第三季度，传统行业表现较上半年有所起色。其中，机械制造行业在本季度表现十分突出，主要以国内并购为主。自 2013 年起，受困于产能过剩、下游基建刺激减少、市场工程机械保有量过高等因素，中国大多工程机械企业徘徊于市场寒冬。同时，原材料成本、人力成本、土地成本等高涨、售价不涨、招工困难、专业化程度低、管理落后等五大内患因素，导致大部分机械制造行业处于亏损状态。在恶劣的市场环境下，行业洗牌是必然趋势，尤其在混合所有制改革的背景下，国企需要注入专业的管理能力和技

术能力，淘汰没有竞争力的企业，使行业良性发展。除机械制造以外，清洁技术和生物技术/医疗健康两大行业一直以为都是资本市场的焦点。尽管这两个行业的平均并购规模表现没有十分突出，但却能体现出一些科技创新行业趋势，二级市场的不断炒热使得投资者对该领域的投资情绪更加乐观。

表 2 2014 年第三季度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)
机械制造	54	10.8%	53	1,978.62	5.5%	37.33
清洁技术	52	10.4%	48	1,567.27	4.3%	32.65
生物技术/医疗健康	52	10.4%	50	1,659.27	4.6%	33.19
能源及矿产	39	7.8%	38	10,113.34	27.9%	266.14
房地产	37	7.4%	37	2,654.74	7.3%	71.75
IT	29	5.8%	28	768.73	2.1%	27.45
互联网	28	5.6%	25	4,026.54	11.1%	161.06
建筑/工程	28	5.6%	28	901.56	2.5%	32.20
化工原料及加工	25	5.0%	24	1,077.41	3.0%	44.89
金融	25	5.0%	24	3,706.27	10.2%	154.43
电子及光电设备	23	4.6%	22	374.36	1.0%	17.02
电信及增值业务	20	4.0%	18	3,398.61	9.4%	188.81
汽车	14	2.8%	14	214.21	0.6%	15.30
娱乐传媒	12	2.4%	12	192.68	0.5%	16.06
纺织及服装	9	1.8%	8	80.20	0.2%	10.03
连锁及零售	7	1.4%	7	2,636.00	7.3%	376.57
农/林/牧/渔	5	1.0%	5	45.37	0.1%	9.07
物流	5	1.0%	5	21.21	0.1%	4.24
食品&饮料	4	0.8%	3	37.88	0.1%	12.63
广播电视及数字电视	3	0.6%	3	86.14	0.2%	28.71
教育与培训	3	0.6%	2	19.92	0.1%	9.96
半导体	2	0.4%	2	34.45	0.1%	17.22
其他	25	5.0%	25	704.81	1.9%	28.19
<b>总计</b>	<b>501</b>	<b>100.0%</b>	<b>481</b>	<b>36,299.58</b>	<b>100.0%</b>	<b>75.47</b>

来源：私募通 2014.10

www.pedata.cn

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\\_15372](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15372)

