

投中统计：2013 年中国企业并购交易激增

根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年中国并购市场宣布交易案例数量 5233 起，披露金额案例数量 4496 起，披露交易规模 3328.51 亿美元，与去年同比分别增长 17.15%、21.35%、5.72%，并购数量和并购规模均为近 7 年来最高。从具体完成交易来看，制造业、能源及矿业、金融行业和食品饮料业居前。从并购类型来看，2013 年借壳上市宣布案例达 24 起，总披露金额达 177.79 亿美元，与去年同比分别增长 71.43%、508.20%。与此同时，在国内 IPO 退出渠道收紧的背景下，PE 机构逐渐更加青睐并购退出。

2013 年中国并购市场宣布规模增长明显

2013 年在国内 IPO 窗口关闭的背景下以及并购重组审核分道制等并购鼓励政策频出的刺激下，促使 2013 年达到近 7 年中国并购市场宣布交易规模最大值，中国并购市场繁荣程度可见一斑。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年中国并购市场宣布交易案例数量 5233 起，披露金额案例数量 4496 起，披露交易规模 3328.51 亿美元，与去年同比分别增长 17.15%、21.35%、5.72%，并购数量和并购规模均为近 7 年来最高。2007 年至今中国并购市场宣布交易规模呈现平稳上升趋势，其中 2013 年增势较为明显，交易规模由 2007 年 1050.7 亿美元增至 2013 年的 3328.51 亿美元，累计增幅达 216.79%；平均单笔交易规模由 2007 年的 2735 万美元增长至 2013 年的 7403.27 万美元，增幅达 170.69%（见图 1）。

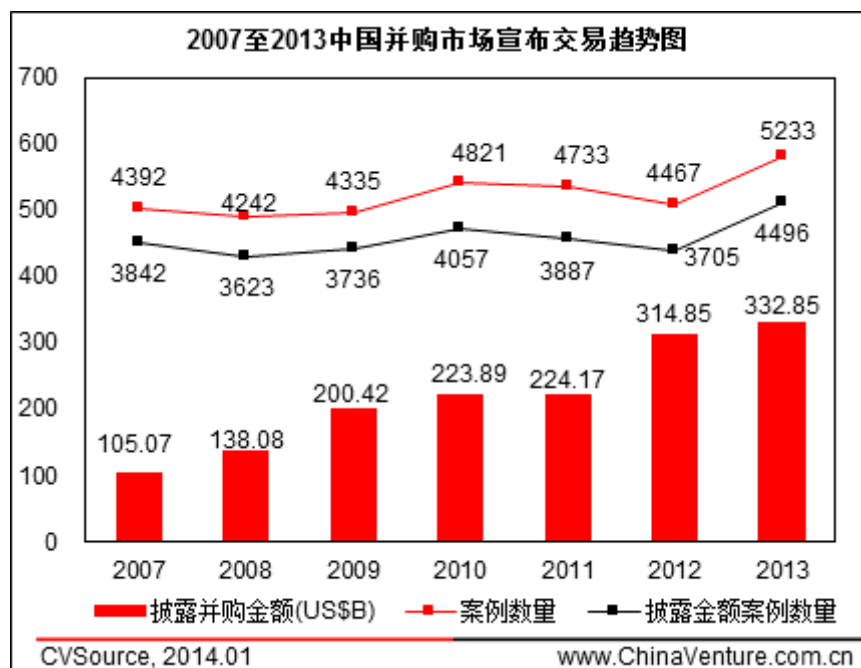


图 1 2007 至 2013 中国并购市场宣布交易趋势图

本年度重大进行中交易案例中，能源及矿业频现巨额交易，其中中石油的几起出境宣布交易规模巨大，格外引人注目。1 月 21 日，中石油拟 500 亿美元收购埃森克美孚在伊拉克油田项目；3 月 15 日，中石油母公司中石油集团宣布拟 42.1 亿美元收购埃尼集团(Eni SpA)全资子公司埃尼东非 28.57%的股权,从而间接获得其在莫桑比克 4 区块项目 20%的权益；6

月 29 日，中石油计划 50 亿美元从哈萨克斯坦国家石油天然气公司收购 Kashagan 油田 8.33% 的股份，此外 8 月 15 日，中铝矿业国际即将聘请高盛集团和摩根士丹利为收购矿业和商品交易巨头嘉能可斯特拉塔在秘鲁的一座铜矿的交易提供顾问服务，这笔交易的价值可能在 50 亿美元左右。这几笔交易若能够成功，将成为中海油成功购得尼克森后我国能源行业又一重大出境收购案例，我国经济的快速发展对能源矿业的巨大需求，以及国资背景企业其充足的资金支持及政策扶持，是促使能源及矿业频现巨额海外收购的主要原因。

此外，2013 年手游并购相当活跃，其中 7 月 17 日，掌趣科技发布停盘公告，拟收购手机游戏开发商北京玩蟹科技有限公司，收购价为 17.39 亿元；7 月 19 日，华谊兄弟发布公告，拟通过发行股份和支付现金的方式收购国内最早专注于提供移动增值服务和移动网络游戏开发与运营服务的企业银汉科技 50.88% 的股权，交易金额达 6.72 亿元；8 月 23 日天舟文化，将采用发行股份和支付现金方式，斥资 12.54 亿元收购北京神奇时代网络有限公司 100% 股权（见表 1）。

2013年中国并购市场重大进行中交易

标的企业	标的企业CV行业	买方企业	交易金额	交易股权
西古尔奈-1油田项目	能源及矿业	中石油	500亿美元	60.00%
Kashagan	能源及矿业	中石油	50亿美元	8.33%
嘉能可	能源及矿业	中铝矿业国际	50亿美元	N/A
莫桑比克天然气	能源及矿业	中石油	40亿美元	20%
阿里巴巴	互联网	阿里巴巴	40亿美元	10%
海澜之家	服装鞋帽	凯诺科技	130亿元	100%
圣汐	制造业	万达集团	3.20亿英镑	91.80%
西班牙电信	电信运营	和记黄埔	8.5亿欧元	N/A
美即控股	化学工业	欧莱雅集团	65.39亿港元	N/A
Wright Medical	医疗服务	微创医疗	2.9亿美元	N/A
SPL	化学药品原药制造	海普瑞	2.2亿美元	100%
糯米网	电子商务	百度	1.6亿美元	59%
上海丝猴	食品	好时	30.21亿元	80%
玩蟹科技	手机游戏	掌趣科技	17.39亿元	100%
重啤集团	饮料	嘉士伯	15.60亿元	100%
神奇时代	手机游戏	天舟文化	12.54亿元	100%
银汉科技	手机游戏	华谊兄弟	6.72亿元	50.88%
晶雪冷冻	机械设备	雪人股份	4.48亿元	100%
博瑞得科技	应用软件	初灵信息	3.50亿元	100%
营可营养品	食品	合生元	3.50亿元	100%
中信网络	电信运营	鹏博士	3亿元	10%

CVSource, 2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 1 2013 年中国并购市场重大进行中交易

2013 年完成交易规模继 2012 年之后再次出现下滑，但从整体来看 2007 年至今，中国并购市场交易完成规模及案例数量基本呈现增长态势，交易规模从 2007 年 781.5 亿美元增至 2013 年 1338.8 亿美元，其中 2011 年达到近 7 年交易规模最高值 1538.9 亿美元，案例数量在 2010 年达到近 7 年最高值 4365 起。2013 年交易完成规模降至 1338.8 亿美元，同

比下降 7.2%，交易案例数量为 2071 起，同比下降 32.01%，平均交易规模为 7783.72 万美元，同比升 39.57%。相比较活跃的宣布交易，完成交易规模整体略低，主要源于大型并购交易从宣布到完成所需时间较长具有滞后性，以及部分交易的失败(见图 2)。

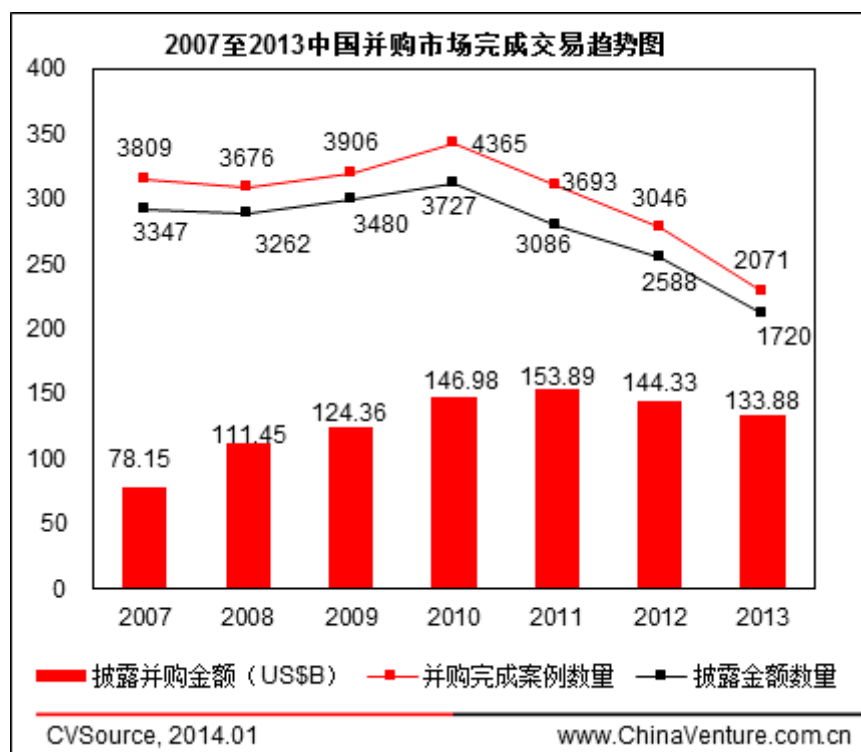


图2 2007 至 2013 中国并购市场完成交易趋势图

本年度中国并购市场重大完成交易中最为引人关注的便是中海油 151 亿美元收购加拿大全球性能源公司尼克森全部股权的交易，该笔交易也成为中国企业海外现金收购中最大的一笔。中海油表示，这一交易将使公司增加约 30%的净探明储量和约 20%的净产量，还将带来在油砂、页岩气等非常规油气资源方面的经验，并将进一步拓展海外业务及资源储备，加强在加拿大、墨西哥湾和尼日利亚的业务，并进入资源丰富的英国北海地区，成为资源配置均衡、在世界主要油气产区均占据重要地位的全球性油气勘探和生产公司。

5 月 29 日，双汇国际宣布以总价 71 亿美元收购全球最大的猪肉生产和加工商美国 Smithfield，本次交易全部以现金支付，其中 47 亿美元支付收购价款，并承担后者 24 亿美元的债务，收购完成后 Smithfield 将实现私有化，9 月 27 日，交易完成。本次交易无疑是 2013 年海外并购的焦点，这也是目前中国企业对美国企业金额最大的一次并购。双汇董事长万隆在宣布这宗交易时说，双方在并购后能够通过从美国进口高质量的肉产品来满足中国市场对猪肉不断攀升的需求，还能够继续服务于美国和全球市场。显然，双汇收购史密斯菲尔德是一次强强联合，对其在国际市场的竞争将产生重大影响。

6 月 18 日，蒙牛乳业与雅士利联合宣布，蒙牛乳业向雅士利所有股东发出要约收购，并获得雅士利控股股东张氏国际投资有限公司和第二大股东凯雷亚洲基金全资子公司 CA Dairy Holdings 接受要约的不可撤销承诺，承诺出售合计约 75.3%的股权，其中张氏国际和

凯雷分别持股 51.3%和 24%。8 月 15 日，蒙牛出资 111.89 亿港元成功获得雅士利 89.82% 股份，交易顺利完成，创下国内乳业规模第一并购案。

7 月 16 日，百度宣布与网龙网络签署谅解备忘录，拟 19 亿美元收购网龙网络旗下 91 无线网络 100%股权，8 月 14 日，百度与 91 无线正式签署收购协议，10 月 1 日，该笔交易顺利完成，91 无线将成为百度的全资附属公司，并保留原有的管理团队独立运营。该笔交易涉及规模巨大，也因此成为中国互联网行业交易规模最大的并购案例（见表 2）。

2013年中国并购市场重大完成交易

标的企业	标的企业CV行业	买方企业	交易金额	交易股权
尼克森	能源及矿业	中海油	151亿美元	100%
史密斯菲尔德	食品	双汇国际	47亿美元	100%
阿帕奇埃及油气资产	能源开采	中石化	31亿美元	33.33%
91无线	手机游戏	百度	19亿美元	100%
布劳斯LNG项目	能源开采	中石油	16.30亿美元	10.20%
雅士利	食品	蒙牛乳业	111.89亿港元	89.82%
搜狗	互联网	腾讯	4.48亿美元	36.50%
PPS	网络视频	爱奇艺	3.70亿美元	N/A
PPTV	网络视频	苏宁云商	2.50亿美元	44%
金威啤酒	饮料	华润创业	53.84亿元	N/A
壹人壹本	硬件产业	同方股份	14.05亿元	100%
现代牧业	畜牧及加工	蒙牛乳业	31.75亿港元	26.92%
浩方在线	网络游戏	浙报传媒	2.92亿元	100%
友盟	IT服务	阿里巴巴	8000万美元	N/A

CVSource, 2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 2 2013 中国并购市场重大完成交易

A 股 IPO 停滞 借壳上市事件激增

从并购事件类型来看，2013 年由于 A 股 IPO 长时间停滞，对一些急于上市的公司来说，借壳就成为较好的选择。此外，监管层对于借壳重组等并购重组大力支持，借壳上市的审批相对较快，因此使得一些拟上市企业，以及这些企业背后的 VC/PE 机构都希望能够通过借壳上市来解决融资问题。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年宣布借壳上市事件 24 起，同比增长 71.43%；交易规模达 177.79 亿元，同比增长 508.20 %。

能源、金融、食品饮料、制造业交易规模居前

在 2013 年中国并购市场交易完成案例中，制造业、能源及矿业、金融行业以 337、259、245 起分别占并购案例总数量的 16.27%、12.51%和 11.83%位居前三位(见图 3)。从交易规模分布来看，能源及矿业、金融行业和食品饮料行业居前，其融资规模分别为 411.47 亿美元、198.87 亿美元、121.77 亿美元、融资规模占比分别为 30.73%、14.85%、9.09%。从交易规模分布来看，中国企业并购交易行业分布相对集中，能源与矿业仍然是一家独大(见表 3、图 4)。

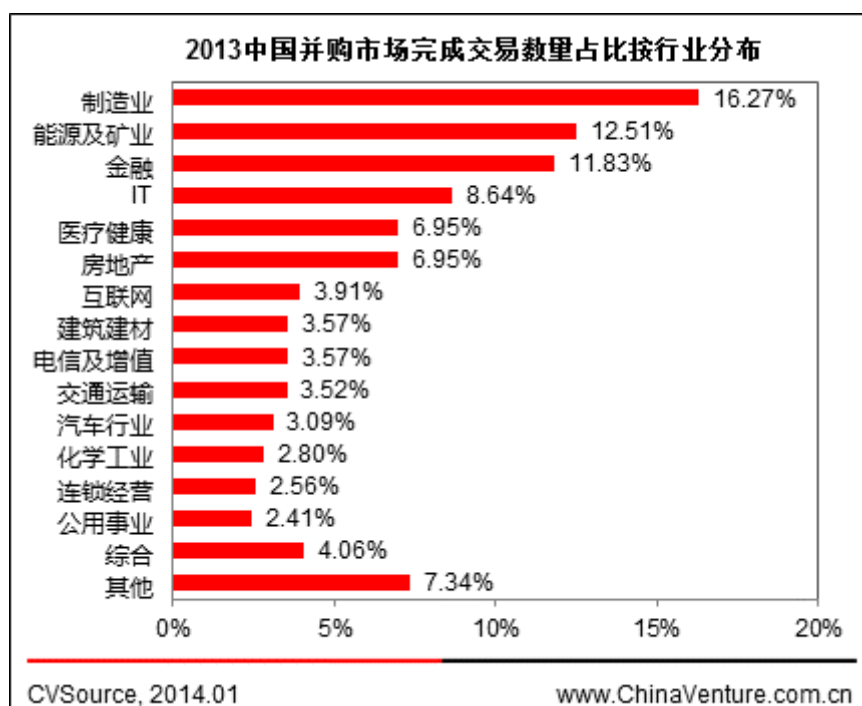


图3 2013 中国并购市场完成交易数量占比按行业分布

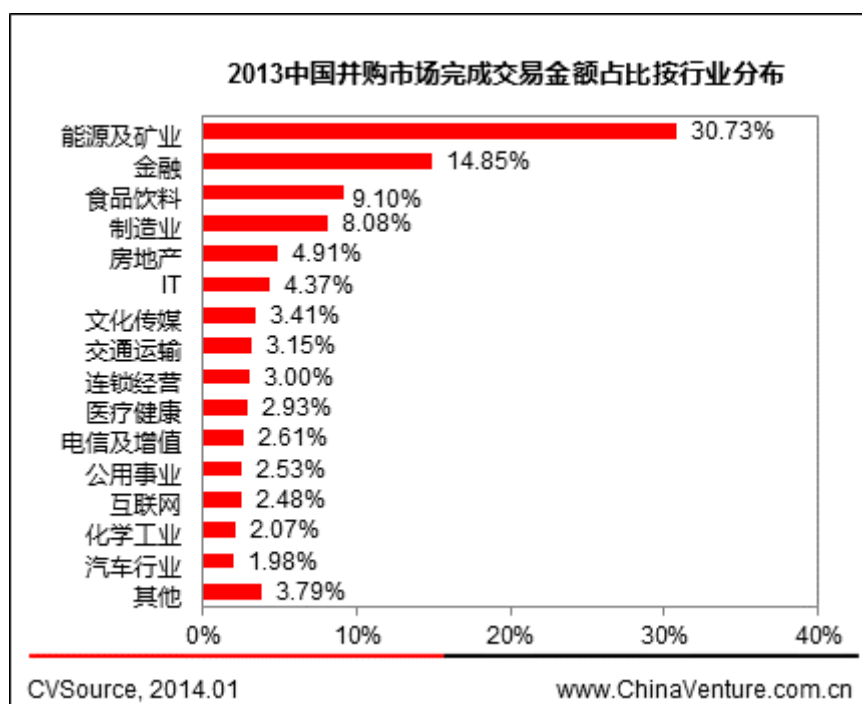


图4 2013 中国并购市场完成交易金额占比按行业分布

2013年中国并购市场完成交易规模（按行业）

行业	案例数	交易规模 (US\$M)
能源及矿业	259	41147.22
金融	245	19887.46
食品饮料	40	12177.08
制造业	337	10819.92
房地产	144	6576.15
IT	179	5854.98
文化传媒	46	4561.98
交通运输	73	4214.21
连锁经营	53	4009.80
医疗健康	144	3927.70
电信及增值	74	3491.06
公用事业	50	3388.70
互联网	81	3326.49
化学工业	58	2773.82
汽车行业	64	2655.79
建筑建材	74	2552.03
农林牧渔	45	1373.10
综合	84	892.66
旅游业	12	138.96
教育及人力资源	9	113.69
总计	2071	133882.81

CVSource, 2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 3 2013 年中国并购市场各行业完成交易规模（按行业）

跨境并购交易规模占比超 3 成

根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年中国并购市场已完成交易案例共 2071 起，其中披露交易金额的案例 1720 起，披露并购交易金额共 1338.81 亿美元，案例平均并购金额 7783.72 万美元。其中跨境并购交易规模为 416.49 亿美元，占比为 31.11%；跨境并购案例数量达 199 起，数量占比为 9.61%（表 4，见图 5）。

2013年中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

并购性质	案例数	披露金额 案例数	披露金额 (US\$M)	平均金额 (US\$M)
境内并购	1872	1576	92233.92	58.52
出境并购	150	114	38798.58	340.34
入境并购	49	30	2850.30	95.01
总计	2071	1720	133882.81	77.84

CVSource, 2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 4 2013 中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

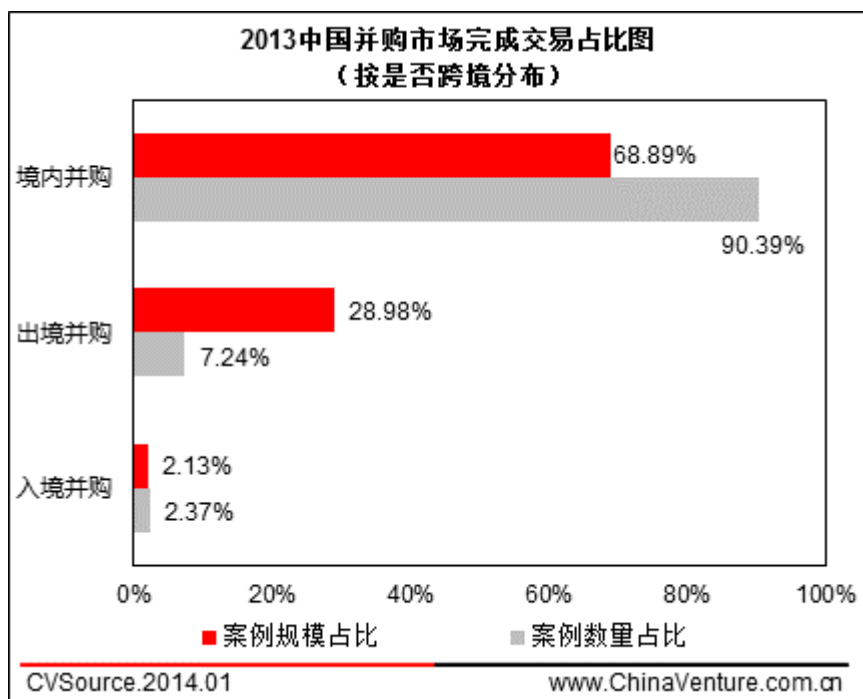


图5 2013 中国并购市场境完成交易占比图（按是否跨境分布）

2013 年国内 VC/PE 并购退出案例达 270 起

2013 年在国内 IPO 退出渠道关闭的背景下，并购退出成为 VC/PE 投资机构的主要退出渠道。根据 CVSource 投中数据终端统计显示，2013 年披露并购退出案例达 270 起，为 2008 年以来最高值，账面退出回报率为 3.86 倍（见图 6）。

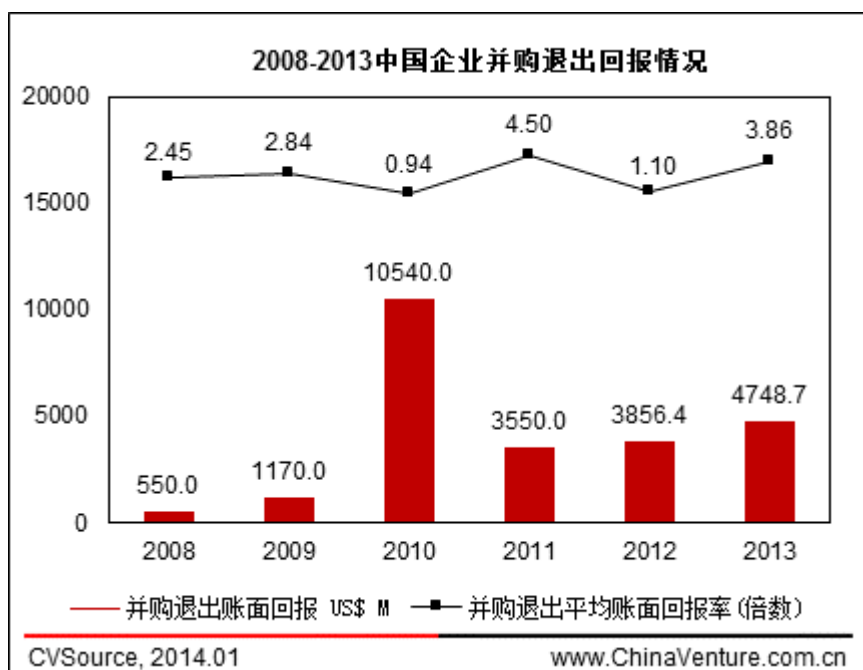


图6 2008-2013 中国企业并购退出回报情况

附：相关报告

[2014 年中国并购市场发展趋势预测](#)

[2013 年并购市场十大最受关注交易](#)

[中企出境收购活跃 近 5 年规模达 4545 亿美元](#)

研究垂询

刘伯愚 Bryan（分析师）

Email: Bryan@chinaventure.com.cn

媒体垂询

杨丽玲 Lillian Yang（媒介专员）

Tel: +86-10-59799690-512

Fax: +86-10-85893650

Email: Lillian@chinaventure.com.cn

关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

关于 CVResearch 投中研究院

CVResearch 投中研究院隶属于 ChinaVenture 投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于 ChinaVenture 投中集团

ChinaVenture 投中集团是一家领先的中国市场金融数据及商业信息服务提供商。ChinaVenture 通过旗下数据产品 CVSource，为活跃于中国市场的投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司等各类金融客户提供专业的数据、资讯及分析工具，同时运营中国 PE/VC 行业第一门户网站 www.ChinaVenture.com.cn，并举办各类投资会议。ChinaVenture 投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。