

中国企业并购市场 数据报告

投中研究院
2019.01



蜜蜂内参

让您深入洞察整个商业世界



每天精挑细选3份最值得关注的学习资料；
不定期分享顶级外文期刊。

回复“入群”加入“蜜蜂内参”城市群
(不需要转发哦.....)

蜜蜂学堂 金牌助教Ada



扫一扫
回复“入群”

CONTENTS

- 01/ 中企并购市场数据分析
- 02/ 中企并购市场行业地域分析
- 03/ 中企并购市场重大案例
- 04/ 私募基金并购及退出概况
- 05/ 2018年政策热点回顾

01 /

中国企业并购市场 数据分析

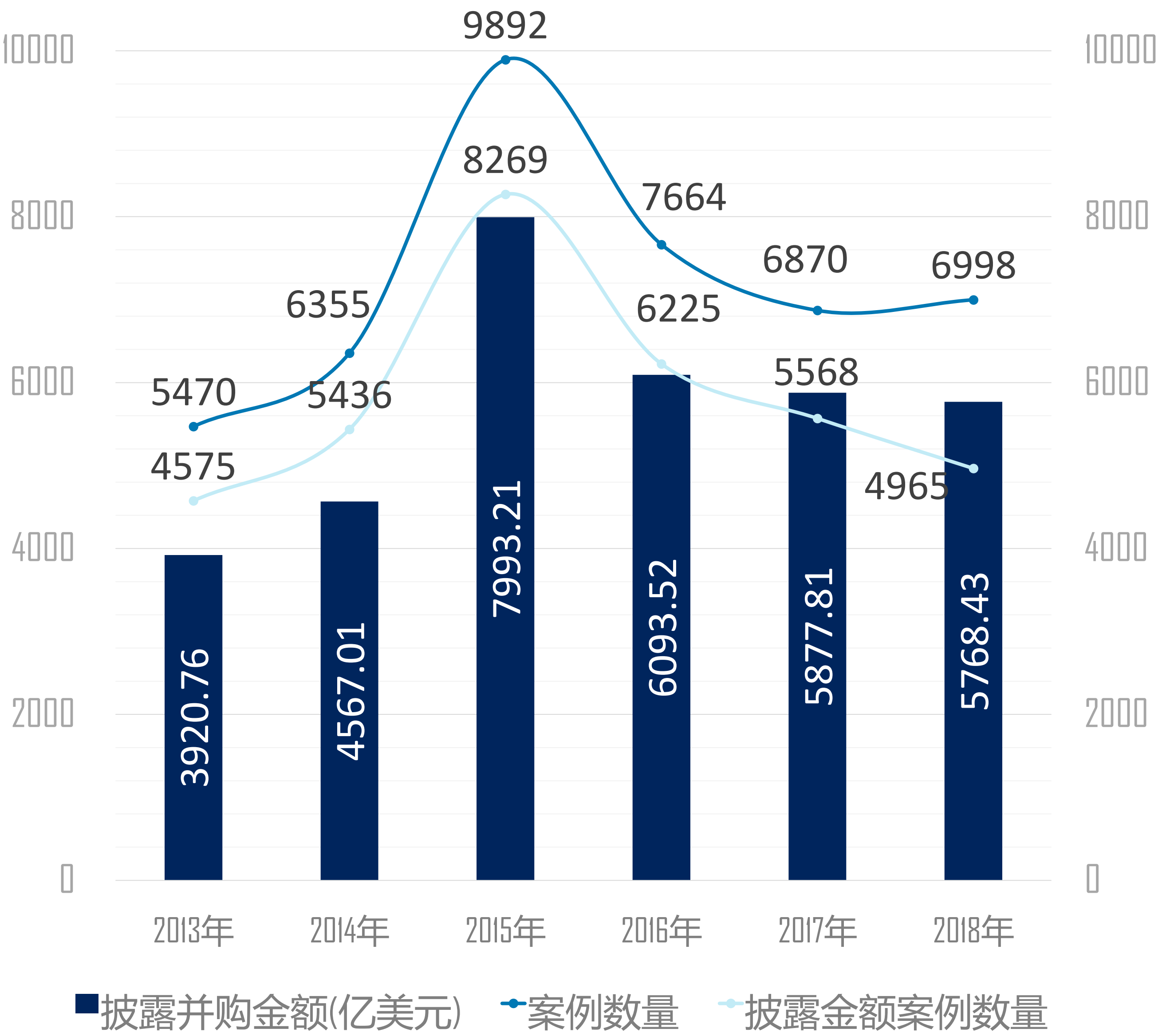
2018年中企参与并购数量与披露金额继续下滑。在证监会鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组的背景下，下半年私募基金拟参与并购重组投资规模明显增长。



并购市场宣布交易年度趋势

2018年中国并购市场宣布并购案例数量6998笔，小幅上长，当中披露金额的有4965笔，交易总金额约为5768.43亿美元，环比下降1.86%。

2013年-2018年中企并购市场宣布交易趋势



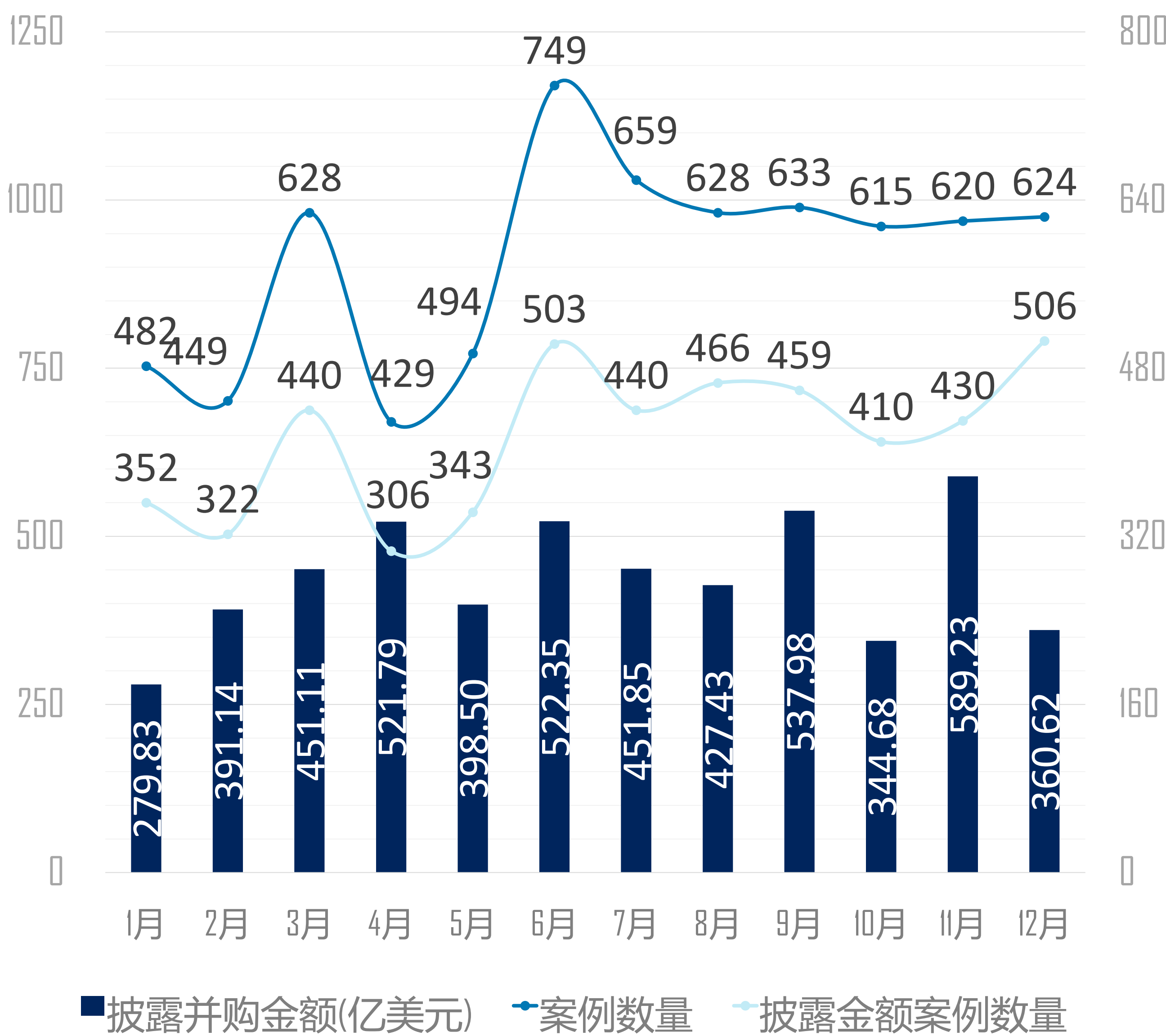
数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

2018年并购市场宣布交易月度趋势

2018年12月中企并购市场宣布并购案例数量较上月微量增长，12月披露预案624笔并购交易，环比增长0.65%；当中披露金额的有506笔，交易总金额约为360.62亿美元，环比降低38.8%。

2018年1月-12月中企并购市场宣布交易趋势



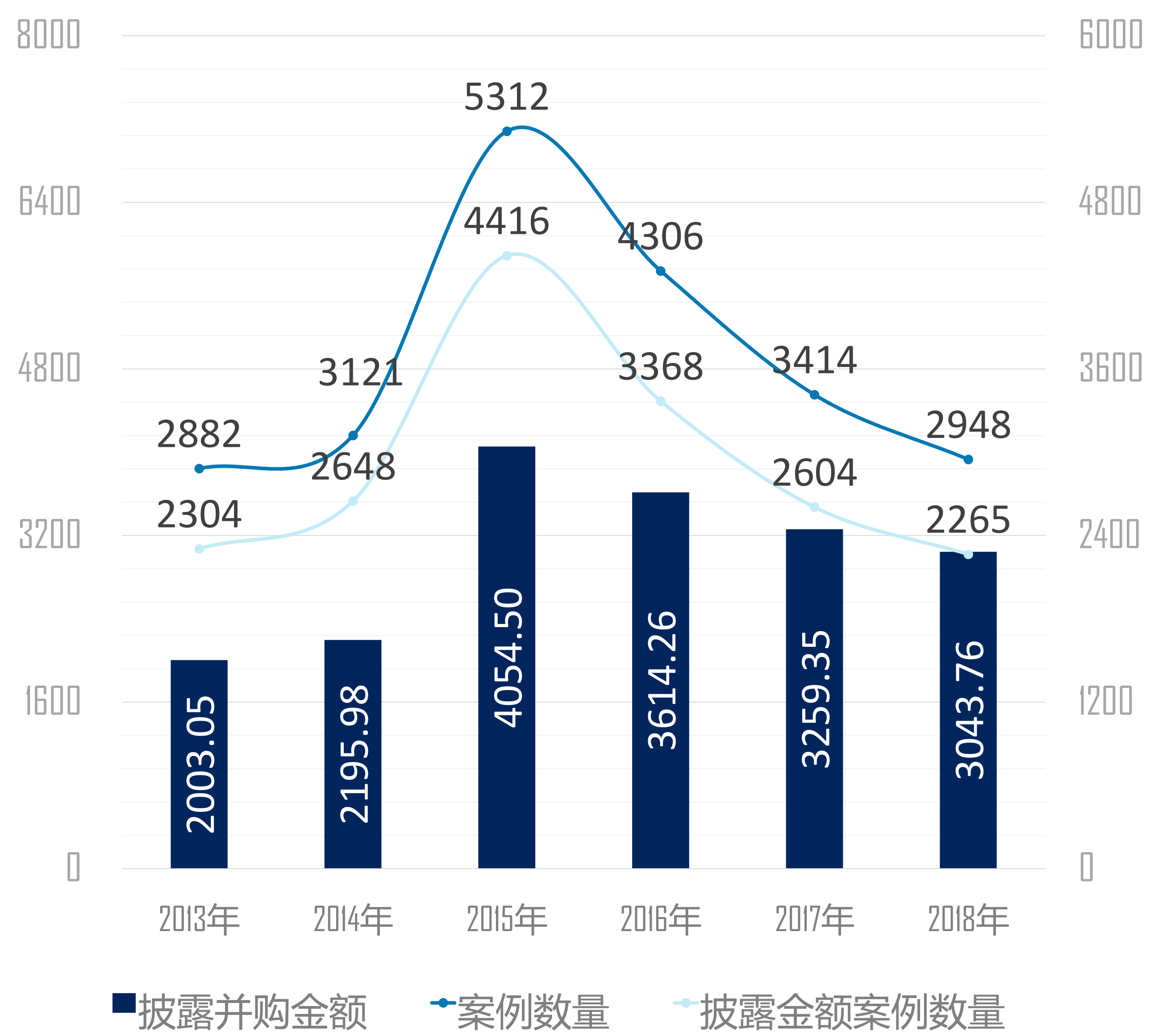
数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

并购市场完成交易年度趋势

2018年中国并购市场完成并购案例数量2948笔，环比下降13.02%，当中披露金额的有2265笔，交易总金额约为3043.76亿美元，环比下降6.61%。

2013年-2018年中企并购市场完成交易趋势



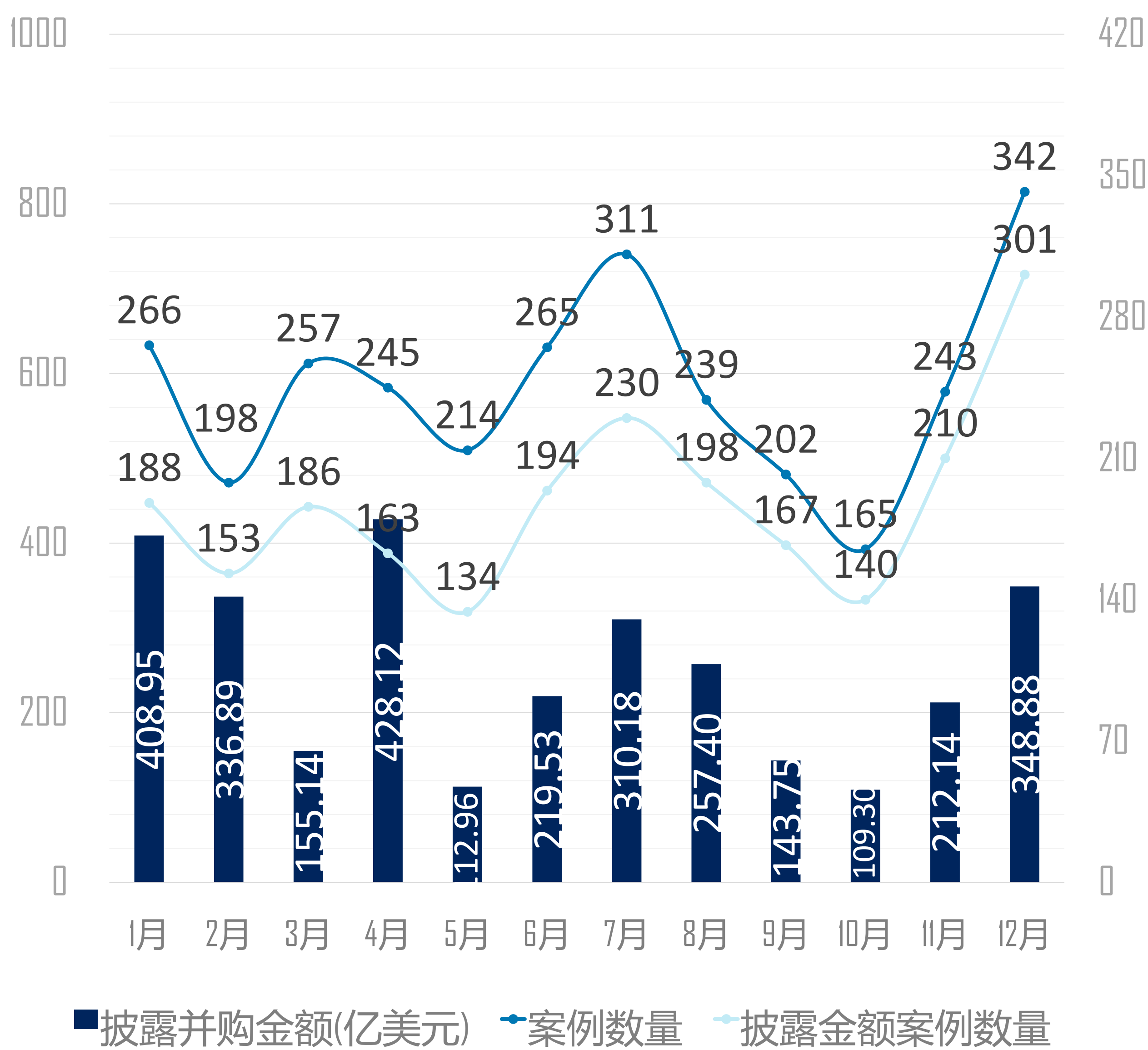
数据来源: CVSource

投中研究院, 2019.1

2018年并购市场完成交易月度趋势

2018年12月中企并购市场完成并购案例数量较上月大幅增长，12月完成并购交易342笔，环比增长40.74%；当中披露金额的有301笔，交易总金额约为348.88亿美元，环比降低43.33%。

2018年1月-12月中国企业并购市场完成交易趋势



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

02/

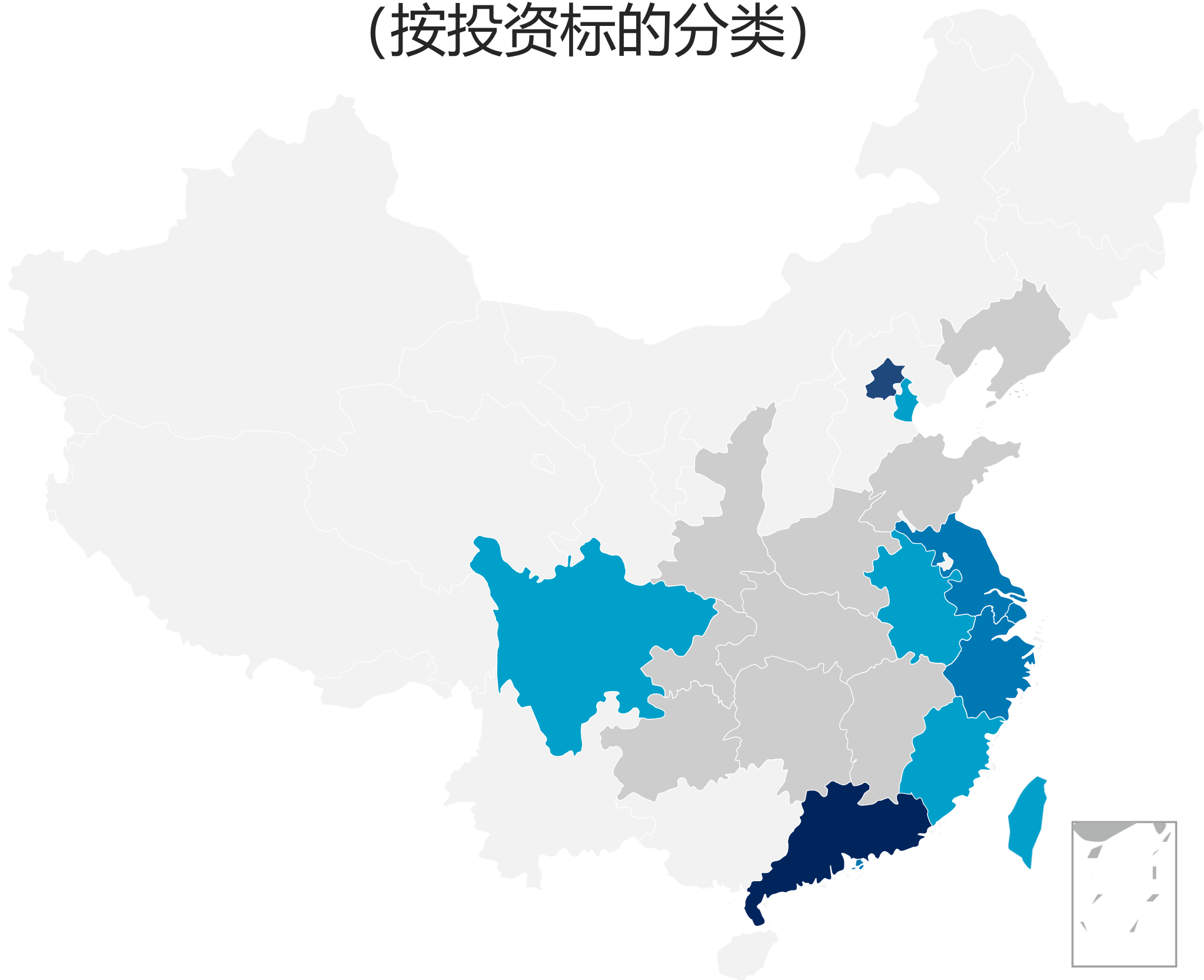
并购市场行业地域分析

2018年，广东省并购完成案例数量处于全国首位，北京市并购规模最大。2018完成并购案例主要集中在制造业、IT及信息化以及医疗健康行业，交易资金主要集中在制造业、IT及信息化以及金融行业。

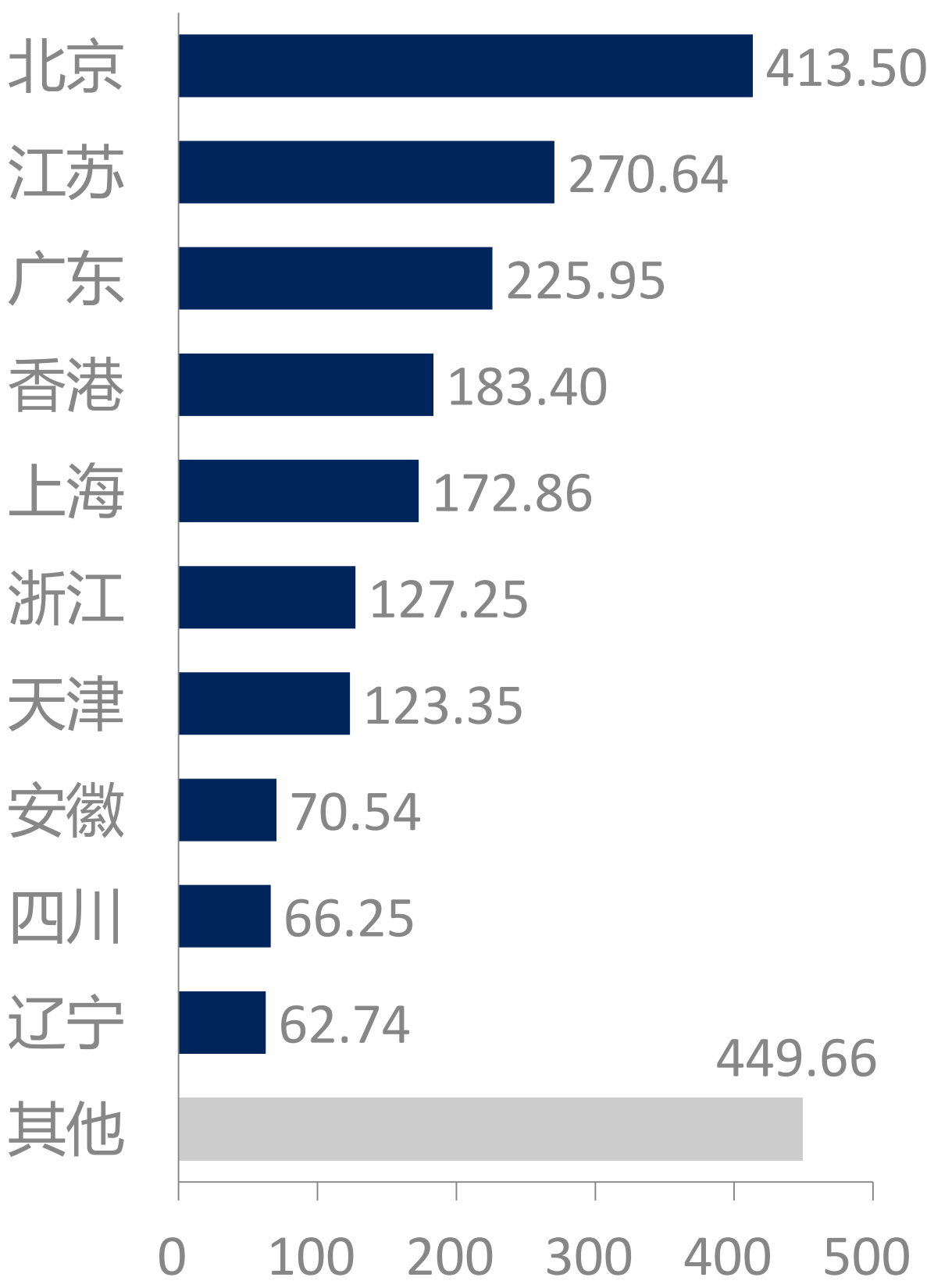


地域分布

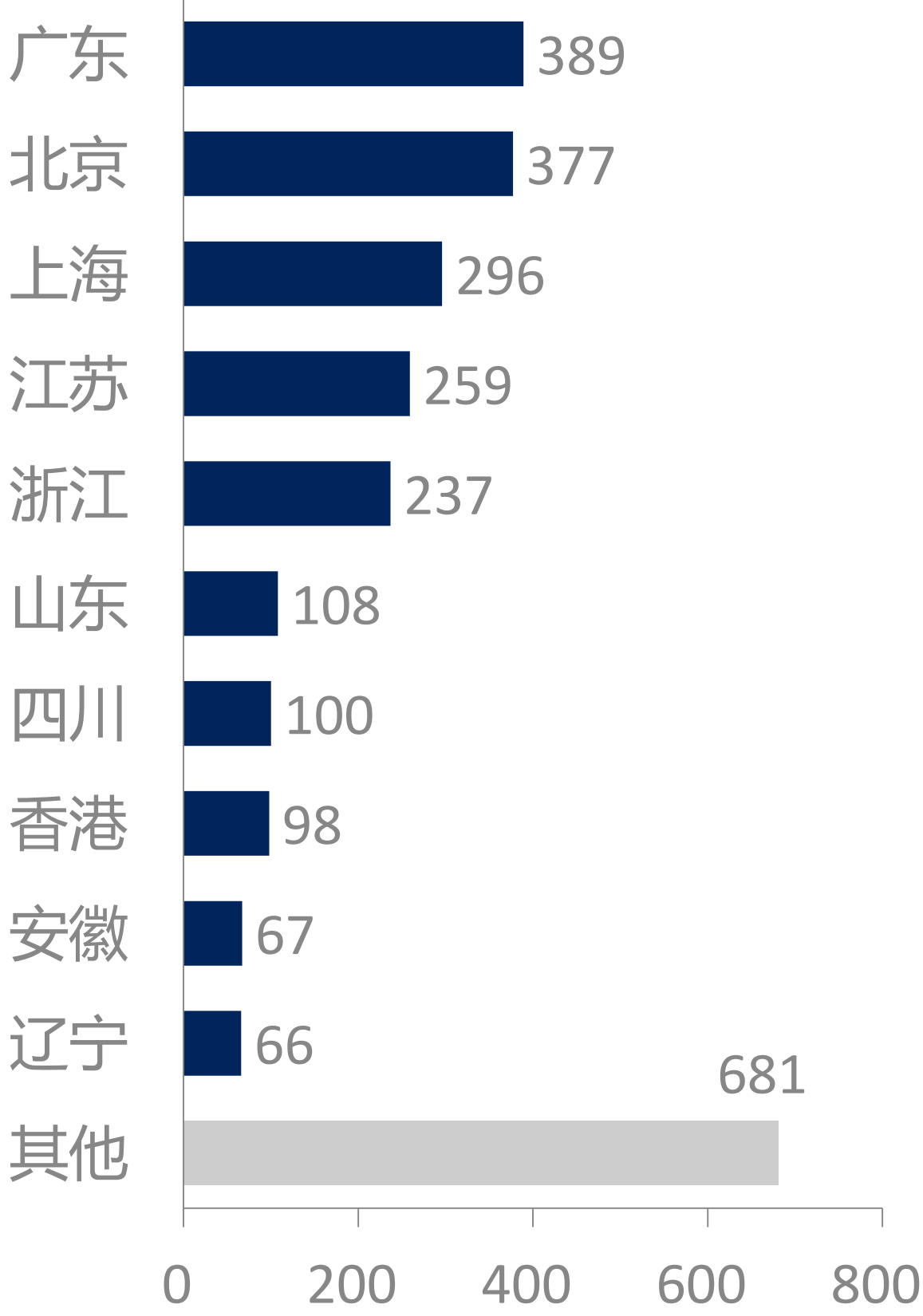
2018年完成并购地域分布
(按投资标的分类)



并购规模 (亿美元)

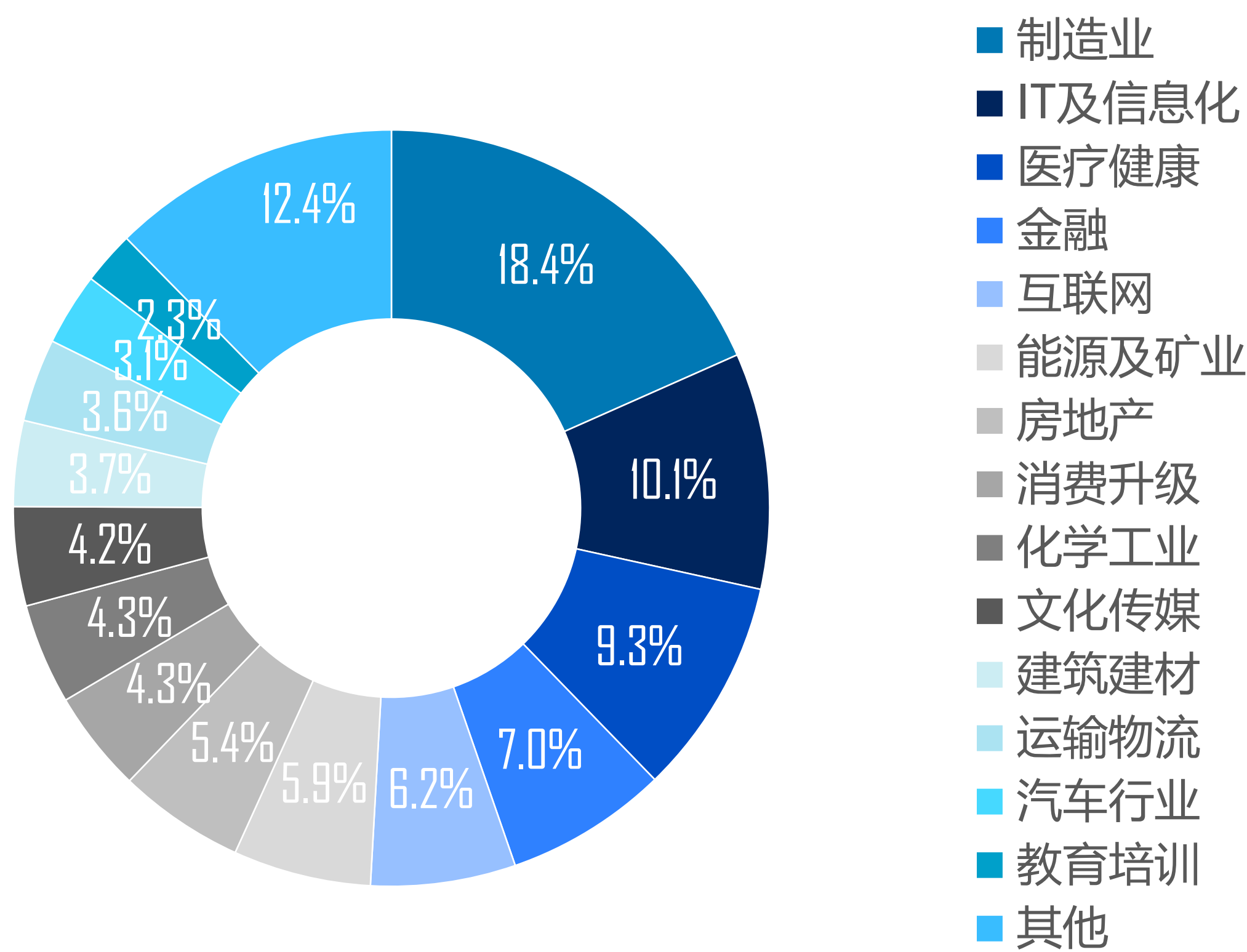


并购数量

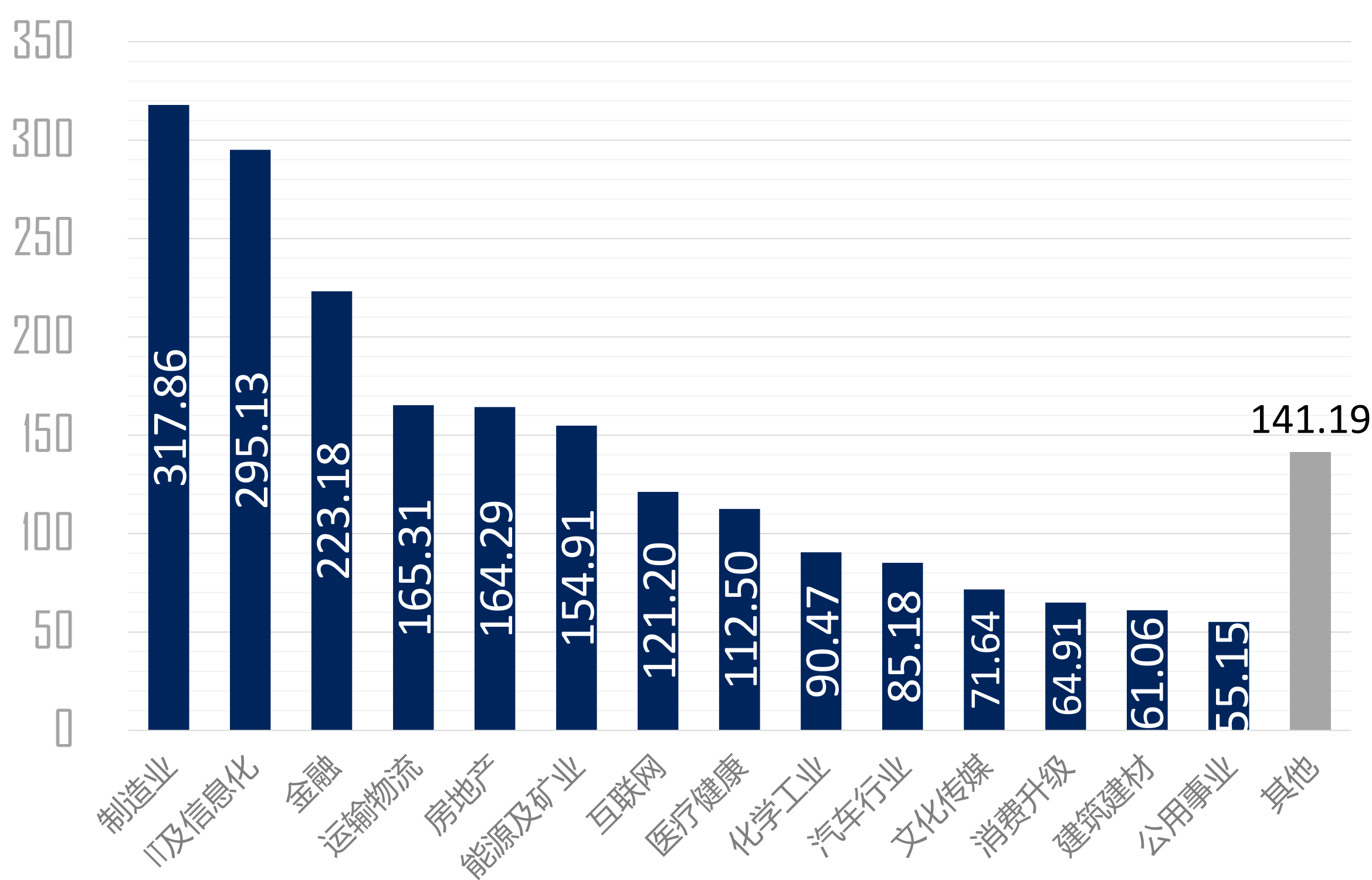


并购数量、规模行业分布

2018年中企完成并购交易按行业数量分布



2018年中企完成并购交易按行业规模分布



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

03/

2018年中企并购市场 重大案例

2018年共计完成1亿美元以上并购案例425起，超10亿美元42起，其中交易规模最大、最具影响力的事件当属阿里巴巴95亿美元对饿了么全资收购。



并购大额案例

1.

2018年4月，阿里巴巴集团联合蚂蚁金服以95亿美元对饿了么完成全资收购，此次交易是2018年最具影响力，交金额最大的并购事件。
2.

2018年2月，三六零科技股份有限公司成功借壳江南嘉捷（601313.SH），是2018年完成借壳上市规模最大交易。
3.

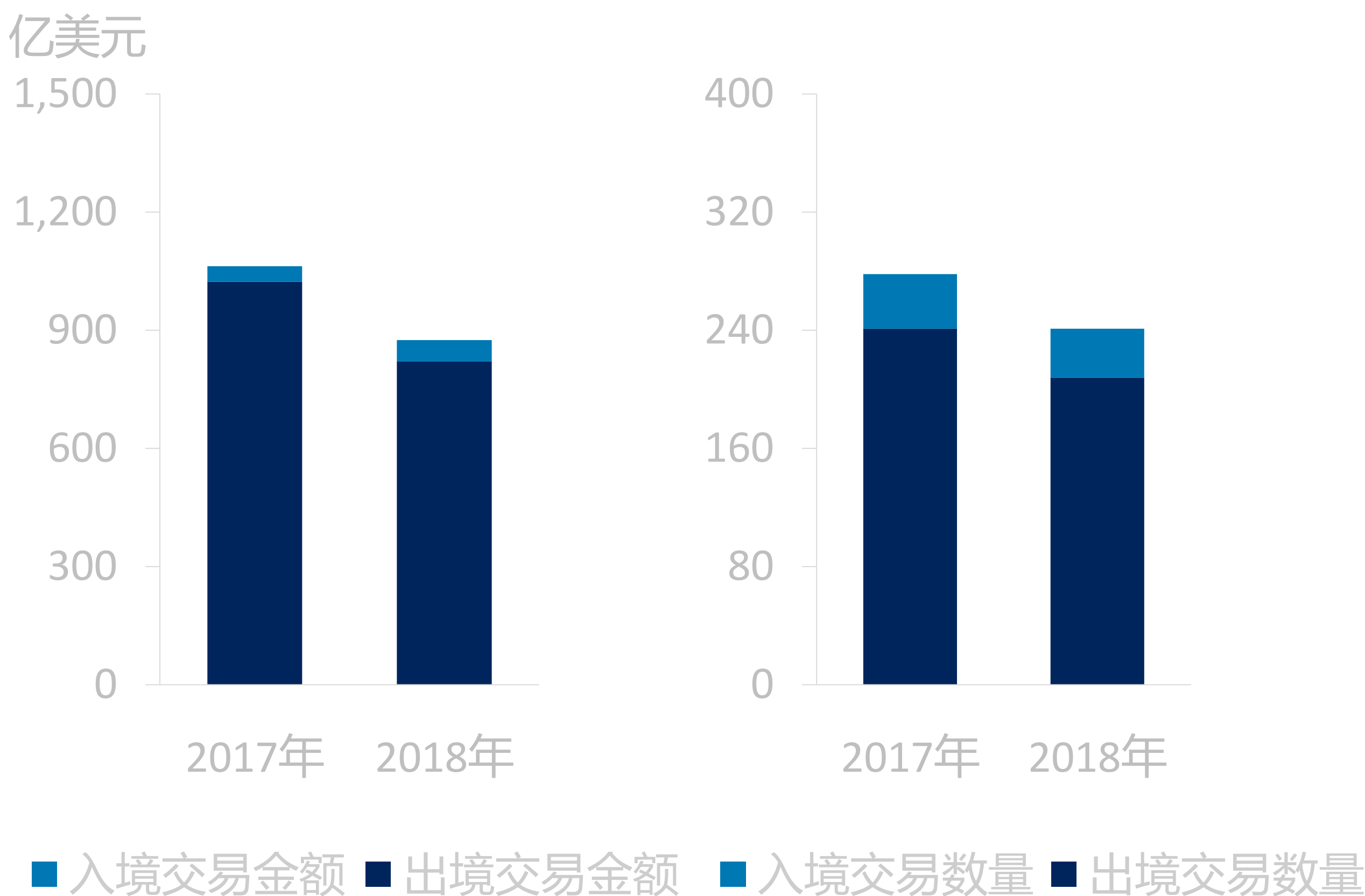
2018年8月，中远海控联合上港集团要约收购东方海外国际，刷新了集运市场并购额最高纪录。

2018年中国境内并购案例TOP10

被并购方	CV行业	金额（亿美元）	并购方	股权%
饿了么	互联网	95.00	阿里巴巴	100
三六零	IT及信息化	76.28	江南嘉捷	100
东方海外国际	运输物流	55.33	中远海控、 上港集团	68.7
北汽新能源	汽车行业	45.03	前锋电子	100
招商局港口	运输物流	38.00	深赤湾	39.51
淮北矿业	能源及矿业	31.65	雷鸣科化	100
领益科技	IT及信息化	30.70	江粉磁材	100
中公教育	教育培训	29.42	亚夏汽车	100
摩拜单车	互联网	27.00	美团点评	100
中星集团	房地产	26.16	中华企业	100
大连船舶重工	制造业	25.42	中国重工	42.99
新丽传媒	文化传媒	22.82	阅文集团	100

2018年跨境并购分析

2018年完成跨境并购案例约241起，其中出境并购208起，入境并购33起，披露交易金额约875.29亿美元，其中出境交易金额821.41亿美元，环比降低19.7%，入境交易金额53.88亿元，环比增长35.22%。



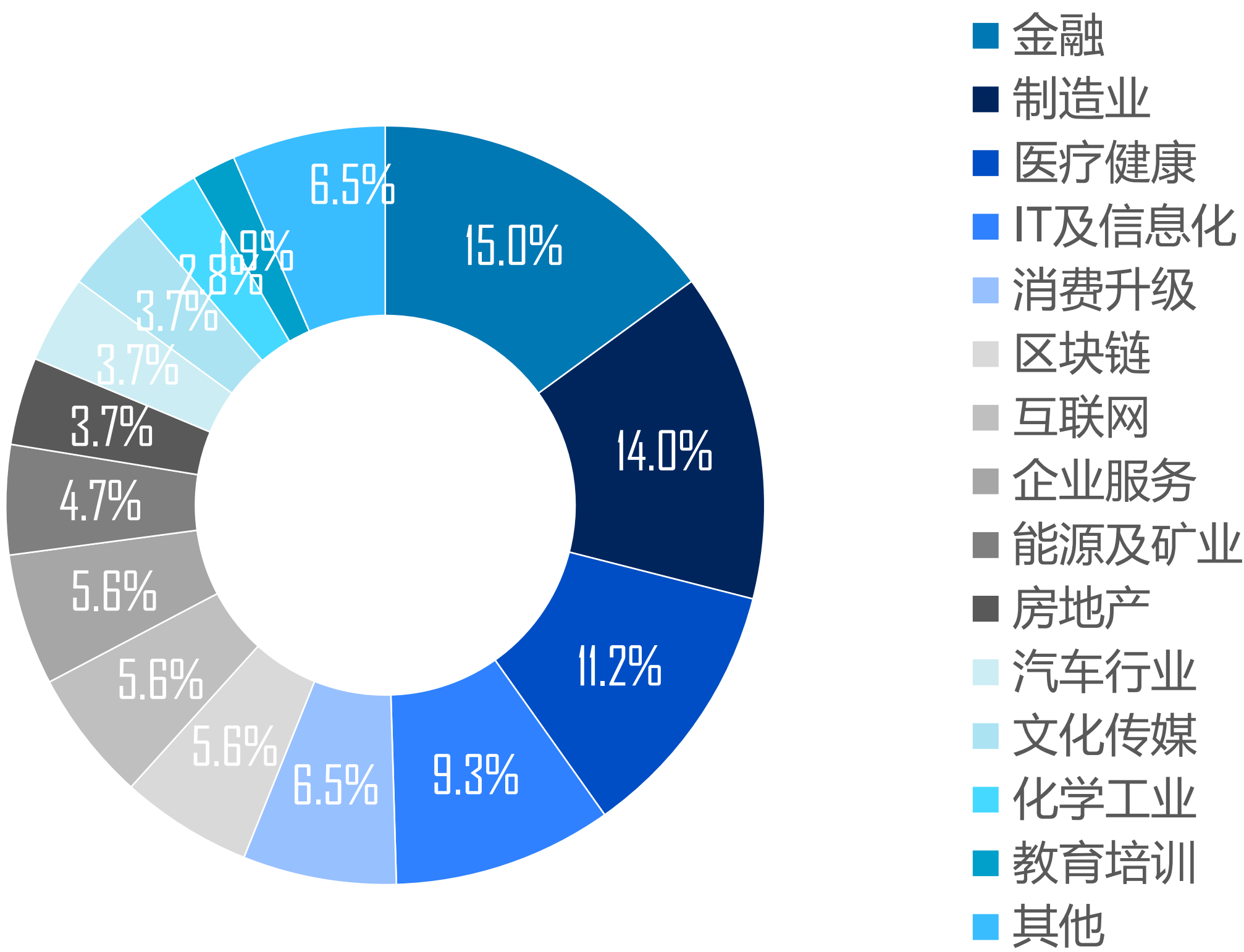
数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

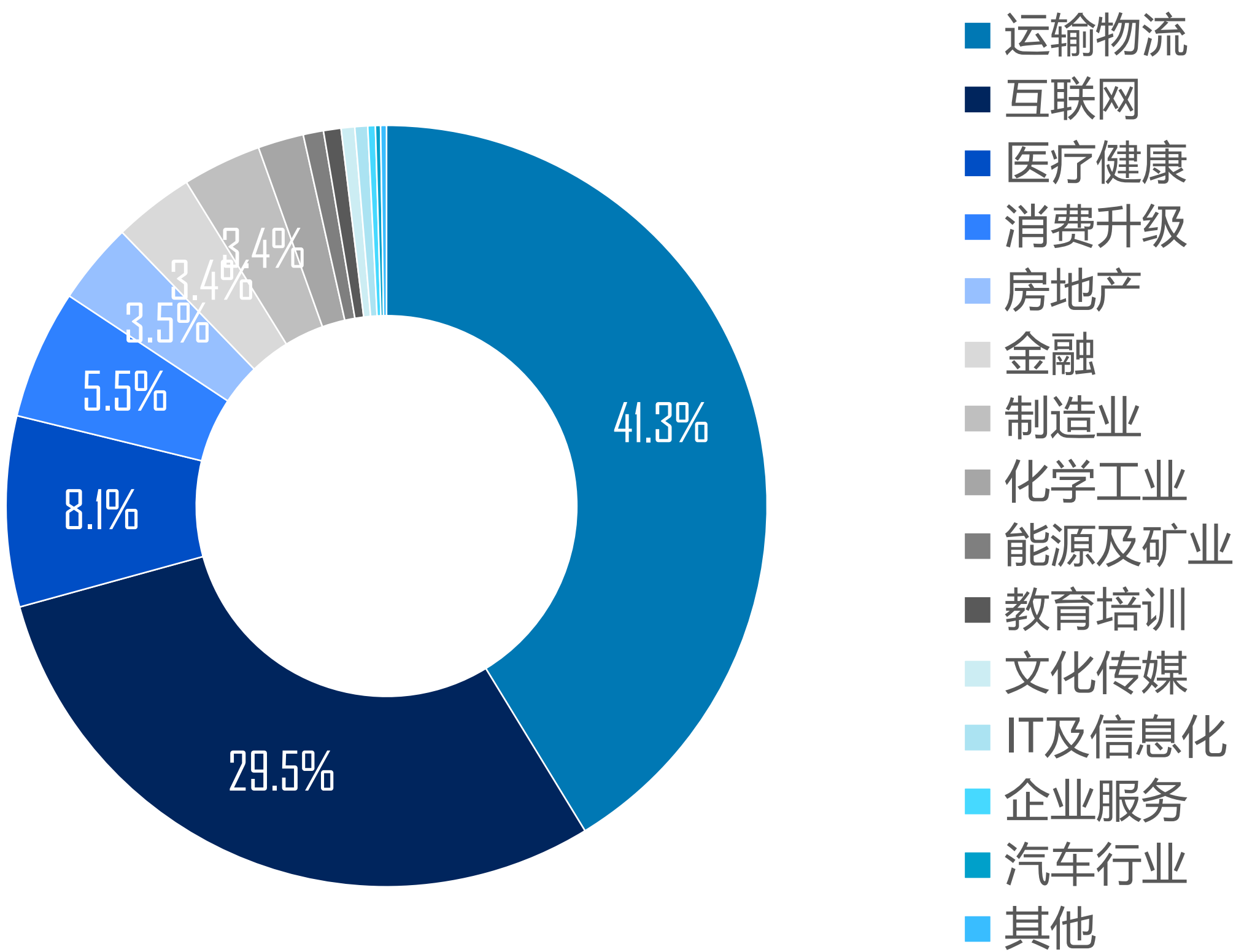
2018年，中国企业的跨境并购交易数量和交易金额都有明显的降低。跨境并购交易数最集中的行业是金融业，其次依次是制造业、医疗健康及IT及信息化。交易规模受头部大额案例影响主要集中在运输物流行业。跨境并购交易数量最集中的地区仍然是美国，其次是英国、德国，分别发生交易47次、27次、18次。

2018年跨境并购数量、规模行业分布

2018年中企参与跨境并购交易按行业数量分布



2018年中企参与跨境并购交易按行业金额分布



2018年跨境并购案例

1.

2018年2月，吉利董事长李书福购得了梅赛德斯-奔驰的母公司戴姆勒9.69%的股份，并成为了成为了戴姆勒集团最大的股东，交易价格约90亿美元。
2.

2018年12月，天齐锂业以40.66亿美元收购全球最大的碘和硝酸钾生产企业Sociedad Química y Minera 23.77%股份。
3.

2018年11月，锦江国际20亿美元完成收购丽笙酒店。

2018年中企参与跨境并购完成案例TOP10

被并购方	所在地	CV行业	金额（亿美元）	并购方
戴姆勒	德国	汽车工业	90.00	吉利汽车
Sociedad Química y Minera	智利	化学工业	40.66	天齐锂业
丽笙酒店集团	美国	消费升级	20.00	锦江国际
卢森堡国际银行	卢森堡	金融	16.93	联想集团
高田公司	日本	汽车工业	15.88	均胜电子
Sirtex Medical	澳大利亚	医疗健康	14.10	鼎晖投资、远大医药
宏达国际	台湾省	制造业	11.00	谷歌
水井坊	四川省	制造业	9.18	帝亚吉欧
Biotest AG	德国	医疗健康	9.06	天诚国际
柏盛国际	新加坡	医疗健康	8.91	蓝帆医疗

04/

2018年私募基金并购 及退出概况

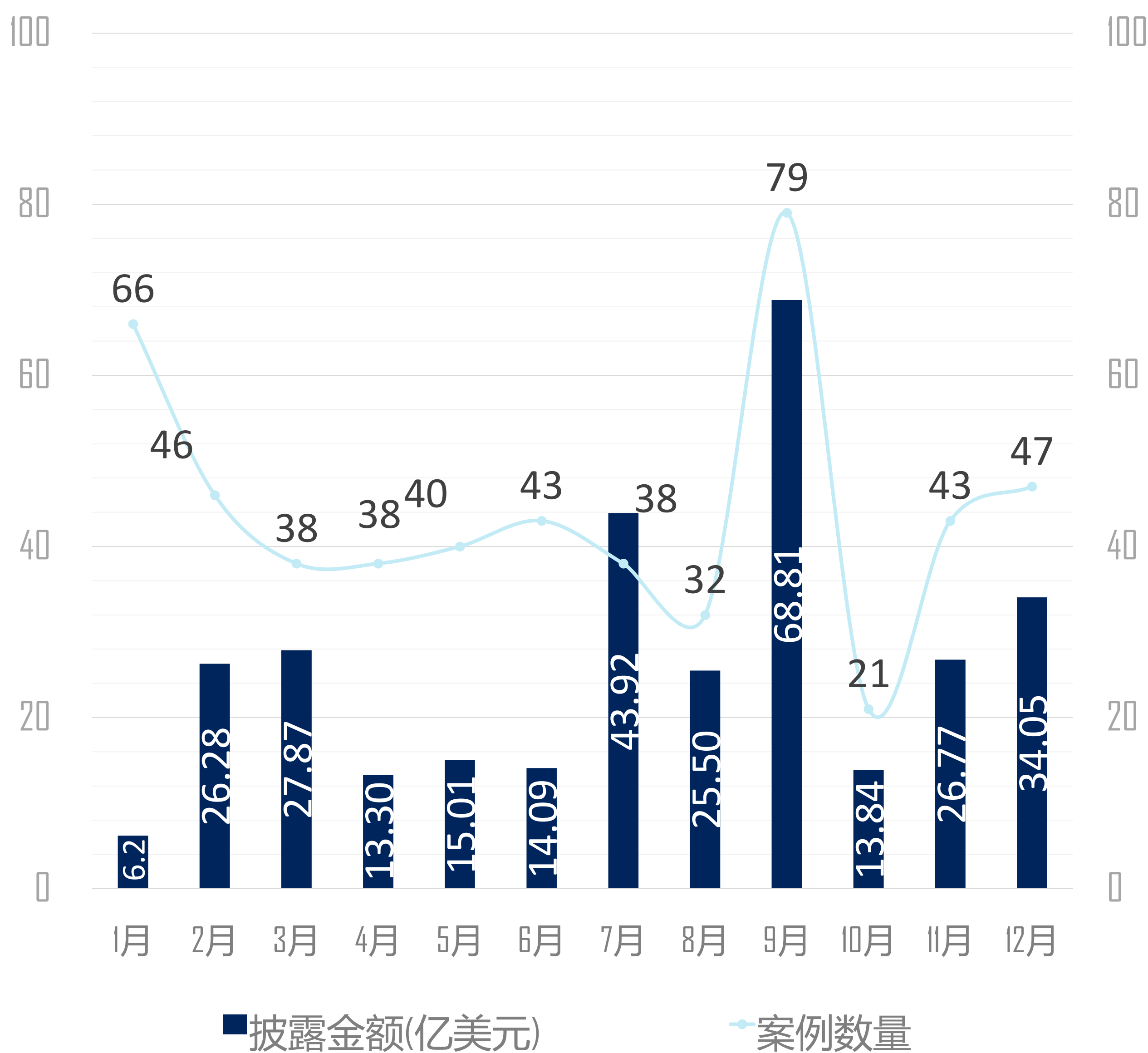
截至2018上半年，全国登记的私募股权投资基金和创业投资基金管理人约1.4万家，管理基金规模7.8万亿元。私募股权投资基金已经发展成为多层次资本市场的一支重要力量。



并购市场完成交易趋势

2018年私募基金拟参与中企并购交易共计531起，其中披露金额315.65亿美元。大规模并购主要集中在下半年，投资方向主要集中在制造业、医疗健康和IT及信息化行业，资金主要集中在制造业和IT及信息化行业。

2018年1月-12月私募基金拟参与并购市场交易趋势

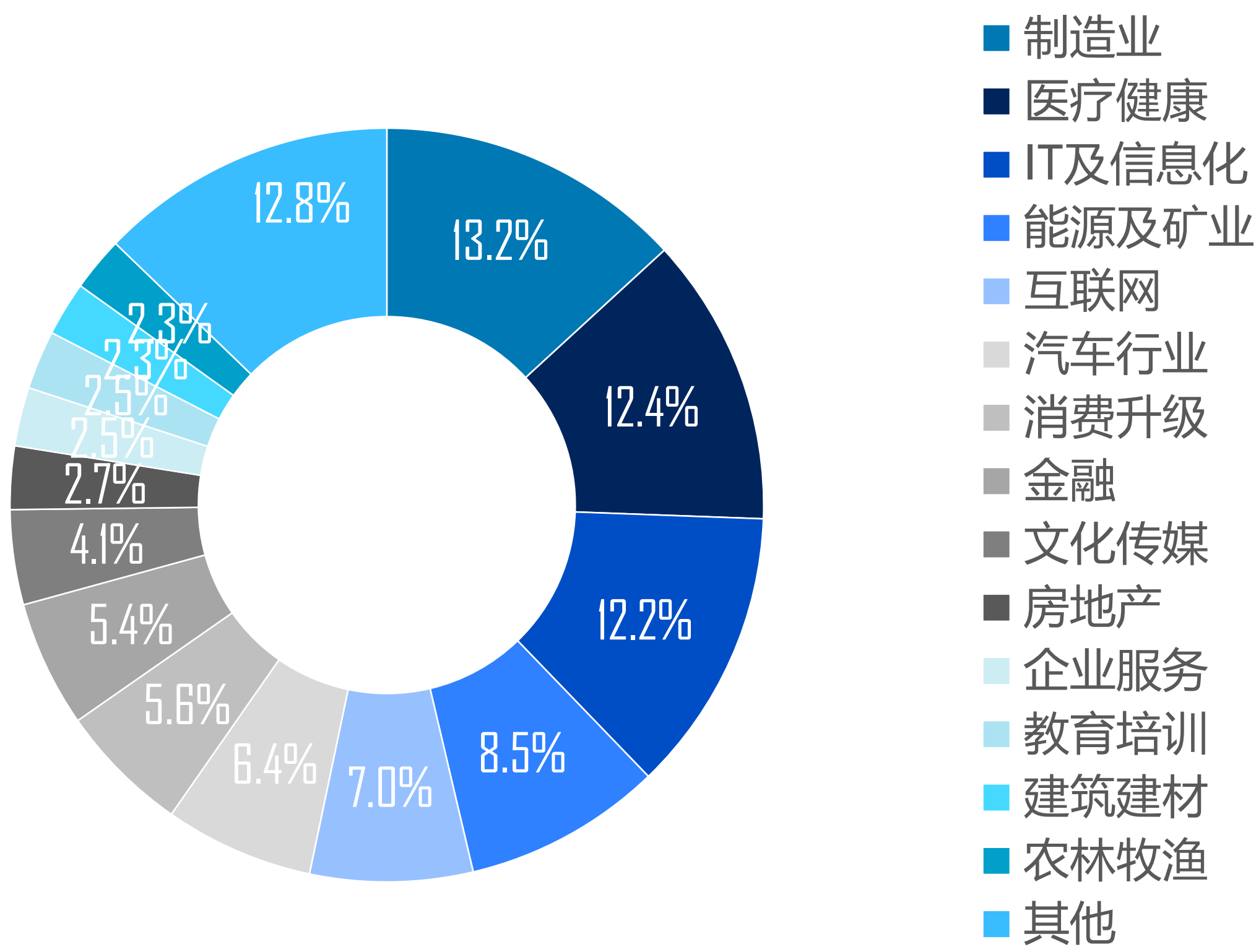


数据来源：CVSource

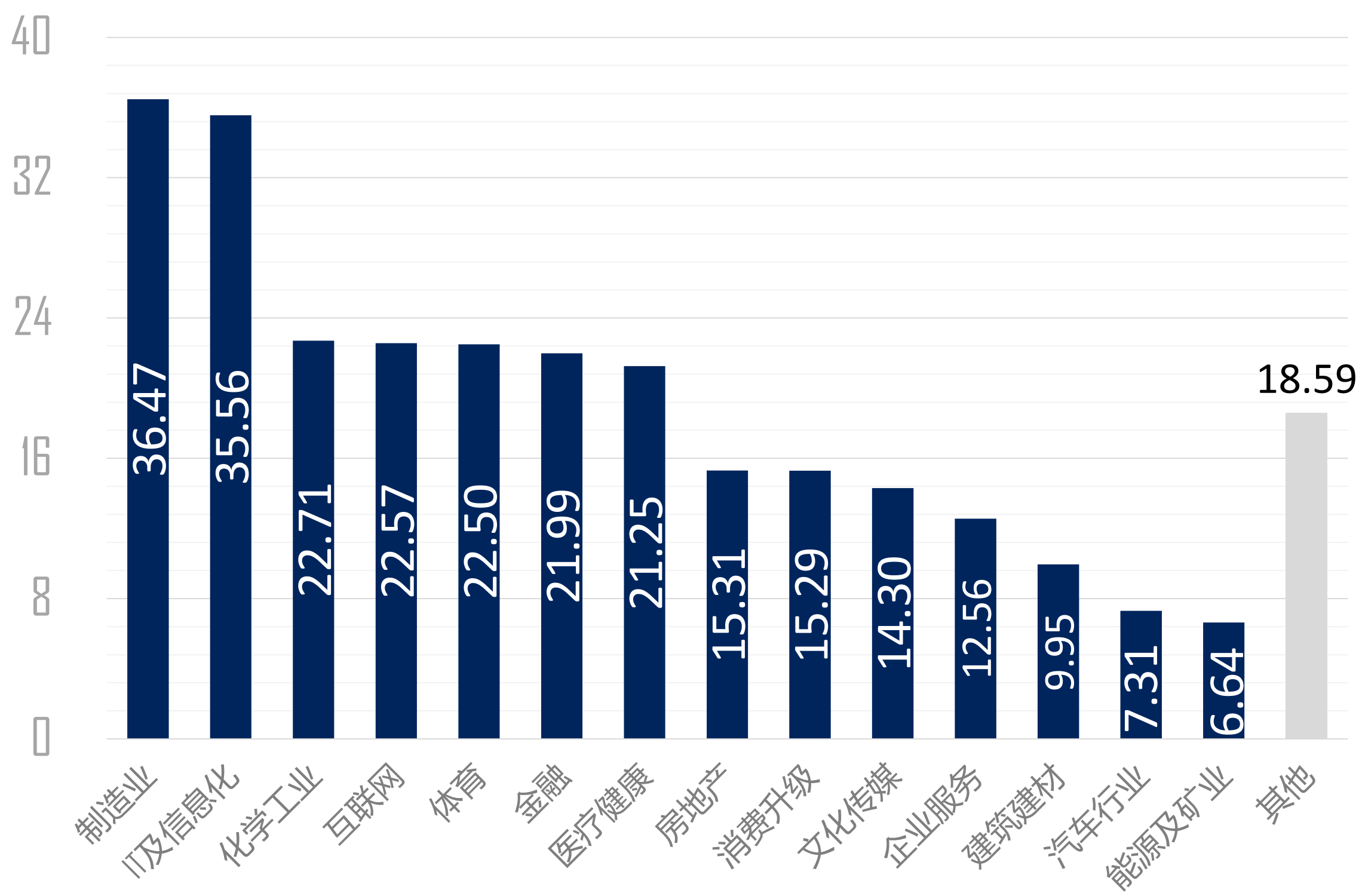
投中研究院，2019.1

私募基金参与并购数量、规模行业分布

2018年私募基金拟参与并购交易按行业数量分布



2018年私募基金拟参与并购交易按行业规模分布



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

私募基金完成并购案例

2018年私募基金完成并购交易约400起，披露投资金额约338.69亿美元。

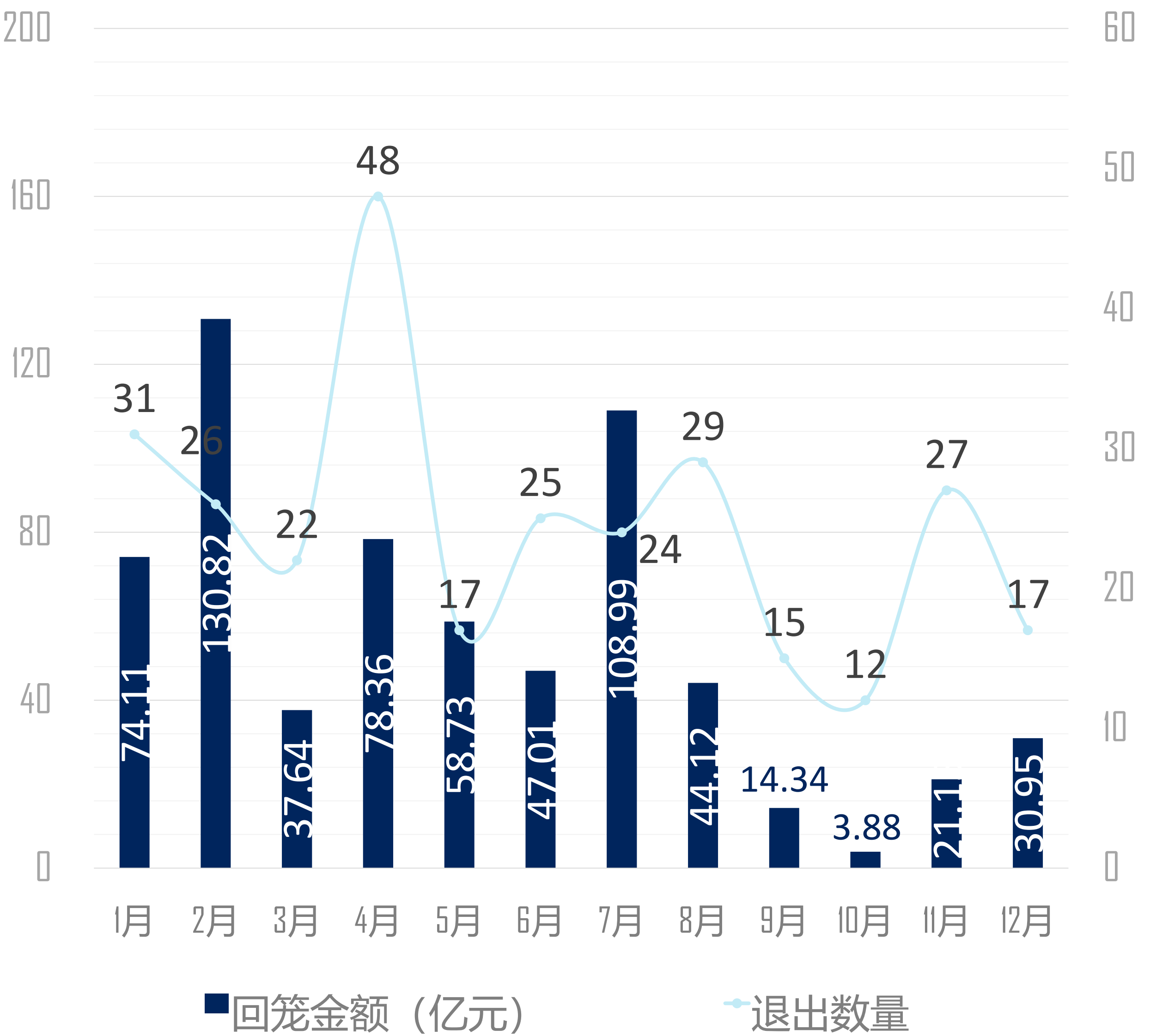
2018年私募基金并购案例TOP10

被并购方	CV行业	金额（亿元）	机构	私募股权基金
海澜之家	制造业	25.00	挚信投资	深圳市腾讯普和有限合伙企业（有限合伙）
云锡集团	制造业	20.01	云能基金	云南国资国企改革壹号股权投资基金合伙企业（有限合伙）
西部航空	运输物流	17.23	燕山投资	天津创鑫投资合伙企业（有限合伙）
顾家集团	金融	15.00	浙商创投	杭州奋华投资合伙企业（有限合伙）
口袋科技	互联网	10.67	和壹资本	深圳泰悦投资中心（有限合伙）
东方园林	能源及矿业	10.14	朝投发投资	北京市盈润汇民基金管理有限公司（有限合伙）
燕东微电子	IT及信息化	10.00	华芯投资	国家集成电路产业投资基金
太极实业	IT及信息化	9.49	华芯投资	国家集成电路产业投资基金
水晶光电	IT及信息化	7.32	农银凤凰	台州农银凤凰金桂投资合伙企业（有限合伙）
盛世骄阳	文化传媒	7.31	长江汇英	宁波智莲股权投资合伙企业（有限合伙）
特沃上海	金融	7.14	中电科	杭州公望元融投资合伙企业（有限合伙）

私募基金以并购方式退出回报

2018年，私募基金以并购的方式退出共计293次，回笼金额约650.09亿元，获得企业成长后的股权增值回报主要集中在前7个月。

2018年私募股权基金并购退出数量及回笼金额



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.1

私募机构基金退出案例

1.

2018年2月，中国重工收购大连船舶重工42.99%股权、收购武昌船舶重工36.15%股权，国风投成功退出，实际回笼金额分别为61.54亿元、18.82亿元。
2.

2018年7月，先锋电子288.5亿元全资收购北汽新能源，13家私募机构基金成功退出，实际回笼金额88.97亿元。

2018年私募基金并购退出金额TOP10

退出标的	CV行业	金额（亿元）	退出机构	基金
大连船舶重工	制造业	61.54	国风投	-
和谐明芯	IT及信息化	39.96	和谐卓睿	义乌和谐明芯股权投资合伙企业（有限合伙）
点点互动	IT及信息化	21.87	东方弘泰资本	上海菁尧投资中心（有限合伙）
北汽新能源	汽车行业	20.14	信达汉石	芜湖信石信冶投资管理合伙企业（有限合伙）
武昌船舶重工	制造业	18.82	国风投	-
大连船舶重工	制造业	17.05	诚通基金	中国国有企业结构调整基金股份有限公司
点点互动	IT及信息化	14.31	一村资本	上海华毓投资中心（有限合伙）
北汽新能源	汽车行业	13.82	井冈山北汽投资	深圳井冈山新能源投资管理有限公司
海联讯	IT及信息化	11.04	中科汇通	中科汇通
朗科科技	IT及信息化	11.00	中科汇通	中科汇通

05/

2018年政策热点回顾



政策及热点

简化 重组

证监会为进一步鼓励支持上市公司并购重组，修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组（2018年修订）》主要内容有：一是**聚焦核心要素的披露。不再要求披露交易对方业务状况、财务指标和下属企业；对海外并购、招拍挂等交易允许简化或暂缓披露。**二是增加中介机构核查要求弹性。三是在已明确交易标的的前提下，不再强制要求披露标的预估值或拟定价。四是在充分披露相关风险的前提下，不再要求披露权属瑕疵、立项环保等报批事项。

可转 债支付

证监会试点定向可转债并购支持上市公司发展，上市公司在并购重组中定向发行可转换债券作为支付工具，有利于增加并购交易谈判弹性，有利于有效缓解上市公司现金压力及大股东股权稀释风险，丰富并购重组融资渠道。**多家上市公司正积极研究在并购重组时引入定向可转债，部分公司已提出了切实可行的方案。**证监会表示会结合企业具体情况，积极推进以定向可转债作为支付工具的试点，支持企业通过并购重组做优做强。

政策及热点

跨境 并购

证监会阎庆民副主席在2018北京CBD国际金融论坛上表示，在努力提升直接融资水平的同时，注重发挥资本市场服务实体企业的综合功能。**积极鼓励上市公司通过跨境并购“走出去”，开拓国际市场，促进产业升级。**探索建设富有国际竞争力的投资银行，为企业提供更加优质高效的一揽子服务。扩大股权融资，支持上市公司实施市场化、法治化债转股，有效减轻企业债务负担，推动企业降杠杆。完善上市公司治理相关规则，促进上市公司规范运作，推动解决产融结合过程中可能出现的公司治理问题。

私募 基金

证监会主席刘士余在中国基金业20周年论坛上的致辞中表示，**鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资。**鼓励各类各级政府管理的投资基金、私募股权投资基金管理人和券商资管等设立股权并购基金，提升上市公司的融资便利，改善上市公司的治理结构，有效防范股权质押风险。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中



电 话：+86-10-59786658

传 真：+86-10-85893650-603

邮 编：100007

Email: contact@chinaventure.com.cn

网 站： www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层