

投中统计：2014 年中国并购市场交易规模再创新高 并购退出回报 1.91 倍

继并购爆发的 2013 年“并购元年”之后，2014 年中国并购市场依然风起云涌，持续火热，并购交易规模大幅攀升。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年中国并购市场宣布交易案例达 6967 起，宣布交易规模 3722.27 亿美元，数量及金额较 2013 年同比分别增长 14.14%、1.47%；完成交易案例数量为 2574 起，同比下降 3.67%，完成交易规模 1898.02 亿美元，同比提高 6.83%。

从具体完成交易的行业分布来看，制造业、IT、能源及矿业交易数量居多，分别以 388 起、319 起、276 起占比 15.07%、12.39%、10.72%位列前三位；完成交易规模上综合、金融业、能源及矿业交易规模居前，分别为 403.84 亿美元、201.87 亿美元 178.18 亿美元占比为 21.28%、10.64%、9.39%。

2014 年在 A 股 IPO 发行缓慢，IPO 退出渠道依然不畅的情况下，并购退出成众多 VC /PE 机构的主要选择。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年在已完成的并购交易中有 VC/PE 背景的案例达 112 起，占本年度完成交易总数量的 4.35%；交易规模为 205.51 亿美元，占比 10.83%。本年度共实现 395 笔并购退出，并购退出案例数量达到历史最高值，合计获得账面退出回报金额为 107.3 亿美元，平均退出回报倍数为 1.91 倍。

2014 年中国并购交易市场规模再创新高

2014 年中国并购市场热度不减，宣布交易案例数量及宣布交易规模双双创历史新高。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年宣布交易案例 6967 起，披露金额案例数量 6084 起，披露交易规模 3722.27 亿美元，与去年同比分别增长 14.14%、14.53%、1.47%（见图 1）。自 2008 年以来，中国并购交易市场整体呈不断增长趋势，尤其是在 2013 年并购规模出现爆发式增长，2014 年延续了 13 年的增长势头，交易规模继续走高，再创历史新高（见图 1）。

2013 年 A 股 IPO 市场经历了停摆的寒冬期，这诱发了并购市场爆发式发展，而进入 2014 年后，虽然 IPO 开闸但发行缓慢，明显不能满足亟待资本化的企业需求。中国证监会公布的数据显示截至 2014 年 12 月 25 日，尚有 629 家企业排队等待 IPO，完全消化这些企业尚需时日，这使得 14 年并购重组市场继续火热。另外，本年度修订后《上市公司收购管理办法》、《非上市公司收购管理办法》、《非上市公司重大资产重组管理办法》和《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》等政策发布，对并购重组同样具有极大的推动作用。

2014 年中国经济发展并不乐观，中国经济结构转型正处于关键时期，在此背景下，众多企业通过并购重组做大做强进行扩张，或通过并购实现产业转型的意愿更加强烈，助推了并购市场的火热发展。

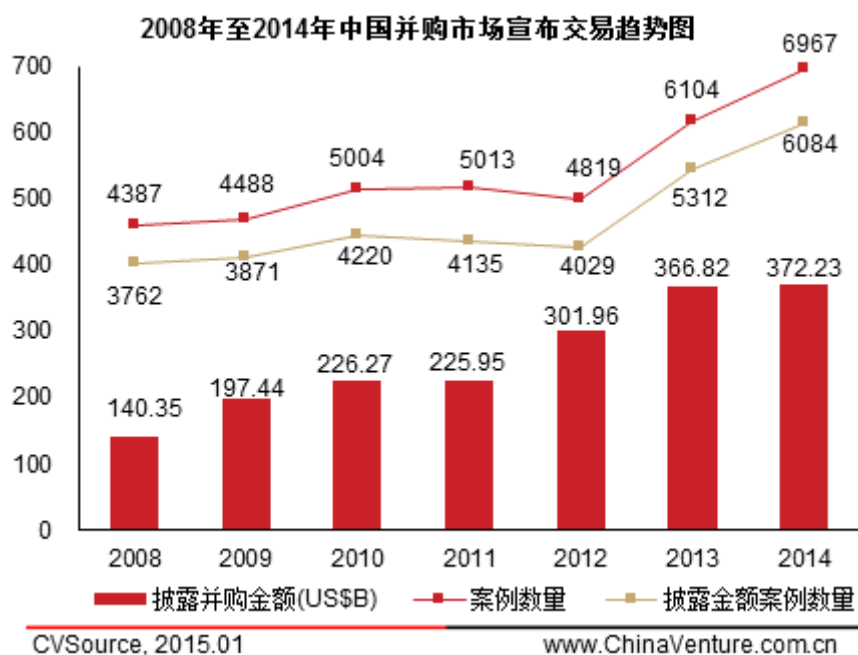


图1 2008年至2014年中国并购市场宣布交易趋势图

本年度重大进行中交易案例中，绿地集团拟作价 667.32 亿元借壳金丰投资（600606.SH）成为本年度进行中交易金额最大的一笔交易。重组如果完成，地产巨鳄绿地集团将通过借壳方式实现 A 股上市。成功上市后，绿地集团的市值将跃居行业第二，仅次于万科。

2014 年 9 月 15 日，中国石油化工股份有限公司（600028.SH）发布公告，子公司中国石化销售有限公司拟增资引进投资者，拟由 25 家境内外投资者以现金共计人民币 1,070.94 亿元（含等值美元）认购中石化销售公司 29.99%的股权，至此中石化的混合所有制改革取得实质性进展。通过本次混合所有制改革，中石化销售公司将积极完善现代化企业制度，在巩固传统油品销售业务的基础上，将进一步拓展非油品销售业务的发展，从而实现从油品供应商向综合服务商的转型。公告显示，此次增资认购销售公司股权的投资者包括，中国人寿、北京隆徽投资管理有限公司、渤海华美（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、CICC Evergreen Fund, L.P.、信达汉石国际能源有限公司（Cinda Sino-Rock International Energy Company Limited）、Concerto Company Ltd、工银瑞信投资管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、深圳市人保腾讯麦盛能源投资基金企业（有限合伙）、生命人寿保险股份有限公司等二十五家公司。

2014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
绿地集团	房地产	金丰投资	667.32亿元	100%
宏源证券	金融	申银万国	395.65亿元	100%
东方明珠	IT	百视通	341.06亿元	100%
Awas	综合	长江实业	50亿美元	N/A
广汇汽车	汽车行业	美罗药业	235.77亿元	100%
Axiata	电信及增值	中国移动	37亿美元	20%
安信证券	金融	中纺投资	182.72亿元	100%
新世界中国	房地产	新世界发展	83.85亿港元	31.15%
冠德企业	房地产	华润置地	147.95亿元	100%
蓝星安迪苏	化学工业	蓝星新材	120.44亿元	100%
中国石化销售	能源及矿业	嘉实资本	100亿元	2.80%
中国石化销售	能源及矿业	中国人寿	100亿元	2.80%
卢浮酒店集团	连锁经营	锦江国际	12亿欧元	100%
藏格钾肥	化学工业	金谷源	90.05亿元	100%
越秀金控	金融	广州友谊	88.3亿元	100%

CVSource, 2015.01

表 1 2014 年中国并购市场重大进行中交易

从实际完成的并购交易来看，2014 年完成交易规模明显增加。根据 CVSource 投中数据终端显示，本年度共完成并购交易 2574 起，同比略有下滑，下降 3.67%；其中披露交易金额案例 2249 起，同比微降 0.39%；交易完成规模 1898.02 亿美元，同比增长 6.83%，平均单笔交易金额为 8439.4 万美元（见图 2）。

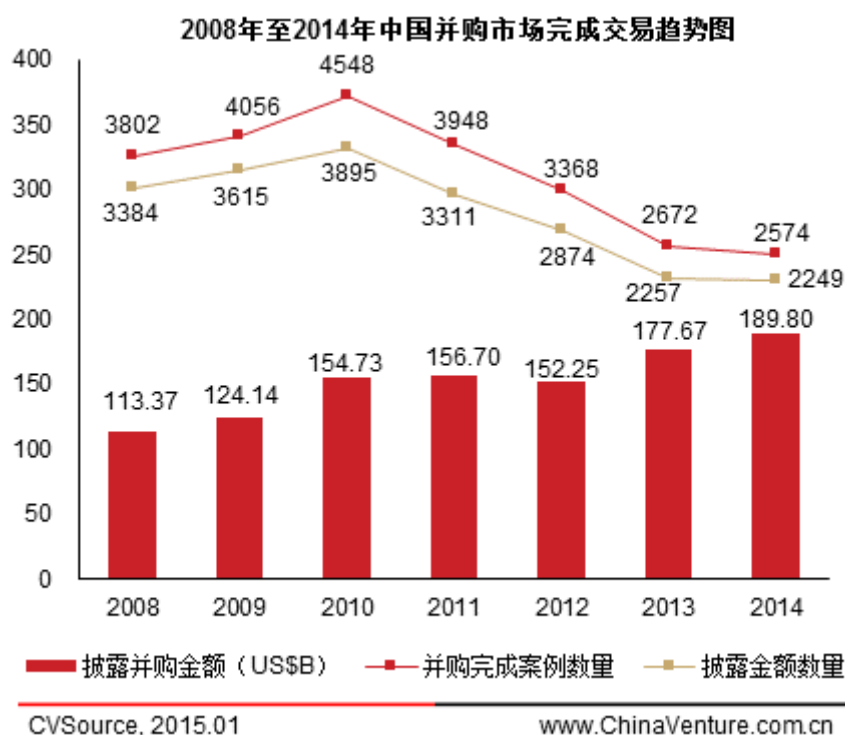


图2 2008年至2014年中国并购市场完成交易趋势图

从实际完成的并购案例来看，完成并购交易金额最大的一笔交易为中信股份的整体上市（见表2）。中信泰富（00267.HK）于2014年8月完成收购中信集团的绝大部分资产，涉及金额达2,269.30亿元，并将公司更名为中国中信股份有限公司。作为中国最大的综合性企业，中信股份的主要业务覆盖了金融业、资源能源业、制造业、房地产及基础设施业、工程承包业，以及其他行业的诸多业务领域，在海内外市场广泛运营（见表2）。

2014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
中信有限	综合	中信股份	2269.30亿元	100%
永亨银行	金融	华侨银行	384.28亿港元	100%
石油工程	能源及矿业	仪征化纤	240.75亿元	100%
信威通信	电信及增值	信威通信	224.87亿元	95.61%
巨人网络	互联网	巨人投资	30亿美元	N/A
Las Bambas	能源及矿业	五矿资源	29.86亿美元	N/A
摩托罗拉移动	电信及增值	联想集团	29.1亿美元	100%
意大利存贷款能源网	公用事业	国家电网	21亿欧元	35%
CSLNW	电信及增值	电讯盈科	24.25亿美元	100%
海澜之家	制造业	凯诺科技	130亿元	100%
民族证券	金融	方正证券	129.84亿元	100%
Almirall呼吸系统业务资产	医疗健康	阿斯利康	21亿美元	N/A
IBM X86服务器业务资产	IT	联想集团	21亿美元	N/A

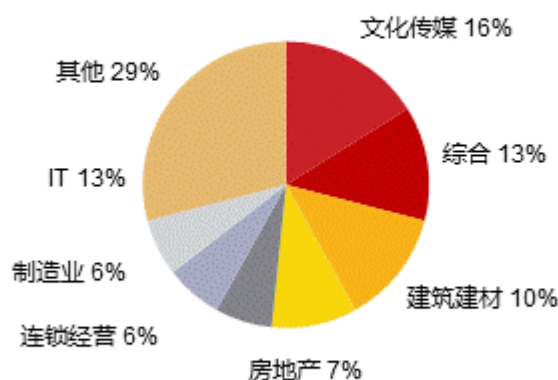
CVSource, 2015.01

表2 2014年中国并购市场重大完成交易

借壳上市热度不减

在2014年的并购热潮中，借壳上市案例仍屡见不鲜，热度不减。根据CVSource投中数据终端显示，2014年宣布交易中，借壳上市案例为31起案例数量与去年持平，而宣布交易规模却达到644.25亿美元，远超2013年的210.92亿美元。就行业分布来看宣布案例主要集中在文化传媒、综合、建筑建材等行业（见图3、表3）。

2014年中国并购市场宣布借壳上市案例数量按行业分布



CVSource, 2015.01

www.ChinaVenture.com.cn

图 3 2014 年中国并购市场宣布借壳上市案例数量按行业分布

2014年中国并购市场借壳上市宣布交易规模（按行业）

行业	案例数	交易规模 (US\$M)
文化传媒	5	2694.88
IT	4	1658.04
综合	4	37956.82
建筑建材	3	905.58
房地产	2	11216.94
连锁经营	2	800.05
制造业	2	618.90
电信及增值	1	346.72
公用事业	1	368.08
互联网	1	399.13
化学工业	1	1466.64
交通运输	1	712.55
能源及矿业	1	284.04
农林牧渔	1	679.15
汽车行业	1	3839.94
医疗健康	1	477.69
合计	31	64425.15

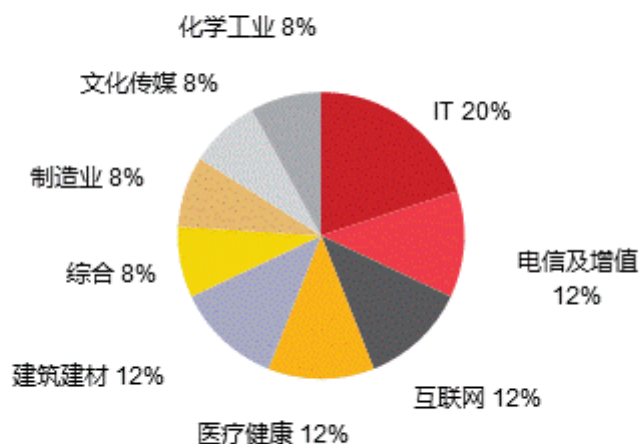
CVSource, 2015.01

表 3 2014 年中国并购市场借壳上市宣布交易规模（按行业）

2014 年在已完成并购交易中，借壳上市案例为 25 例远超 2013 年的 11 起，同时，完成借壳上的交易规模为 518.71 亿美元，而 2013 年这一数字仅为 38.16 亿美元。在已完成

借壳上市案例中 IT 业数量居首共有 5 起，其余分布于电信及增值、互联网、医疗健康等行业（见图 4、表 4）。

2014年中国并购市场完成借壳上市案例数量按行业分布



CVSource, 2015.01

www.ChinaVenture.com.cn

图 4 2014 年中国并购市场完成借壳上市案例数量按行业分布

2014年中国并购市场借壳上市完成交易规模（按行业）

行业	案例数	交易规模 (US\$M)
IT	5	1543.47
电信及增值	3	4579.26
互联网	3	1237.82
医疗健康	3	845.92
建筑建材	3	766.98
综合	2	37418.54
制造业	2	2689.85
文化传媒	2	1423.16
化学工业	2	1366.18
合计	25	51871.18

CVSource, 2015.01

表 4 2014 年中国并购市场借壳上市完成交易规模（按行业）

借壳上市交易的火热与 IPO 发行缓慢有直接关系。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年 A 股仅 125 家企业实现上市，而目前尚有 629 家企业在排队等待中，缓慢的发行速

度远不能满足企业上市需求，亟待进入资本市场的企业不得不“曲线救国”借助买壳达到上市目的，因此在借壳上市企业中不乏曾经排队 IPO 后终止审查企业的身影。

制造业仍为并购高发行业

就行业分布来看，2014 年制造业仍为并购高发行业。根据 CVSource 投中数据终端显示，在本年度中国并购市场交易完成案例中，制造业、IT、能源及矿业交易完成数量分别为 388 起、319 起、276 起，各占比 15.07%、12.39%、10.72%，领衔本年度并购交易市场。交易规模上，综合、金融、能源及矿业交易规模分别为 403.84 亿美元、201.87 亿美元、178.18 亿美元，占比 21.28%、10.64%、9.39%，位列前三甲（见图 5、图 6、表 5）。

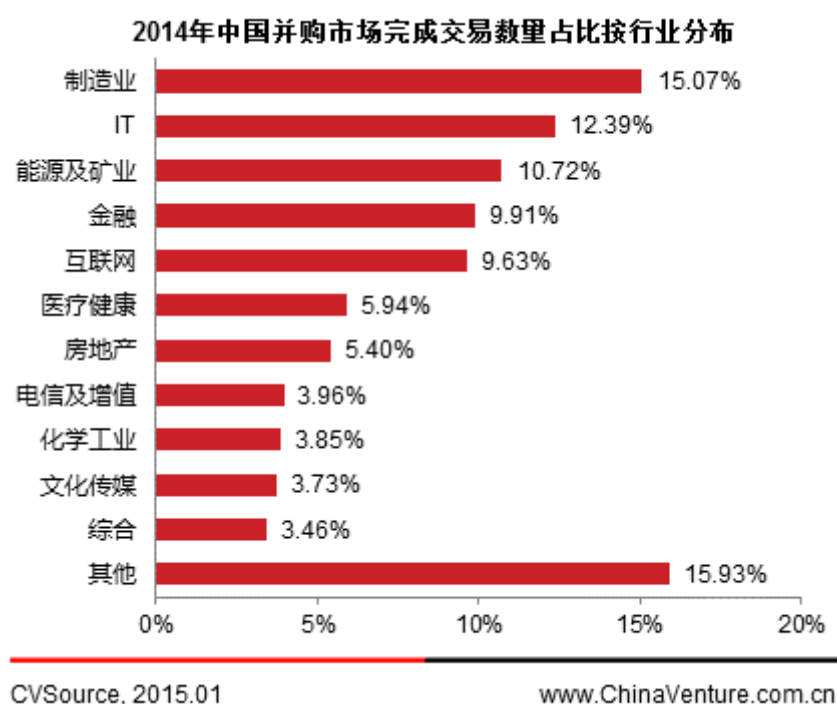


图 5 2014 年中国并购市场完成交易数量占比按行业分布

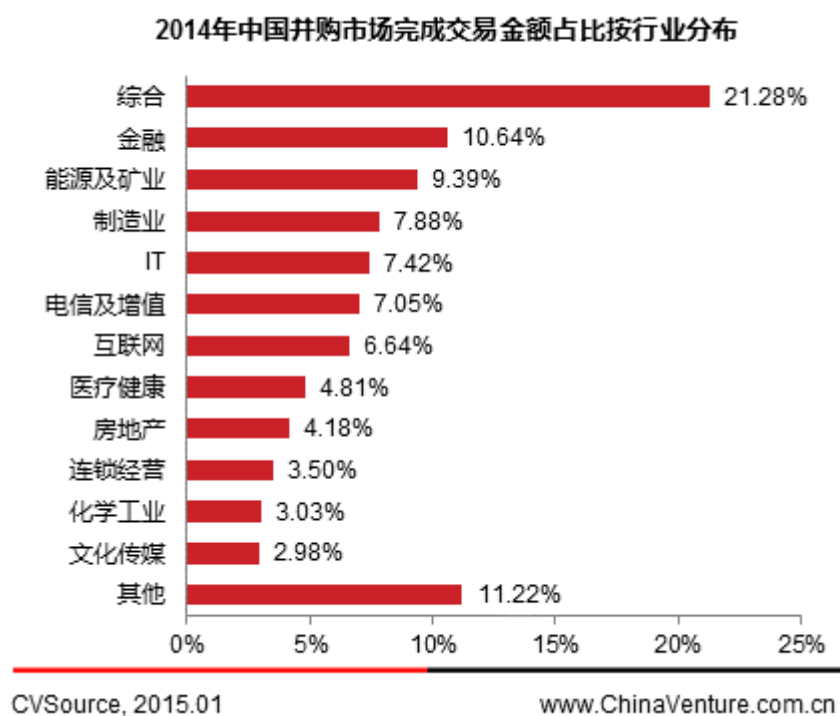


图6 2014 年中国并购市场完成交易金额占比按行业分布

2014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)
制造业	388	14948.42
IT	319	14077.22
能源及矿业	276	17818.35
金融	255	20187.06
互联网	248	12603.22
医疗健康	153	9138.97
房地产	139	7937.20
电信及增值	102	13375.43
化学工业	99	5756.09
文化传媒	96	5647.05
综合	89	40383.79
连锁经营	69	6636.34
交通运输	66	3416.58
建筑建材	64	3417.38
汽车行业	61	4198.16
农林牧渔	54	2072.04
公用事业	43	5387.05
食品饮料	26	2279.84
教育及人力资源	19	344.68
旅游业	8	177.23
总计	2574	189802.11

CVSource, 2015.01

表 5 2014 年中国并购市场完成交易规模（按行业）

跨境并购规模占比超两成

根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年中国并购市场已完成交易 2574 起，披露交易规模为 1898.02 亿美元，其中境内交易 2355 起，占比 91.49%，披露交易规模 1496.03 亿美元，占比 78.82%；出境并购 175 起，占比 6.8%，交易规模 314.25 亿美元，占比 16.56%；入境并购 44 起，占比 1.71%，交易规模 87.75 亿美元，占比 4.62%（见图 7、表 6）。

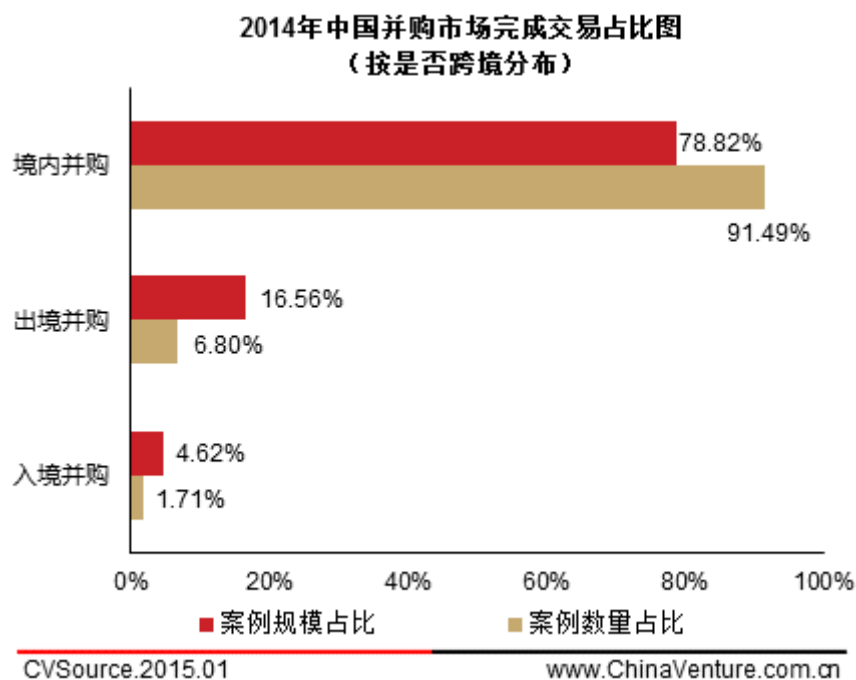


图 7 2014 年中国并购市场完成交易占比图（按是否跨境）

2014年中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

并购性质	案例数量	披露金额 (US\$M)
境内并购	2355	149602.57
出境并购	175	31424.52
入境并购	44	8775.02
总计	2574	189802.11

CVSource, 2015.01

表 6 2014 年中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

从行业分布来看，2014 年度跨境并购主要集中在能源及矿业、制造业、IT 及互联网等行业，跨境并购数量分别为 41 起、34 起、24 起、21 起，四者相加共 120 起占跨境并购总数的 54.79%（见表 7）。

2014年中国并购市场跨境并购完成交易规模（按行业）

行业	案例数	交易规模 (US\$M)
能源及矿业	41	6460.77
制造业	34	1556.97
IT	24	3655.51
互联网	21	604.06
连锁经营	13	4571.51
医疗健康	13	3358.41
汽车行业	11	1659.66
金融	9	7636.39
房地产	9	1579.09
电信及增值	7	2912.07
文化传媒	7	152.63
农林牧渔	6	1659.38
化学工业	6	496.86
综合	6	161.79
食品饮料	5	461.65
交通运输	3	392.80
公用事业	2	2800.00
建筑建材	2	80.00
总计	219	40199.54

CVSource, 2015.01

表 7 2014 年中国并购市场跨境并购完成交易规模（按行业）

并购退出规模创新高 退出回报 1.91 倍

在 IPO 退出不畅的情况下，并购退出成众多 VC/PE 机构的首选，2014 年并购退出规模再创新高。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年在已完成的并购交易中有 VC/PE 背景的案例达 112 起，占本年度完成交易总数量的 4.35%；交易规模为 205.51 亿美元，占比 10.83%。本年度共实现 395 笔并购退出，并购退出案例数量达到历史最高值，合计获得账面退出回报金额为 107.3 亿美元，平均退出回报倍数为 1.91 倍（见图 8）。

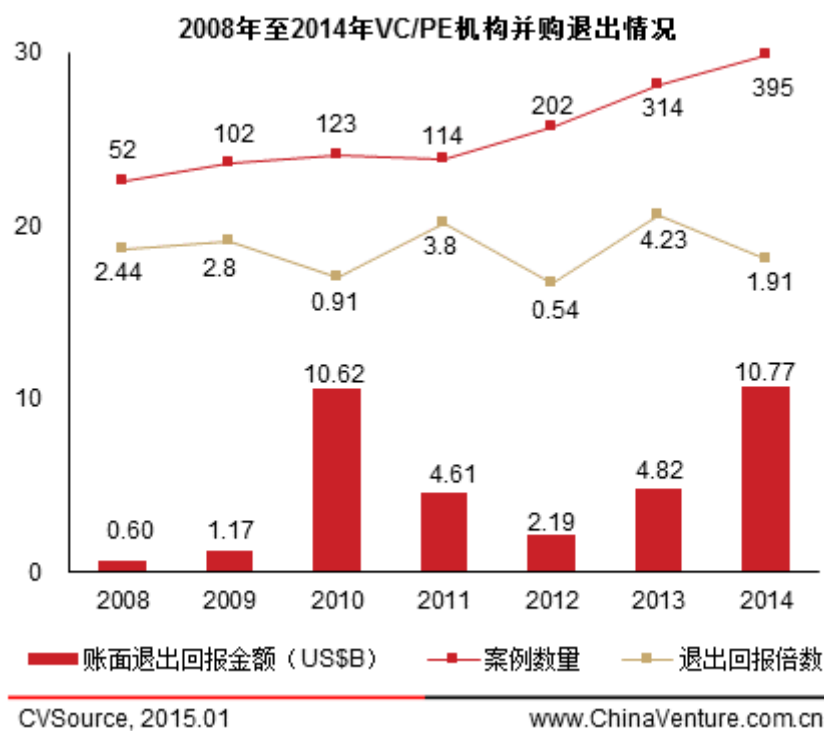


图8 2008年至2014年VC/PE机构并购退出情况

附：相关报告

投中统计：前11月中国并购市场宣布交易规模近3558亿美元

投中统计：10月并购交易规模回调 中粮30亿美元并购收官

投中统计：3季度并购交易规模813亿美元 同比暴增3倍

研究垂询

刘伯愚 Bryan Liu（分析师）

Email: Bryan@chinaventure.com.cn

媒体垂询

兰菲 Sophia

Tel: +86-10-59799690-678

Fax: +86-10-85893650

Email: Sophia@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。

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，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。

关于投中集团

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。

投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：**投中集团**。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

邮编：100007

收件人：兰菲