

中国并购市场 2012 年预测：全球压力增大 中国持续火爆

2012 年 01 月 30 日 清科研究中心 徐卫卿

纵观并购市场，全球并购市场刚刚挣脱金融危机的阴霾，2010 年大幅回暖，并在 2011 年上半年强劲上扬；但是 2011 年下半年全球并购市场小幅受挫，增长放缓。因欧债危机对全球并购市场的影响扩散，并购交易晴转多云，市场增长呈放缓趋势。与之形成鲜明对比的是中国并购市场“风景独好”，不仅未受到债务危机的拖累，而且在中国经济的强劲发展和产业整合加速的大环境下，实现了火爆增长的态势，中国企业并购数量和并购金额双双翻倍增长，并购活跃度和并购金额创下六年以来的历史新高。VC/PE 相关的企业并购更是快速发展，以并购方式退出热情高涨。

根据清科研究中心的数据显示，2011 年，中国并购市场在中国经济的强劲发展和产业整合的加速的大环境下，实现了火爆增长的态势，并购活跃度和并购金额创下六年以来的历史新高。数据显示，在清科研究中心研究范围内，中国并购市场共完成 1,157 起并购交易，披露价格的 985 起并购交易总金额达到 669.18 亿美元。与 2010 年完成的 622 起案例相比，同比增长高达 86.0%，并购金额同比增长 92.3%。

放眼全球并购市场，清科研究中心通过研究近期并购市场的状况并结合并购活动的规律，认为 2012 年全球并购市场存在如下发展趋势：

一 欧债危机阴云不散，全球并购市场下行压力增大

2012 年，预计全球经济下行压力增大，中国经济增速小幅回落。欧洲债务危机如若进一步恶化，会引起海外资本市场动荡加剧，全球实体经济面临下行压力，经济复苏前景不确定性增大。随着欧债危机持续发酵，信用市场必定不断收紧，欧元区瓦解的风险增大，全球股市的巨幅波动可能性加剧，这些因素均将成为阻碍企业进行并购的“绊脚石”。另一方面，经济环境的不景气将影响投资人的信心，市场的并购需求增长受到抑制。因此，欧债危机的阴云不散，将使得全球并购市场下行压力增大。

二 机遇与风险并存，海外并购日趋审慎

回顾 2011 年全球企业并购，并购交易总金额与 2010 年相比明显下降，其中，欧洲地区的企业并购案金额同比降幅更大于全球水平，这与欧债危机导致的信用收紧和现金流短缺密切相关。预计 2012 年，在欧洲债务危机的影响下，一些欧洲企业可能出现经营不善及资金紧张的局面，这也为中国企业海外并购创造了较好的机会。但对于海外并购，如何合理的评估目标公司的价值，如何做好交易之后的日常运营管理，协同效应的最大化以及全球化

经营的运营资金管理至关重要。随着欧债危机的发展，跨国企业的并购战略日趋审慎。

三 新兴市场稳健增长，成为全球并购市场的中坚力量

2011 年，全球经济仍在危机的泥潭中艰难复苏，让人眼前一亮的是，在面临危机的同时，中国等新兴亚洲国家在稳定国内需求推动下经济继续实现稳健增长。全球并购市场中，中国、俄罗斯、巴西等新兴市场表现总是灼人眼球。2011 年新兴市场国家并购交易总额占全球并购交易总额的比例进一步提升，“金砖四国”巴西、俄罗斯、印度和中国的交易总额占据了新兴市场并购交易的绝大部分。预计 2012 年，新兴市场国家、地区将走上快速发展轨道，其经济实力及其在世界经济中的积极作用不断加强。随着新兴国家经济的崛起，新兴国家企业对外扩张的意愿旺盛，因此，2012 年新兴国家依然是全球并购市场的中坚力量。就中国市场来说，中国已经是亚洲最大的并购交易市场，占全亚洲交易总额的 23.0%，领先于印度、俄罗斯、巴西等其他三家“金砖四国”成员，表明中国已整体迈入并购环境成熟国家行列。

聚焦中国并购市场，清科研究中心通过研究近期并购市场的状况并结合并购活动的规律，认为 2012 年中国并购市场存在如下发展趋势：

一 中国并购市场井喷进行中，火爆态势将持续

回顾中国并购市场，在清科研究中心研究范围内，2011 年，中国并购市场共完成 1,157 起并购交易，披露价格的 985 起并购交易总金额达到 669.18 亿美元。与 2010 年完成的 622 起案例相比，同比增长高达 86.0%，并购金额同比增长 92.3%。其中，国内并购交易 981 起，披露金额的 781 起交易的并购总额为 283.59 亿美元；海外并购交易 110 起，披露金额的 79 起案例的并购总额为 234.33 亿美元；外资并购为 66 起，披露金额的 39 起交易的并购总额为 67.66 亿美元。

预计 2012 年，中国并购市场的井喷将持续，并购案例数和金额有望再次刷新纪录。中国并购市场的火爆是多方面利好因素共同推动的结果。首先，从政策方面来看，国家持续推进“调结构”的目标，落实一系列的产业规划，实现产业整合、转移和升级，为并购市场注入了动力。并且，国家外资并购、重大资产重组等新的并购政策的出台，对中国的并购市场起到了良好的规范和引导的作用。其次，从企业的角度来看，中国的企业日渐成熟和强大，各个行业的龙头实力雄厚，主导行业并购。从行业的角度看，产业整合的过程中，热点领域如房地产、消费品、生物技术/医疗健康、机械制造等行业的并购活动十分活跃。

二 龙头企业择优并购，上市公司挑大梁

随着产业整合的深入，各政府部门都积极出台政策，鼓励优势企业进行资产并购整合，中国各个行业中的龙头公司在并购市场起着主导的作用，对行业内中小企业的兼并收购促进了行业持续快速的发展和整合。根据清科研究中心的数据，在 2010 年到 2011 年两年间，上市公司作为并购方主导的并购占全部案例数的 45.3%，接近总数的一半；从并购金额来看，上市公司作为并购方的交易金额占总金额的 38.1%。可见，上市公司在中国的并购市场的举足轻重的作用。

清科研究中心认为，展望未来，在国家“十二五”期间，在整个经济增长方式转型的大背景下，在国家“促转型、调结构”的战略目标的指引下，各个行业将通过兼并重组来聚合优势生产力，中国多个行业将迎来并购高潮，在整合大潮中，那些同时具有规模、资源和技术优势的龙头上市公司将首先受益。

三 跨国并购飙升，国际舞台尽显英姿

中国企业进行海外并购的案例每年都在递增，并购规模也在逐步扩大。回顾数据，2011 年，中国企业共完成 110 起海外并购交易，与去年海外并购 57 起相比，同比增长 93.0%；披露的并购金额达到 280.99 亿美元，同比增长达 112.9%。展望 2012 年，席卷全球的金融危机为觊觎世界舞台的中国企业提供了绝好的海外并购机遇，中国企业海外“抄底”的冲动将再次被激活。近些年中国发生的大规模海外并购多集中在能源和矿产领域，同时我们也看到越来越多的有活力、有创造力的中国民营企业开始走出去，参与境外企业的并购。预计 2012 年，海外并购将持续火热。这是由于全球经济已全面回暖，中国作为新兴经济体，特别是“金砖四国”之一，在金融危机后期发展势头强劲，整体实力迅速提升，而发达经济体目前的复苏相对缓慢，失业率居高不下，消费和投资活动始终处于相对低迷状态。在国家鼓励和支持有实力企业“走出去”的政策环境下，拥有雄厚资金的储备的中国企业，通过并购和投资的方式，加紧了融入国际市场的步伐。预计，中国企业海外并购交易中，能源及矿产行业依旧会成为最主要的领域，另外海外高科技、清洁技术企业及行业知名公司也将成为并购的目标。

同时，外资并购的交易数量和金额也呈现上升的态势。2011 年，中国并购市场共完成外资并购案例 66 起，与去年外资并购 44 起相比，同比增长 50.0%；披露金额的 41 起案例并购金额为 68.60 亿美元，同比增长高达 209.2%。预计 2012 年，在流动性充裕及国内吸引外资政策鼓励的大背景下，外资并购活动将逐步回暖。再加上国内出台了鼓励和引导利用外资的相关政策，如鼓励外资以并购方式参与国内企业改组改造和兼并重组，拓宽外商投资企业境内融资渠道，引导金融机构继续加大对外商投资企业的信贷支持，为外商投资提供宽松的政策环境，有利于外资并购交易活动。

四 全球 IPO 市场低迷，VC/PE 并购退出将崛起



回顾数据，2011 年在全球的 IPO 市场步入低谷的大背景下，VC/PE 的上市退出回落，并购退出呈崛起之势。清科研究中心数据显示，2011 年，VC/PE 相关企业并购共完成 194 起，与去年的并购数量 91 起相比，同比增长高达 113.2%；176 起披露价格的并购交易总金额达 119.68 亿美元。预计 2012 年，在欧债危机的阴云下，全球股市将持续震荡，全球 IPO 市场低迷，上市回报持续走低的可能性增大。VC/PE 机构或将采用了方式灵活、渠道广泛的并购方式作为主要退出方式，并购退出在投资机构退出方式中的份额或将显著提高。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

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_16063

