

清科数据：2013 年中国并购大年，TMT、生技健康等新兴行业惹眼

2014-01-03 清科研究中心 曹紫婷

2013 年，全球发达经济国家经济逐步复苏，消费者对市场的信心大增；另一方面，国内经济增长放缓、货币政策收紧、IPO 停滞，受此影响，加之一系列兼并重组政策的助推鼓励下，中国企业纷纷选择通过兼并重组的方式，来优化资产配置、扩大企业规模、实现战略转型和产能结构调整的目的。在此背景下，中国并购市场 2013 年呈现爆发性增长，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：2013 年中国并购市场共完成交易 1,232 起，较 2012 年的 991 起增长 24.3%；披露金额的并购案例总计 1,145 起，涉及交易金额共 932.03 亿美元，同比涨幅为 83.6%；平均并购金额为 8,140.02 万美元。

中国并购交易量达到历史最高，国内并购交易金额同比翻番

中国并购市场 2013 年较过去几年活跃度提升明显，并购案例数与涉及的交易金额双双达到历史最高点，堪称“中国并购大年”。在清科研究中心的研究范围内，中国市场全年共完成并购 1,232 起，同比上升 24.3%，涉及的并购金额达 932.03 亿美元，同比涨幅为 83.6%。其中国内并购完成 1,094 起，同比增长 30.7%，交易量占全部案例数的 88.8%，共涉及交易金额 417.40 亿美元，较 2012 年大涨 141.6%，占总交易金额的 44.8%；海外并购 99 起，较 2012 年的 112 起下跌 11.6%，案例数占比为 8.0%，而并购金额同比上涨 29.1%达到 384.95 亿美元，在总交易额的占比高达 41.2%；外资并购总计 39 起案例，表现微降 7.7%，总体占比仅为 3.2%，并购交易金额 129.68 亿美元，同比激增 254.5%，占比 13.8%。

纵观 2013 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。这主要由于在 2012 年 10 月 10 日，证监会发审委审核 2 家企业 IPO 申请之后，自此新股 IPO 暂停，此外，受企业兼并重组利好政策频出、经济逐渐回暖两个方面的刺激下，并购市场的活跃度大增；在金额上，由于第一季度和第四季度出现三单大型交易，所以这两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 210 起，占比 17.0%，涉及交易金额 314.93 亿美元，占比 33.8%，平均交易金额高达 1.66 亿美元；第二季度中国并购市场共完成交易 226 起，占比 18.3%，交易金额为 113.95 亿美元，占比 12.2%；第三季度的并购数为 350 起，占交易总量的 28.4%，并购金额 182.56 亿美元，占总额的 19.6%；第四季度为全年并购最高点，案例数 446，占总完成数量的 36.2%，其中披露金额的 422 起案例共涉及交易额 320.59 亿元，占比 34.4%。

基于 2013 年境内资本市场关闸的影响，国内并购和跨境并购均出现不同程度的增长。A 股企业纷纷选择“借壳”和重组，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 1,094 起，涉及金额 417.40 亿美元，平均交易额为 4,017.31 万美元；跨境并购虽然活跃度远低于国内并购，但在金额规模方面出现大幅上扬，2013 年跨境并购共完成 138 起，涉及交易额 514.63 亿美元，较 2012 年的 334.83 亿美元上升 53.7%，平均交易金额高达 4.86 亿美元。造成这一现象的主要原因有两个方面：一、由于我国现在巨大的外汇储备、投资过剩、产能过剩的现象，企业“走出去”和资本输出逐渐成为趋势；二、企业在中国的市场已经趋于饱和，企业积极“走出去”可以在海外开拓新市场，发展新渠道。基于全球及中国

的宏观经济现状，未来跨境并购将在中国并购市场的占比越来越重要。

图 1 2007-2013 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 1 2013 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	210	17.0%	190	31,493.09	33.8%	165.75
Q2	226	18.3%	220	11,395.42	12.2%	51.80
Q3	350	28.4%	313	18,255.91	19.6%	58.33
Q4	446	36.2%	422	32,058.85	34.4%	75.97
合计	1,232	100%	1145	93,203.26	100.0%	81.40

来源：私募通 2014.01

表 2 2013 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	1094	88.8%	1039	41,739.82	44.8%	40.17
海外并购	99	8.0%	78	38,495.12	41.3%	493.53
外资并购	39	3.2%	28	12,968.32	13.9%	463.15
合计	1,232	100%	1145	93,203.26	100.0%	81.40

来源：私募通 2014.01

图2 2007-2013年中国企业国内并购趋势



图3 2007-2013年中国企业海外并购趋势

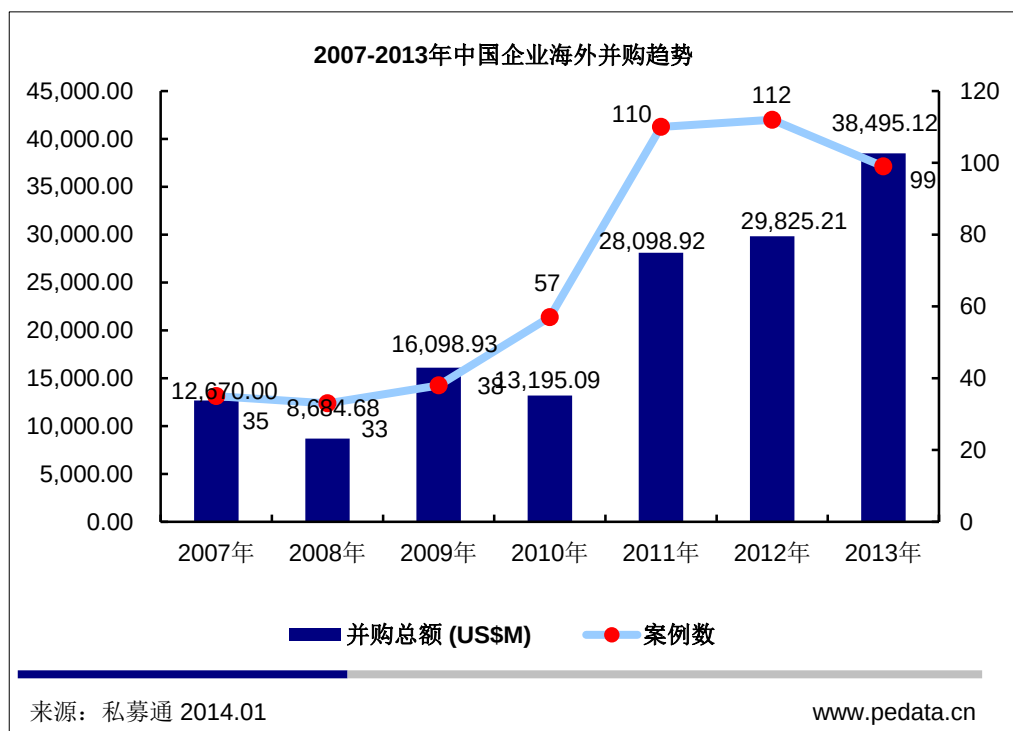
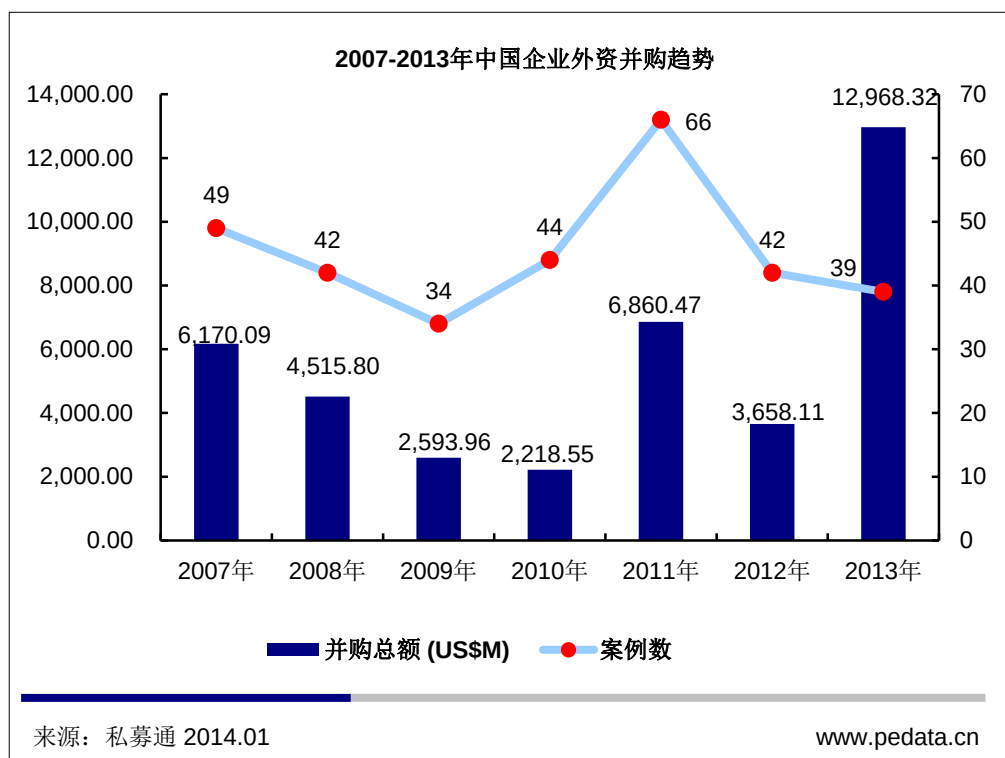


图4 2007-2013年中国企业外资并购趋势



传统产业并购量稳居前三，新兴产业并购前景大好

2013 年，中国并购市场涉及了能源及矿产、房地产、机械制造、生物技术/医疗健康、清洁技术等二十三个一级行业。在并购数量方面，传统行业独占前三甲。能源及矿产行业稳居第一，共完成案例 152 起，同比上涨 35.7%，占比 12.3%；排名第二的房地产行业与能源及矿业行业不相伯仲，2013 年涉及案例 148 起，较 2012 年的 100 起上升 48.0%，总体占比 12.0%；机械制造行业位列第三名，2013 年完成并购交易 112 起，与 2012 年并购量相等，占总交易量的 9.1%。在并购金额方面，能源及矿产行业依然排名第一，披露金额的 142 起案例涉及交易额 295.18 亿美元，较 2012 年增长 32.8%，占比 31.7%，这主要因为第一季度、第三季度和第四季度分别发生的三起大型并购案例，涉及金额共 201.45 亿美元；房地产行业也在并购金额方面摘得第二名的桂冠，完成交易的金额为 142.75 亿美元，同比涨幅达 265.7%，占总交易量的 15.3%，第四季度绿地集团 50 亿美元收购布鲁克林大西洋广场地产项目，对该行业在 2013 年的表现造成很大影响；金融行业 2013 年荣登第三，完成交易的金额为 135.44 亿美元，较 2012 年的 20.71 亿美元激增 554.0%，主要原因为第二季度正大斥资 93.80 亿美元收购中国平安。

2013 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抢眼，VC/PE 投资项目去库存、新兴产业公司成长性高，使得手握重金的买家，如上市公司等，竞相追逐新兴产业公司。就 2013 年表现来看，生物技术/医疗健康、清洁技术、互联网等行业活跃度较高。生物技术/医疗健康行业共完成 103 起，涉及金额 21.64 亿美元，同比分别上涨 53.7%、27.6%；清洁技术行业 2013 年交易量为 69 起，交易金额为 19.01 亿美元，同比提升 50.0%、344.2%；互联网行业为 2013 年度黑马，移动互联网的崛起打响了巨头们的“争夺战”，企业纷纷通过并购达到上下游产业链的整合，以期在市场拥有更大比例的用户群。2013 年互联网行业共完成并购案例 44 起，同比上升 37.5%，涉及并购金额 27.51

亿美元，比 2012 年的 2.69 亿美元暴涨 922.7%，而市场的买家主要是百度、阿里巴巴、腾讯三大龙头企业。

表 3 2013 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)
能源及矿产	152	12.3%	142	29,518.08	31.7%	207.87
房地产	148	12.0%	145	14,275.36	15.3%	98.45
机械制造	112	9.1%	105	2,268.00	2.4%	21.60
生物技术/医疗健康	103	8.4%	96	2,163.91	2.3%	22.54
清洁技术	69	5.6%	67	1,901.33	2.0%	28.38
电子及光电设备	67	5.4%	64	1,372.90	1.5%	21.45
化工原料及加工	62	5.0%	57	2,705.68	2.9%	47.47
IT	56	4.5%	55	859.33	0.9%	15.62
电信及增值业务	54	4.4%	52	2,791.38	3.0%	53.68
建筑/工程	52	4.2%	49	1,226.62	1.3%	25.03
金融	48	3.9%	43	13,543.85	14.5%	314.97
互联网	44	3.6%	32	2,751.15	3.0%	85.97
汽车	36	2.9%	29	2,268.86	2.4%	78.24
食品&饮料	32	2.6%	30	9,216.83	9.9%	307.23
娱乐传媒	32	2.6%	30	1,125.36	1.2%	37.51
农/林/牧/渔	29	2.4%	29	374.65	0.4%	12.92
连锁及零售	19	1.5%	13	554.48	0.6%	42.65
物流	17	1.4%	16	307.00	0.3%	19.19
纺织及服装	15	1.2%	15	175.75	0.2%	11.72
半导体	10	0.8%	10	2,170.77	2.3%	217.08
广播电视及数字电视	5	0.4%	5	42.41	0.0%	8.48
教育与培训	1	0.1%	1	21.32	0.0%	21.32
其他	69	5.6%	60	1,568.21	1.7%	26.14
总计	1,232	100%	1,145	93,203.26	100.0%	81.40

来源：私募通 2014.01

www.pedata.cn

表 4 2013 年中国并购市场完成的十大并购交易

排名	并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
	公司	行业	公司	行业	
1	中国海洋石油有限公司	能源及矿产	加拿大尼克森公司	能源及矿产	15,100.00
2	正大集团（卜蜂集团）	农/林/牧/渔	中国平安保险（集团）股份有限公司	金融	9,379.87
3	河南双汇投资发展股份有限公司	食品&饮料	史密斯菲尔德食品公司	食品&饮料	7,100.00

4	绿地集团	房地产	布鲁克林大西洋广场地产项目	房地产	5,000.00
5	中国石油化工集团公司	能源及矿产	阿帕奇公司埃及油气资产	能源及矿产	3,100.00
6	宝山钢铁股份有限公司	能源及矿产	宝钢湛江钢铁有限公司	能源及矿产	1,944.58
7	百度在线网络技术（北京）有限公司	互联网	福建博动文化传播有限公司	电信及增值业务	1,900.00
8	清华紫光股份有限公司	IT	展讯通信有限公司	半导体	1,780.00
9	中国石油天然气股份有限公司	能源及矿产	必和必拓公司	能源及矿产	1,712.00
10	国家开发投资公司	金融	安信证券股份有限公司	金融	1,553.40

来源：私募通 2014.01

www.pedata.cn

境内 IPO 暂停一年，致 VC/PE 相关并购交易量暴增

2013 年，中国资本市场受制于 IPO 停摆，倒逼 VC/PE 机构通过并购实现退出；同时，并购市场的快速发展和股权投资退出的多元化也导致 VC/PE 相关并购的活跃度大幅提升。清科研究中心的数据显示，2013 年 VC/PE 相关并购共计发生 446 起，较 2012 年的 208 起大幅度上升 114.4%；其中披露金额的交易为 413 起，涉及的金额共计 346.60 亿美元，同比涨幅高达 542.5%。

2013 年 446 起 VC/PE 相关并购交易分布于生物技术/医疗健康、能源及矿产、机械制造、清洁技术、电信及增值业务等二十个一级行业。在并购数量方面，生物技术/医疗健康以 48 起案例，占比 10.8% 排名第一；能源及矿产行业 2013 年共完成 VC/PE 相关并购 44 起，占比 9.9%，略逊于生物技术/医疗健康位居第二；第三名是机械制造行业，完成交易 39 起，占总交易量的 8.7%。在并购金额方面，排名第一的是房地产行业，共涉及交易金额 82.83 亿美元，占比 23.9%，主要原因是第四季度绿地集团 50 亿美元收购布鲁克林大西洋广场地产项目；食品&饮料行业紧追其后，VC/PE 相关并购交易额为 75.70 亿美元，占比

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_15460

