



CVINFO  
投中信息

CVSOURCE  
投中数据

www.chinaventure.com.cn

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

# 投中统计：

## Q1 并购宣布交易规模环比下降近六成，私募基金退出数量大幅下滑

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

投中研究院

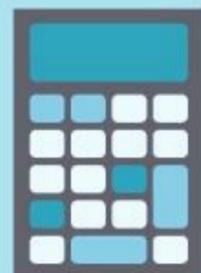
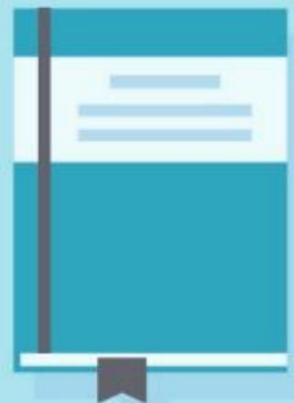
2020.04

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

## BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

# CONTENTS

01/ 中企并购市场数据分析

02/ 私募基金并购及退出概况

03/ 中企并购市场重大案例

04/ 中企并购市场行业地域分析

05/ 政策热点

01/

# 中国企业并购市场 数据分析

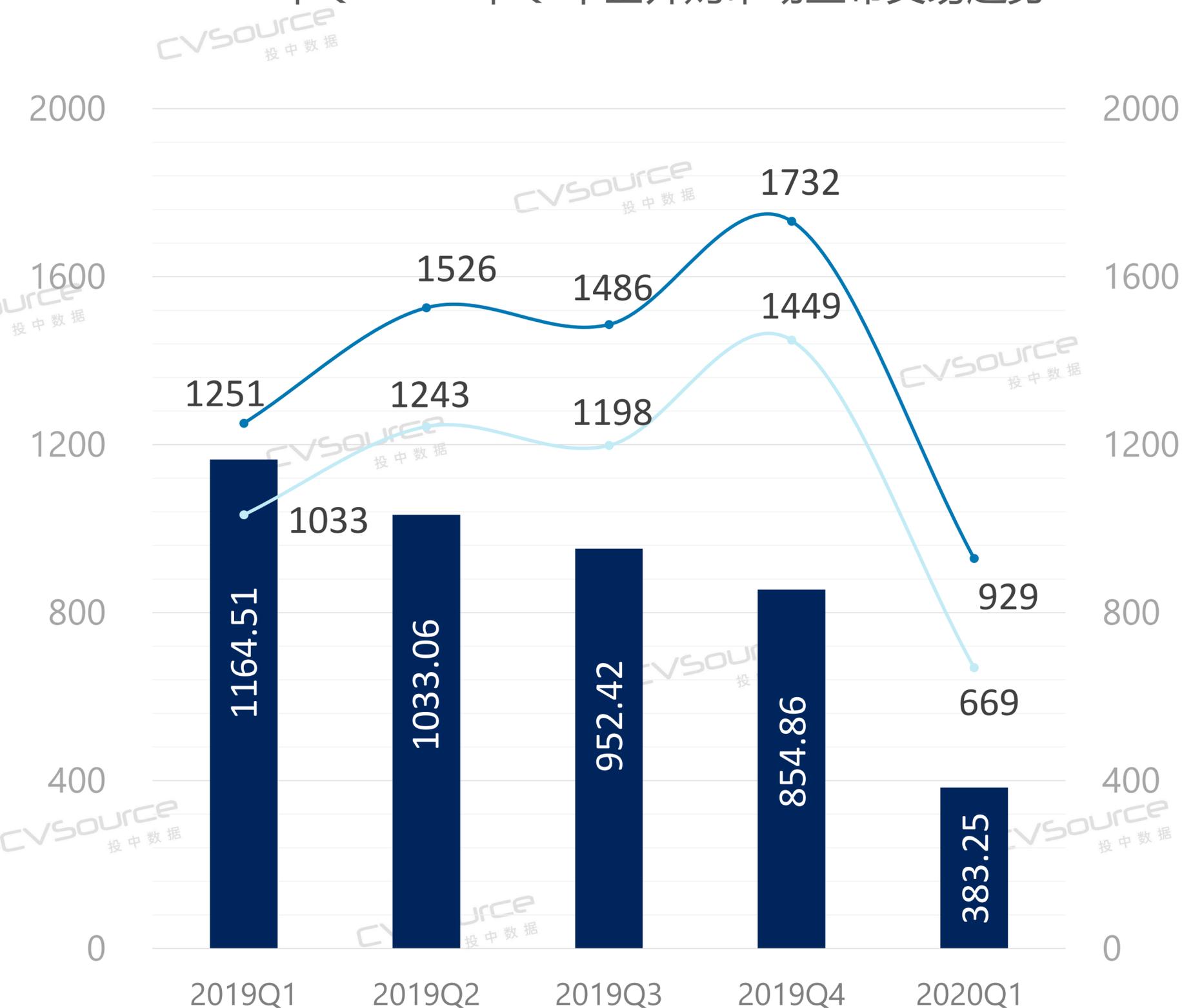
2020年Q1，中企并购市场宣布交易案例数量和交易规模大幅下降，中企并购市场完成并购案例数量大幅下滑，交易规模小幅下降。



## 并购市场宣布交易季度趋势

- 2020年Q1，中企并购市场交易活跃度、交易规模大幅度缩水。2020年Q1披露预案929笔并购交易，环比下降46.36%，同比下降25.74%；当中披露金额的有669笔，交易总金额为383.25亿美元，环比下降55.17%，同比下降67.09%。

### 2019年Q1-2020年Q1中企并购市场宣布交易趋势



■披露并购金额(亿美元)    ●案例数量(笔)    ●披露金额案例数量(笔)

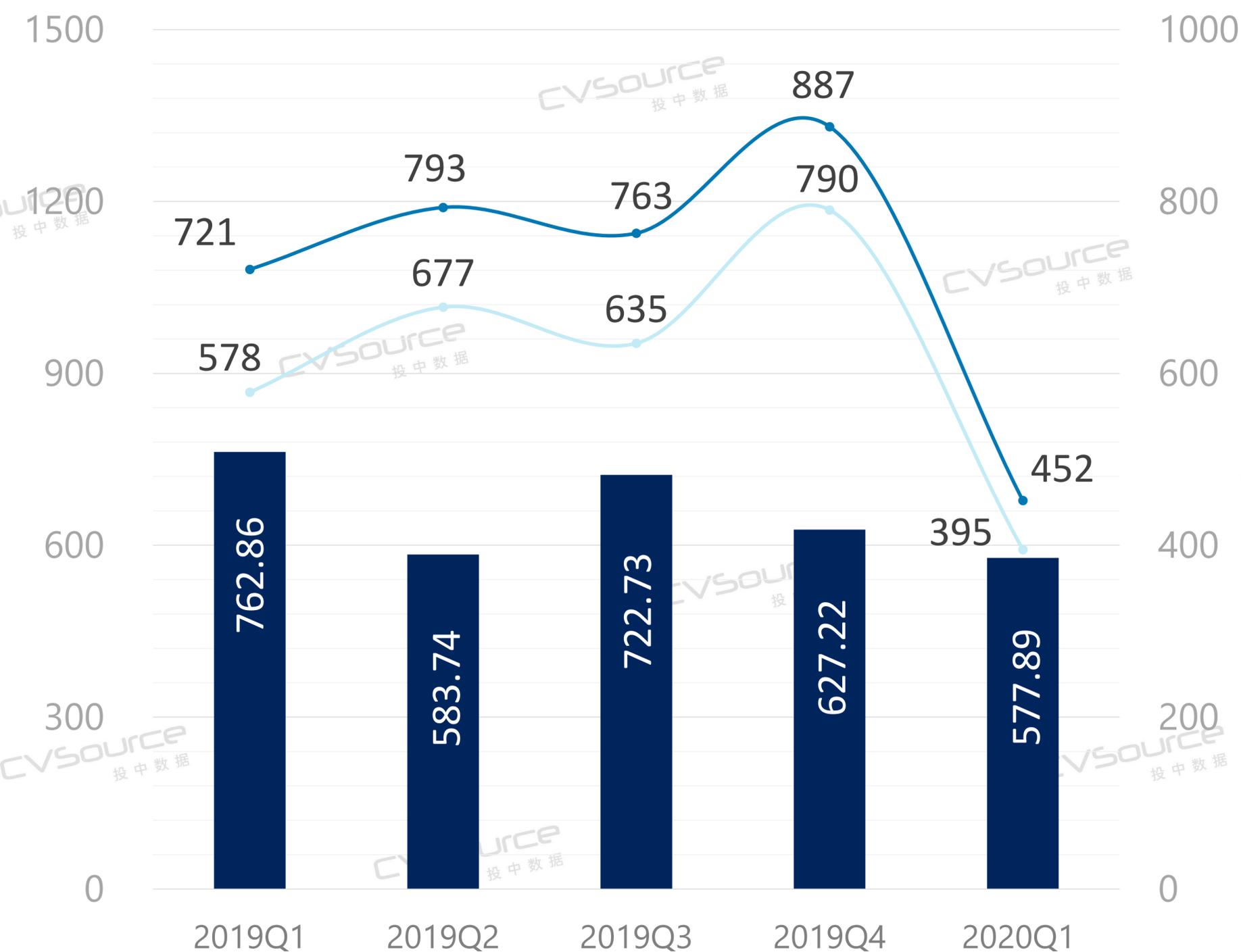
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

## 并购市场完成交易季度趋势

- 2020年Q1共计完成452笔并购交易，环比下降49.04%，同比下降37.31%；当中披露金额的有395笔，交易总金额为577.89亿美元，环比下降7.86%，同比下降24.25%。中企并购市场完成并购案例数量大幅下滑，交易规模小幅下降。

### 2019年Q1-2020年Q1中企并购市场完成交易趋势



■披露并购金额(亿美元)    ●案例数量(笔)    ●披露金额案例数量(笔)

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

02/

## 2020年Q1私募基金 并购及退出概况

2020年Q1，共计47支私募基金完成并购，共计62支私募基金以并购的方式成功退出，2020年Q1私募基金退出数量和回笼金额大幅滑落。



# 私募基金完成并购案例

- 2020年Q1，共计47支私募基金完成并购，共计投资462.79亿元。
- 投资规模最大的高瓴资本旗下珠海明骏投资合伙企业（有限合伙）以416.62亿元收购格力电器15%股权；其次是珠海得怡资本旗下得怡欣华基金、得怡恒佳基金及得怡欣华基金共计以8.60亿元收购东音股份27.70%股份。

## 2020年Q1私募基金完成并购部分案例

被并购方	CV行业	金额(亿元)	机构	私募股权基金
格力电器	制造业	416.62	珠海高瓴资本	珠海明骏投资合伙企业（有限合伙）
东音股份	制造业	3.50	珠海得怡资本	成都得怡欣华股权投资合伙企业（有限合伙）
宏明电子	IT及信息化	3.26	成都龙维投资	成都川经龙维壹号股权投资基金合伙企业（有限合伙）
东音股份	制造业	3.00	珠海得怡资本	克拉玛依市得怡恒佳股权投资有限合伙企业
东音股份	制造业	2.10	珠海得怡资本	克拉玛依市得怡欣华股权投资有限合伙企业
倍泰健康	医疗健康	1.70	玄元（横琴）股权投资	珠海横琴玄元八号股权投资合伙企业（有限合伙）
星恒电源	制造业	1.00	兴资睿盈	福州经济技术开发区兴睿永瀛股权投资合伙企业（有限合伙）
星恒电源	制造业	1.00	长江奇湾	宁波长江奇湾股权投资基金合伙企业（有限合伙）
华大因源	综合	0.60	礼颐投资	苏州礼康股权投资中心（有限合伙）
华大因源	综合	0.50	博远资本	成都博远嘉昱创业投资合伙企业（有限合伙）

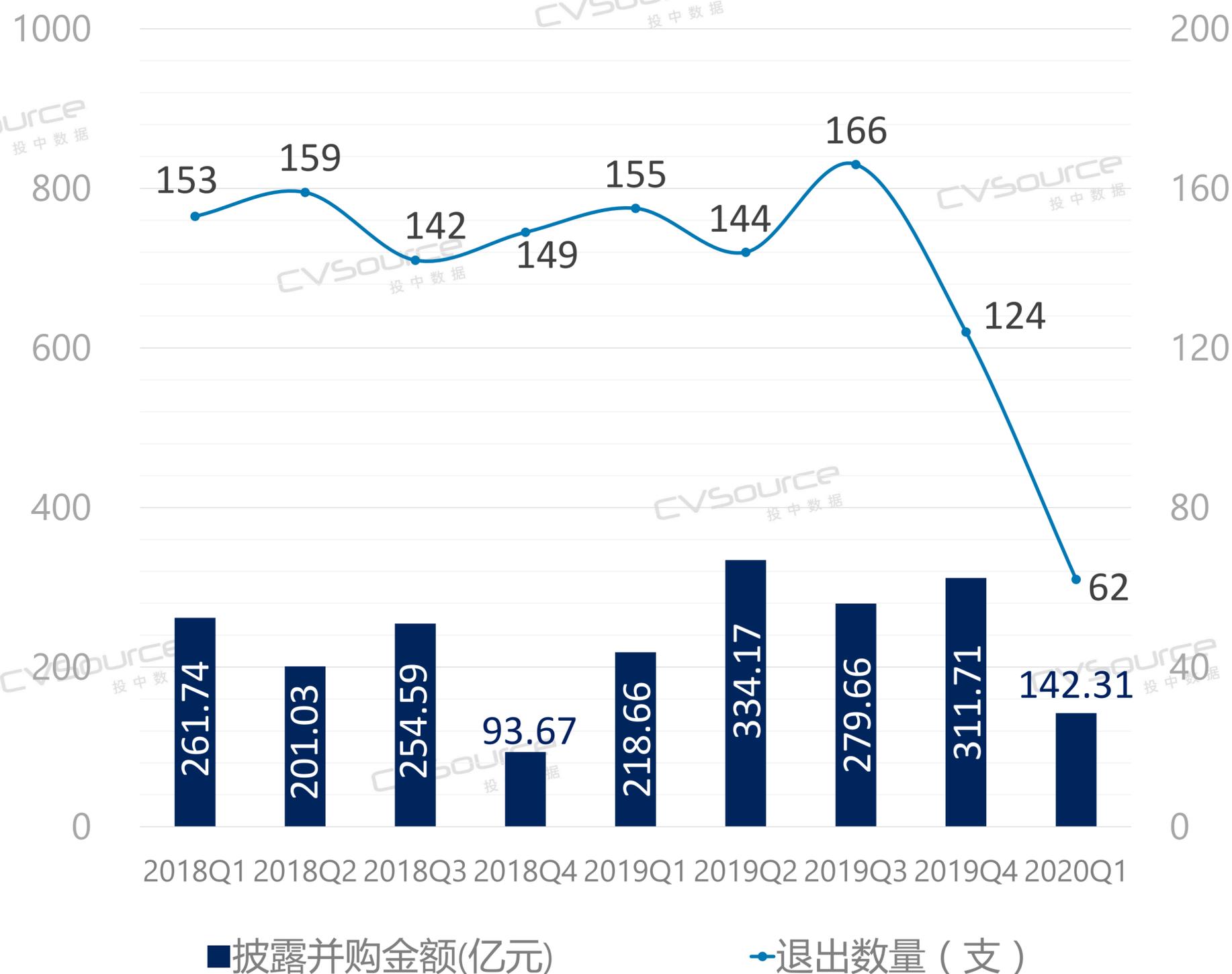
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

## 私募基金以并购方式退出回报

- 2020年Q1，共计62支私募基金以并购的方式成功退出，回笼金额约142.31亿元。
- 2020年3月23日，中国船舶工业股份有限公司（600150.SH）通过发行股份方式收购江南造船100.00%股权完成，国新建信股权投资基金（成都）合伙企业（有限合伙）、北京东富国创投资管理中心（有限合伙）等6家基金机构成功退出，回笼金额46.58亿元。

2018年Q1-2020年Q1私募股权基金并购退出数量及回笼金额



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

# 私募机构基金退出案例

- 2020年3月25日，太仓承源咨询管理中心（有限合伙）收购木林森股份有限公司（002745.SZ）64,622,899股股份，义乌和谐明芯股权投资合伙企业（有限合伙）基金成功退出，回笼金额8.72亿元。

## 2020年Q1私募基金并购退出部分案例

退出标的	CV行业	金额（亿元）	退出机构	基金
江南造船	制造业	12.45	建信金投基金管理	国新建信股权投资基金（成都）合伙企业（有限合伙）
江南造船	制造业	10.37	北京东富汇通	北京东富国创投资管理中心（有限合伙）
江南造船	制造业	10.27	惠华基金管理	国家军民融合产业投资基金有限责任公司
木林森	制造业	8.72	和谐卓睿	义乌和谐明芯股权投资合伙企业（有限合伙）
华友衢州	化学工业	8.05	信达资本	芜湖信达新能一号投资合伙企业（有限合伙）
江南造船	制造业	6.22	国华军民	-
江南造船	制造业	5.19	工银金融	-
广船国际	制造业	5.11	中原资产	-
外高桥造船	制造业	4.70	北京东富汇通	北京东富天恒投资中心（有限合伙）
澄西船舶	制造业	3.27	诚通基金	中国国有企业结构调整基金股份有限公司

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

03/

## 中国企业并购市场 重大案例

2020年Q1，超10亿美元规模完成并购交易7笔，超1亿美元完成并购案例71笔，其中交易规模最大的是恒丰银行获得中央汇金等约148.51亿美元战略融资。



## 完成并购大额案例

- 2020年1月12日，恒丰银行获中央汇金等约148.51亿美元战略投资，其中，中央汇金投资有限责任公司出资约89.11亿美元入股；山东省财政出资约53.46亿美元，通过鲁信集团注入省资产管理公司，由省资产管理公司参与恒丰银行增资扩股；大华银行、南山集团等8家老股东跟投，合计跟投金额约5.94亿美元。恒丰银行改革重组工作基本完成，有力消除了这家全国性股份制银行的风险隐患。

### 2020年Q1中国境内完成并购案例TOP10

被并购方	CV行业	金额(亿美元)	并购方	股权%
恒丰银行	金融	148.51	中央汇金等	-
格力电器	制造业	61.87	珠海明骏投资	15.00
一汽解放	汽车行业	40.25	一汽轿车	100.00
江南造船	制造业	36.75	中国船舶	100.00
广州证券	金融	19.68	中信证券	100.00
英大信托	金融	14.00	置信电气	73.49
同方股份	IT及信息化	9.53	中核资本	21.00
广船国际	制造业	7.91	中国船舶	51.00
外高桥造船	制造业	7.90	中国船舶	36.27
英大证券	金融	7.41	置信电气	96.67

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

## 跨境并购案例

- 2020年Q1，完成跨境并购案例38笔，其中出境并购28笔，入境并购10笔；披露交易金额40.82亿美元。
- 2020年Q1，最大跨境并购交易规模是上海莱士血液制品股份有限公司（002252.SZ）通过发行股份收购Grifols持有GDS 45%股权，交易金额为19.07亿美元；其次是紫金矿业集团股份有限公司（601899.SH）出资9.83亿美元收购大陆黄金100%股权。

### 2020年Q1中企参与跨境并购完成部分案例

被并购方	所在地	CV行业	金额（亿美元）	并购方
GDS	西班牙	医疗健康	19.07	上海莱士
大陆黄金	哥伦比亚	能源及矿业	9.83	紫金矿业
Apex Group	美国	运输物流	1.76	嘉里物流
宝钢特钢	广东省	制造业	1.00	JFE钢铁
LANXESS CISA	南非	制造业	0.94	兄弟科技
复锐医疗科技	以色列	制造业	0.50	复星医药
Mor Furniture	美国	消费升级	0.46	梦百合
Romaco	德国	医疗健康	0.45	楚天科技
JHBP	开曼群岛	综合	0.29	裕诣企业管理等
OncoSec	美国	医疗健康	0.25	远大医药

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

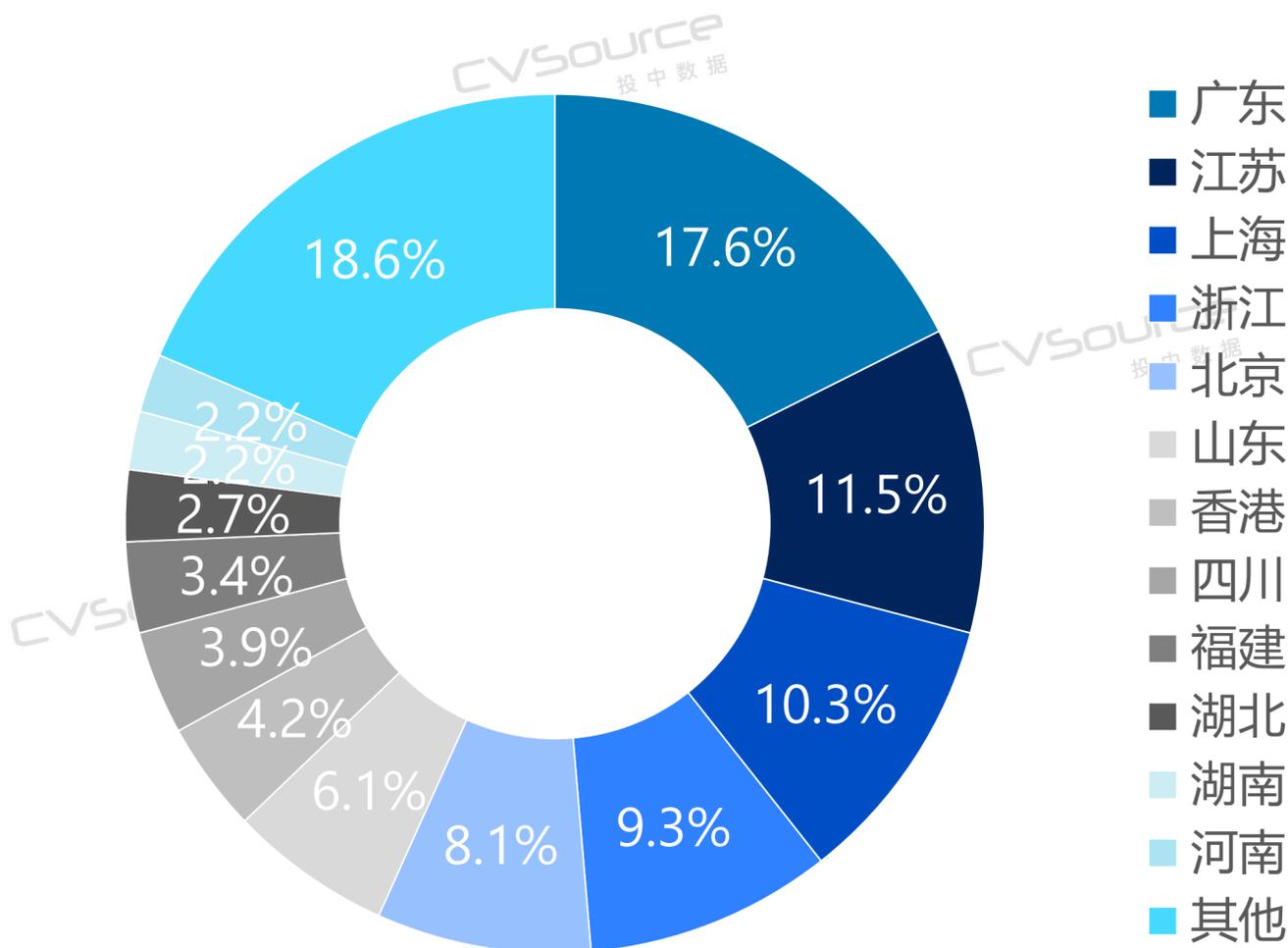
## 04/

## 并购市场行业地域分析

2020年Q1，广东省并购完成案例数量处于全国首位，交易规模受重大交易金额事件影响山东居于榜首。2020年Q1并购案例主要集中在制造业、金融、医疗健康及IT及信息化。



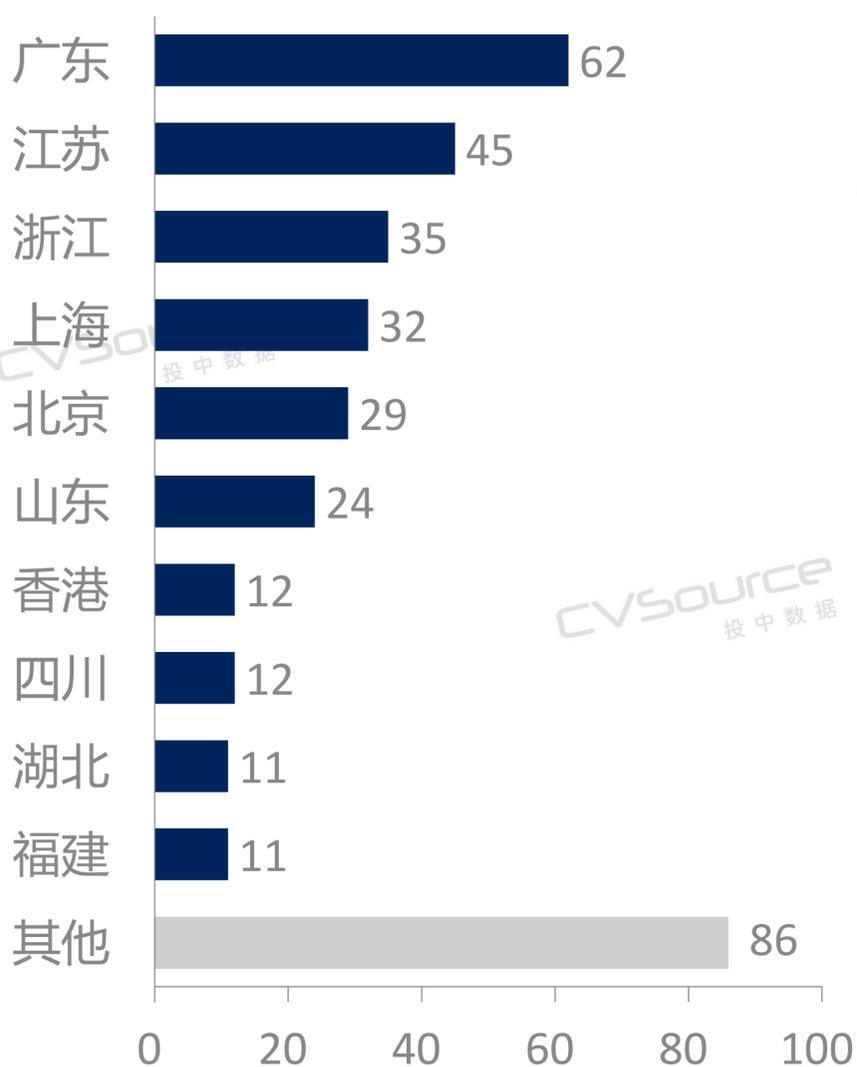
## 地域分布

2020年Q1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 (家)

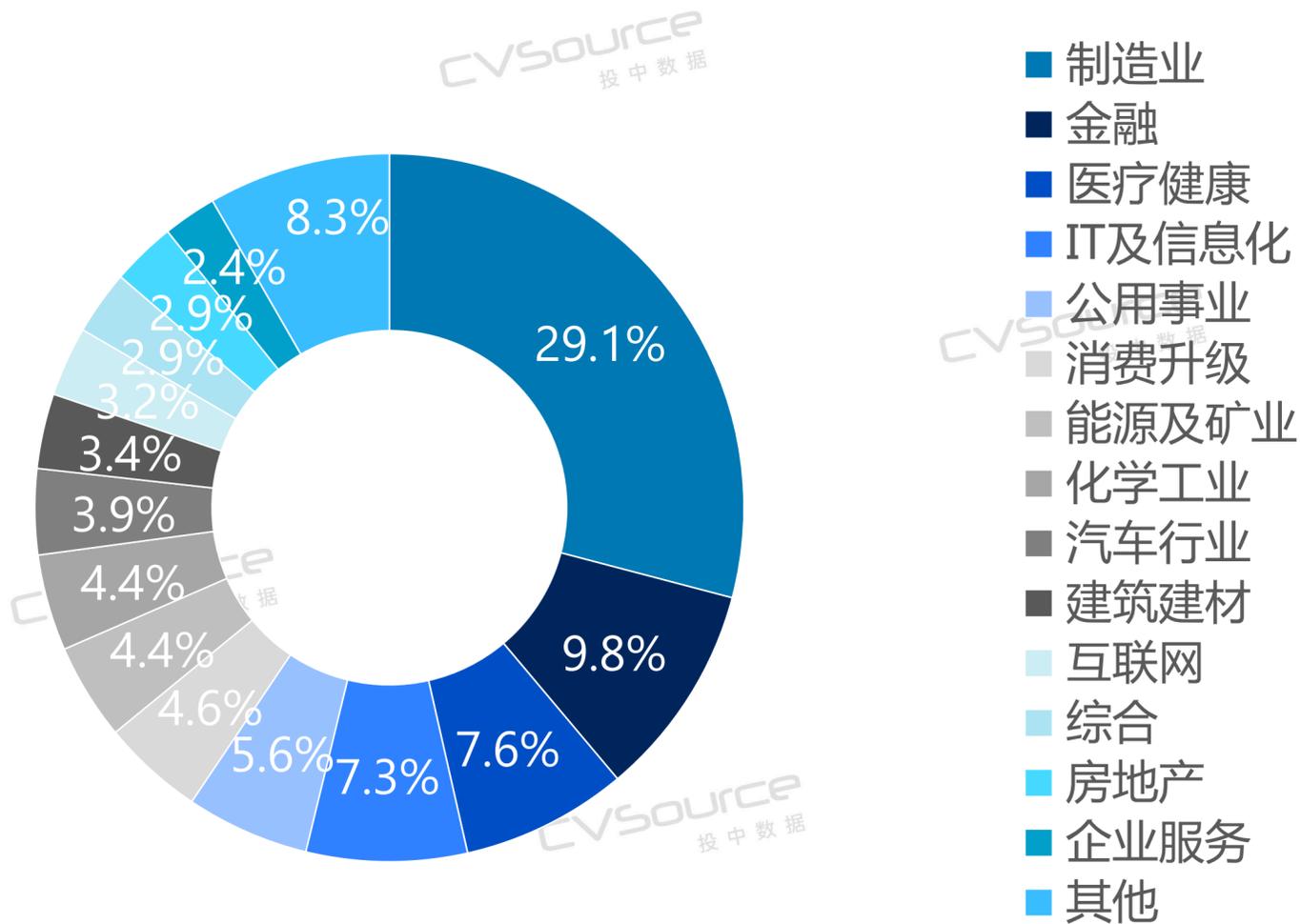


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

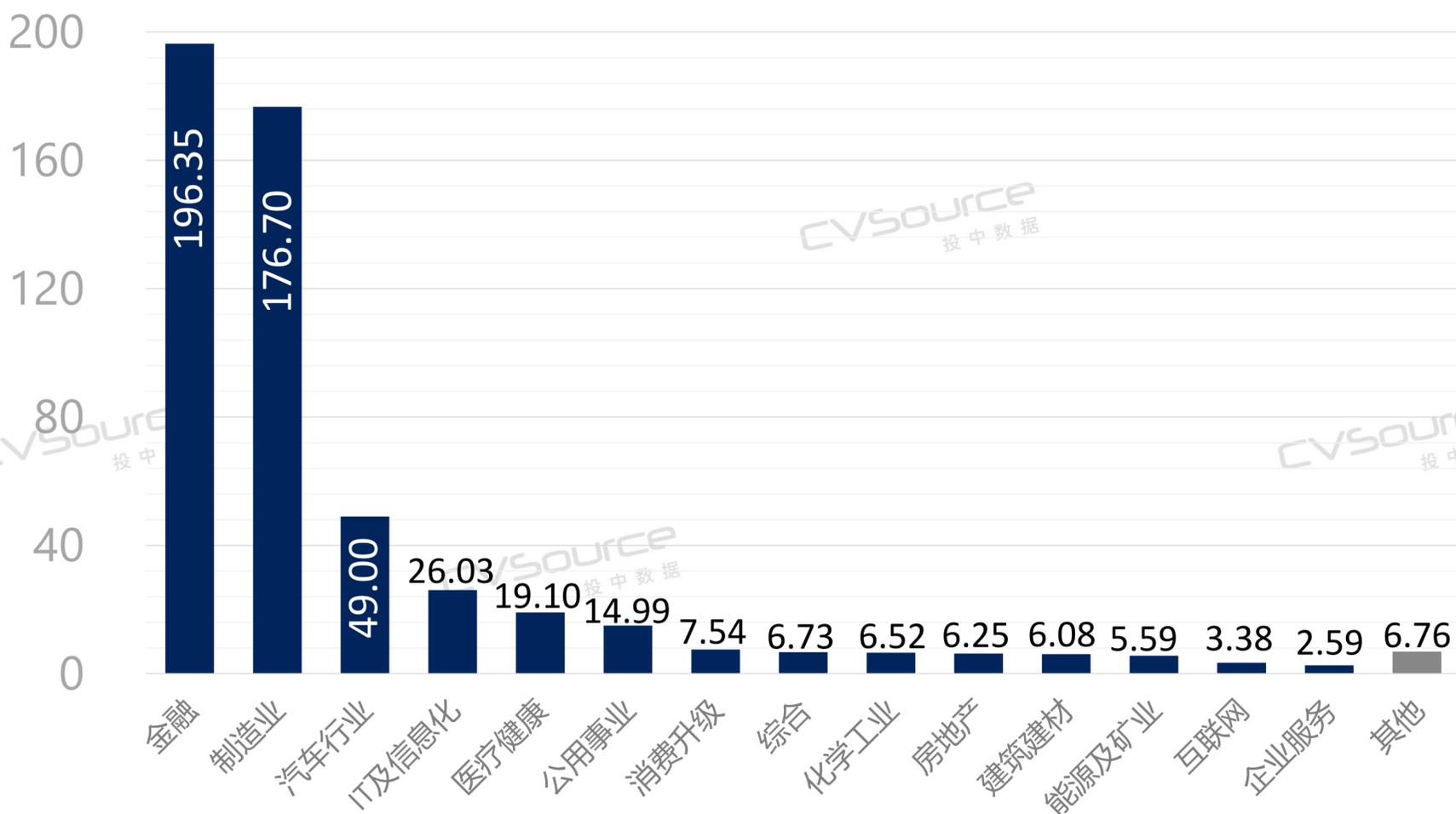
# 并购数量、规模行业分布

## 2020年Q1 中企完成并购交易按行业数量分布



## 2020年Q1 中企完成并购交易按行业规模分布

亿美元



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

CVSOURCE  
投中数据

5/

# 政策热点

CVSOURCE  
投中数据

## 政策及热点

### 并购重组审核“不停摆”

疫情期间，监管服务“不隔离”，并购重组审核“不停摆”，助力企业通过资本市场工具做大做强，有效支持了企业发展与经济平稳增长。

证监会副主席阎庆民日前在国新办新闻发布会上表示，疫情发生以后，由于现场的尽职调查，审计评估比较困难，部分公司的发行和并购重组受到了一定的影响。对此，证监会做出了针对性安排，比如放宽了反馈意见的回复时限，审核时限也有所放宽，对于并购重组的时限也在放宽。“目前可以用三个正常来形容：正常发批文，正常推进审核进度，正常推进重组许可受理。”阎庆民表示。此外，阎庆民还提出，持续深化并购重组市场化改革，丰富支付和融资工具，更好地支持产业升级。

2月14日再融资新规发布后，并购重组配套融资与再融资新规衔接安排2月28日出炉，证监会有关部门负责人表示，允许上市公司履行内部决策程序后，对配套融资部分做出适当调整。下一步，将继续做好并购重组项目的沟通和服务工作，一方面抓好疫情防控，一方面加快审核进度、提高审核效率，做到受理不停、审核不停，支持上市公司健康发展。

# 数据说明

为方便读者使用，现将报告中数据进行说明：

## ● 数据说明

- 报告中数据来源均为CVSource投中数据。
- “中企并购市场”是指由中国企业作为买方、卖方以及投资标的披露的交易
- 私募基金交易包含了由私募基金管理人进行的交易，也包含了由金融机构和公众公司进行的本质是私募股权投资性质的交易

## ● 数据未包含交易

- 传闻的交易或不确定的交易
- 无形资产以及实物资产转让
- 基金份额的转让
- 新建公司的投资
- 企业内部的并购重组
- 案例数量不包含以名义金额交易或无偿转让

## ● 汇率换算

为剔除汇率的影响，我们采用交易发生日的即期汇率进行折算

## 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

CVSource  
投中数据



CVINFO  
投中信息

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据



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

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据

CVSource  
投中数据