

清科数据：2014 上半年并购规模创新高，跨界并购成市值管理新招

2014-07-10 清科研究中心 曹紫婷

据清科集团旗下私募通统计，2014 年上半年中国并购市场共完成交易 784 起，同比大幅提高 79.8%，环比微降 1.5%；披露金额的并购案例总计 717 起，共涉及交易金额 510.23 亿美元，同比提高 19.0%，环比回升 1.4%，交易金额达到中国并购市场半年度最高值，数量方面表现也有持续增长趋势。其中国内并购 687 起，产生交易金额 340.85 亿美元；海外并购 75 起，涉及交易金额 134.46 亿美元；外资并购 22 起，交易金额共计 34.92 亿美元。

另据清科集团旗下私募通数据显示，2014 年上半年，中国并购市场宣布尚在进行中的并购案例为 829 起，其中披露金额的 650 起案例涉及的交易金额达 1,086.84 亿美元；此外，2014 年上半年已完成的所有交易中，关联交易的并购案例数达 204 起（该 204 起交易不计入已完成的 784 起交易的统计中），其中，披露金额的案例为 197 起，涉及的交易金额达 156.15 亿美元。

图 1 H1'10-H1'14 中国并购市场发展趋势

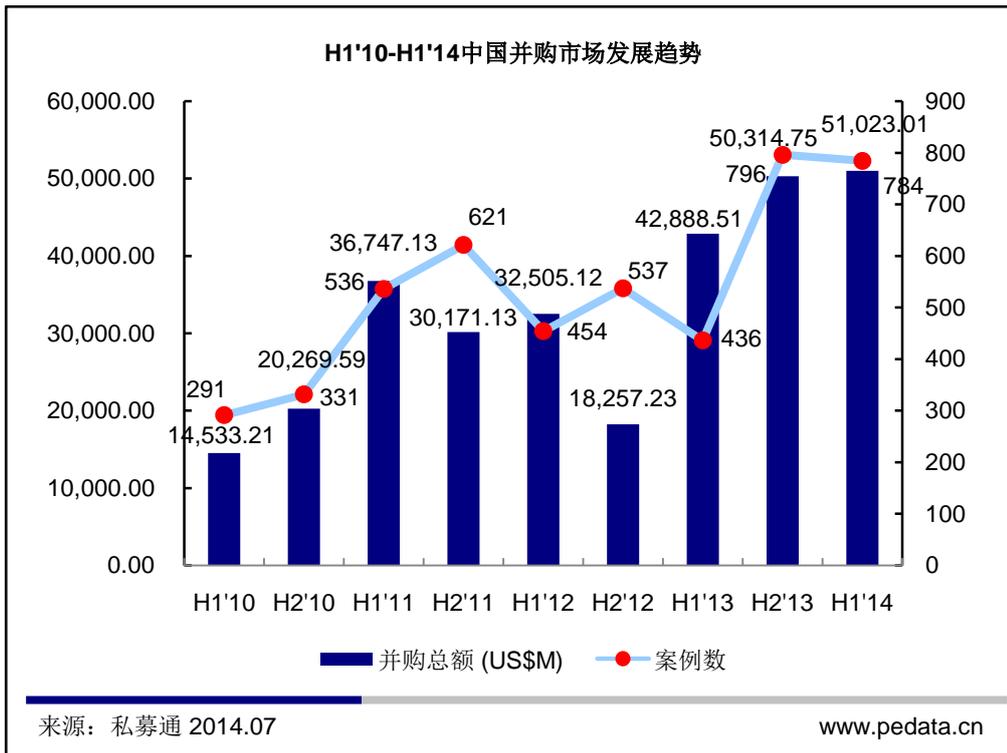


表 1 2014 年上半年中国并购市场类型分布

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	687	87.6%	636	34,085.13	66.8%	53.59
海外并购	75	9.6%	63	13,446.05	26.4%	213.43
外资并购	22	2.8%	18	3,491.83	6.8%	193.99

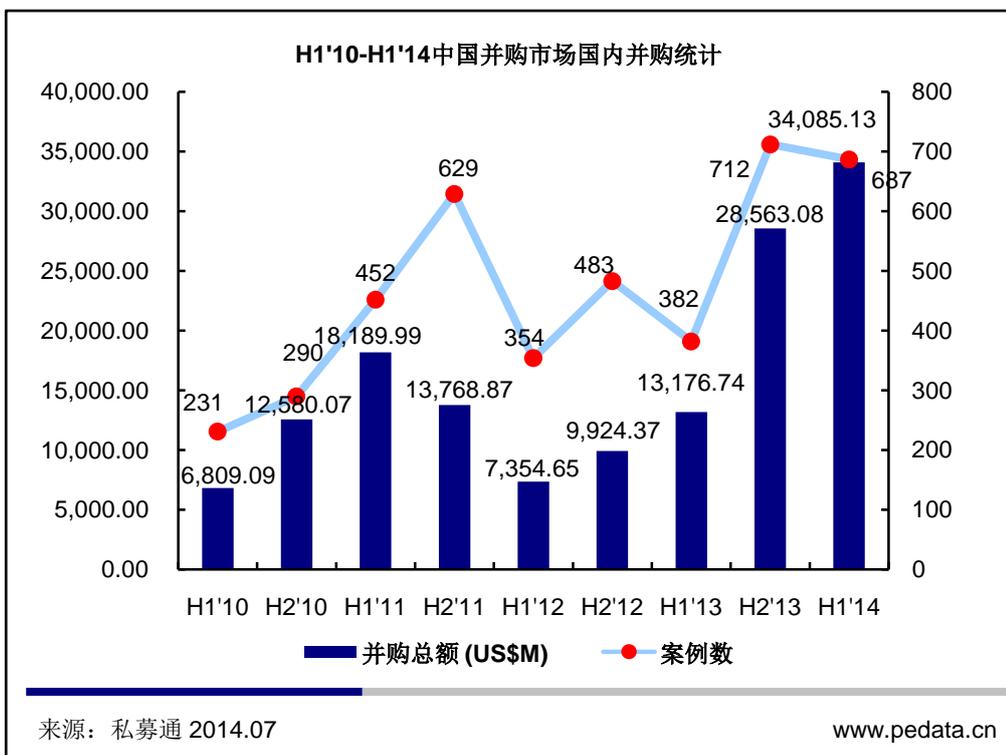
合计	784	100.0%	717	51,023.01	100.0%	71.16
----	-----	--------	-----	-----------	--------	-------

来源：私募通 2014.07 www.pedata.cn

国内并购持续升温，中企“出海”热度不减

2014年上半年，中国企业国内并购行为并没有因A股市场的重启而减缓增长，其活跃度与2013年下半年基本保持一致，涉及的并购金额更是达到历年之最。2014年上半年，中国并购市场共完成国内并购687起，较2013年同期大涨79.8%，环比微降3.5%，在2014年上半年全部完成的并购案例中占比87.6%；披露金额的636起案例共涉及交易金额340.85亿美元，同比激增158.70%，环比涨幅为19.3%，占全部交易金额的66.8%。从季度层面来看，第二季度国内并购共完成案例390起，环比第一季度增长31.3%，涉及的交易总额高达220.43亿美元，较之第一季度大幅增长83.0%。总体来看，清科研究中心认为国内并购的热度将继续保持升温状态，随着政府一系列政策红利的释放，预计未来国内并购仍为市场焦点。

图 2H1'10-H1'14 中国企业国内并购趋势



2014年上半年，尽管从案例数量来看，跨国并购的表现依然十分活跃，但从案例金额方面比较，跨国并购呈下滑趋势，其主要原因是2013年几笔巨型海外并购拉高整体规模。2014年上半年共完成跨国并购97起，同比升高79.6%，环比上涨15.5%；涉及并购案例的金额为169.38亿美元，较2013年同期降低43.0%，环比下跌22.1%。基于以上数据，清科研究中心认为企业跨国并购的案例数将继续上升，未来海外市场不仅吸引大型企业并购扩张，中小型规模企业也将相继介入，但由于标的企业国家的审核风险及市场风险等，企业将在并购规模方面持谨慎态度。

海外并购方面，2014年上半年，中国企业海外并购共完成案例75起，同比涨幅达92.3%，环比增长25.0%；披露金额的63起案例共涉及金额134.46亿美元，较上年同期的196.31亿美元下降31.5%，环比降低28.7%。推动中国企业海外并购的因素主要有二：一是我国的走出去战略及国际化战略，为央企出海提供了很大的操作空间；二是我国企业要实现结构转型及产品升级，需要借助海外并购提升其技术、品牌、渠道、人才等核心竞争力。基于此背景下，清科研究中心认为随着欧美经济的复苏，海外市场将越来越受到中国企业的青睐。

外资并购方面，2014年上半年共有22起外资并购案例完成，较2013年上半年的15起案例同比上涨46.7%，较2013年下半年的24起案例环比降低8.3%；其中披露金额的18起案例共涉及金额34.92亿美元，同比下跌65.4%，环比增长20.9%。整体看来，除去2013年一季度泰国正大斥93.80亿美元收购中国平安这笔交易外，本期的外资并购较2013年表现较为接近。清科研究中心认为，中国资本市场大门的逐渐打开将吸引更多外资企业的注意力，但基于国内面临经济下行压力，国外投资者对中国市场的信心有所下降，预计外资并购很难出现大规模增长。

图3 H1'10-H1'14 中国企业海外并购趋势

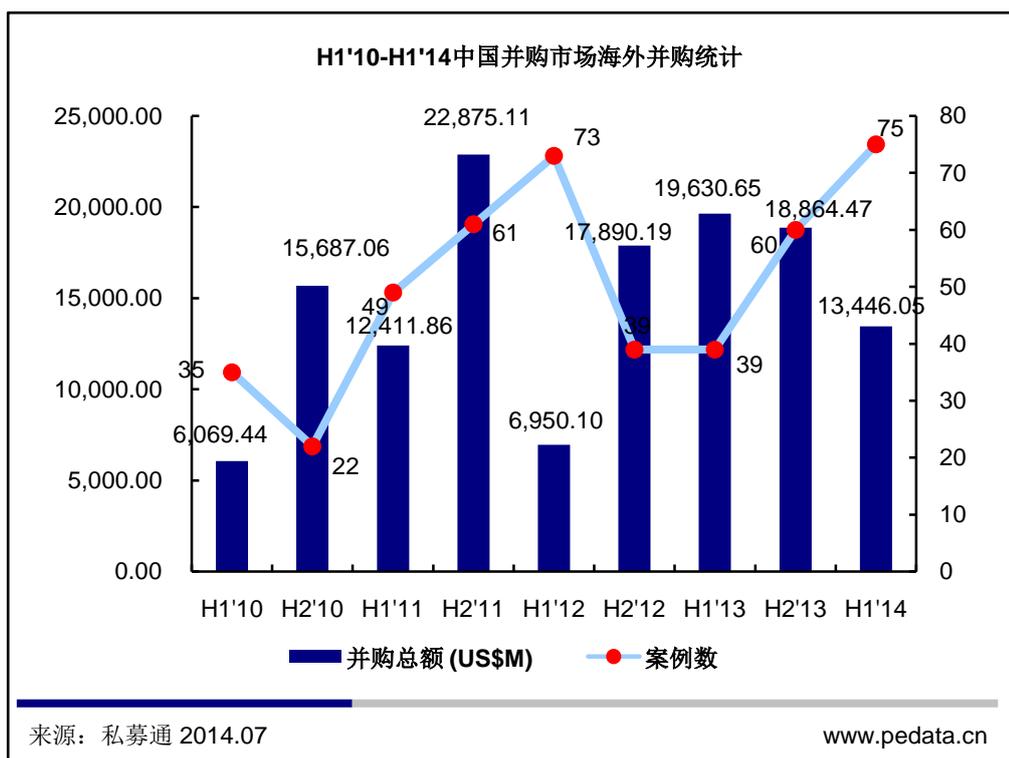
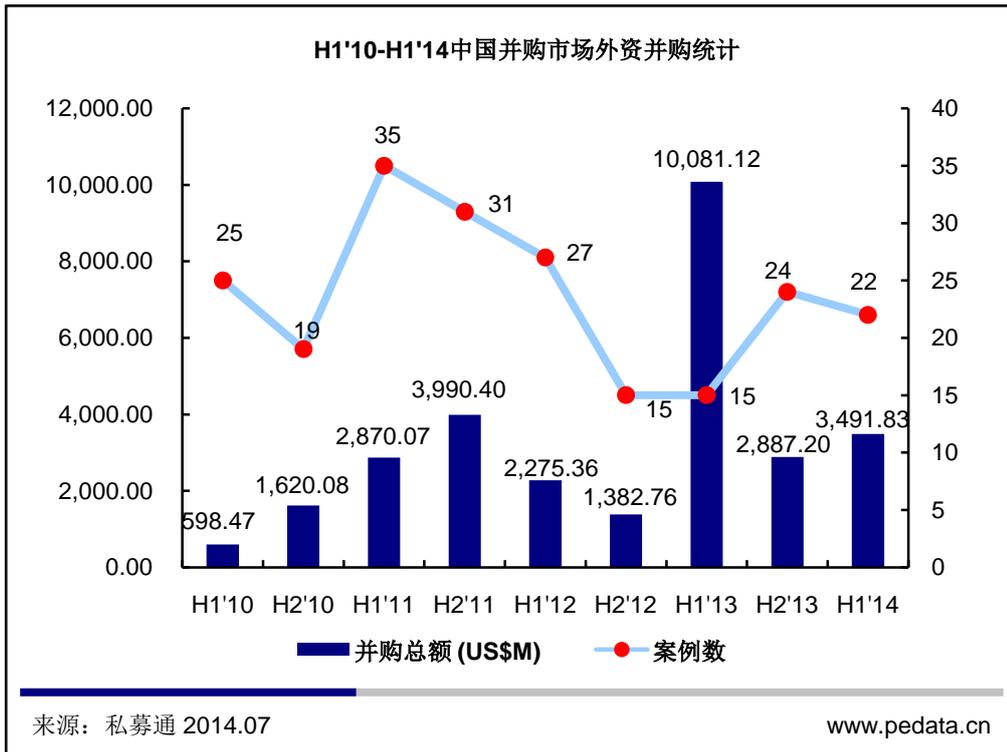


图4 H1'10-H1'14 中国企业外资并购趋势



新兴产业逐步进驻前三甲，上市公司热衷通过并购重组管理市值

从行业分布来看，2014年上半年中国并购市场完成的784起并购交易分布于房地产、生物技术/医疗健康、电子及光电设备、能源及矿产、机械制造、清洁技术、互联网、化工原料及加工等23个一级行业。从并购案例数方面分析，房地产延续一季度的火热态势，本期以91起交易，占比11.6%的成绩稳居第一；其次是新兴产业生物技术/医疗健康行业，本期以完成案例64起，占交易总量8.2%的成绩排名第二；第三名是电子及光电设备行业，2014年上半年共完成并购61起，占比达7.8%。值得注意的是，传统行业在2014年上半年未能卫冕，能源及矿产与机械制造两个传统行业分别以58起和57起并购交易，占比7.4%和7.3%的成绩居滑落至第四位和第五位。

从并购金额方面分析，新兴产业再次爆冷。电子及光电设备行业以81.93亿美元交易额的成绩排名第一，占比达16.1%；排名第二的是房地产行业，本期共产生交易金额78.81亿美元，占全部交易总额的15.4%；金融行业在2014年上半年排名第三，完成并购交易的金额达52.41亿美元，占并购交易总额的10.3%。整体来看，资本市场已经将目光移开传统行业，新兴行业在未来的竞争格局会更加猛烈。在互联网大时代下，企业将持续关注产业链上下游的整合，传统企业跨界将引入更多新兴元素。

据清科研究中心调查显示，目前上市公司热衷于通过并购重组进行市值管理，利用一二级市场联动进行资本运作。2014年5月9日，国务院下发的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》中明确提出，鼓励上市公司建立市值管理制度。这是“市值管理”首次被写入资本市场顶层制度设计的国家级文件。2013年以来，以新兴产业上市公司为主的创业板市值飞速增长，增幅达72.8%，深市中小板市值也同比增长29.0%；反观传统行业上市公司，2013年沪市主板市值缩水幅度达-4.7%，深市主板市值增幅也

仅为 5.5%，远远低于创业板和中小板。基于此背景下，2014 年多数上市公司倾向于选择生技医疗、TMT、清洁技术、互联网等二级市场概念较热的项目进行并购。上市公司股东会先选择增持股权，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。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 年上半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	91	11.6%	86	7,880.65	15.4%	91.64
生物技术/医疗健康	64	8.2%	60	3,187.79	6.2%	53.13
电子及光电设备	61	7.8%	60	8,193.21	16.1%	136.55
能源及矿产	58	7.4%	56	3,988.14	7.8%	71.22
机械制造	57	7.3%	55	1,910.05	3.7%	34.73
清洁技术	50	6.4%	46	3,775.13	7.4%	82.07
互联网	49	6.3%	34	2,944.35	5.8%	86.60
化工原料及加工	47	6.0%	46	2,955.97	5.8%	64.26
建筑/工程	42	5.4%	42	1,617.48	3.2%	38.51
IT	41	5.2%	37	818.39	1.6%	22.12
电信及增值业务	35	4.5%	29	1,107.63	2.2%	38.19
金融	35	4.5%	31	5,240.79	10.3%	169.06
娱乐传媒	28	3.6%	25	983.90	1.9%	39.36
连锁及零售	22	2.8%	18	1,068.51	2.1%	59.36
纺织及服装	16	2.0%	14	348.89	0.7%	24.92
农/林/牧/渔	14	1.8%	14	1,810.06	3.5%	129.29
汽车	14	1.8%	10	582.09	1.1%	58.21
食品&饮料	11	1.4%	9	1,151.10	2.3%	127.90
物流	8	1.0%	7	145.39	0.3%	20.77
广播电视及数字电视	4	0.5%	4	274.79	0.5%	68.70
教育与培训	3	0.4%	2	14.13	0.0%	7.06
半导体	1	0.1%	1	3.25	0.0%	3.25

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_15394

