report

2017

清科研究中心

Zero2ipo Research

清科季报：2017年Q1跨界定增收紧致TMT并购回落，地产行业生态或将通过并购重塑

清科研究中心　　韩青璐　　2017年4月18日

国内并购市场看点

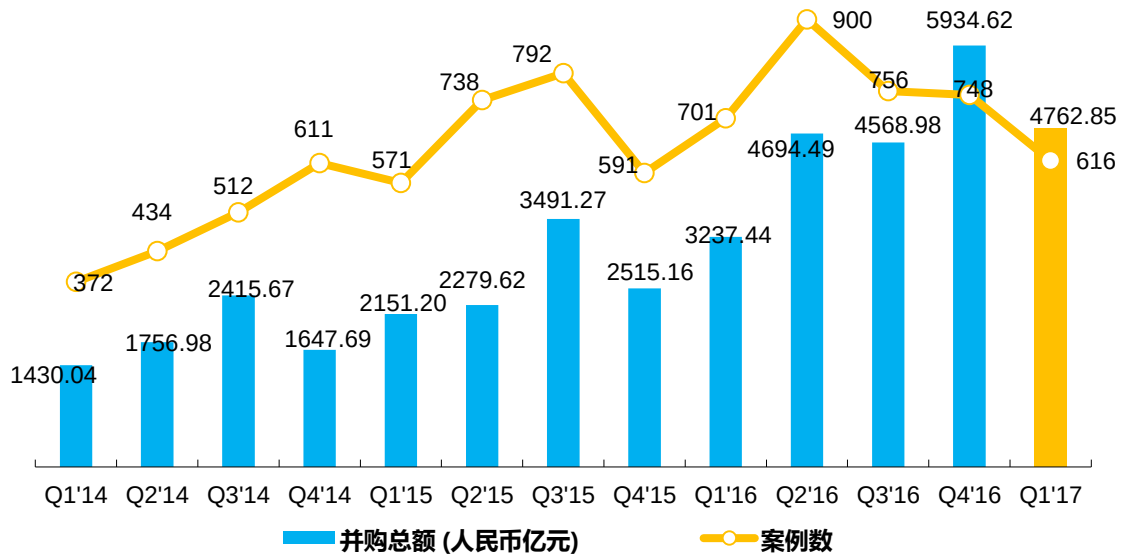
- **国内总体情况：**2017年Q1国内并购559起，较2016年有所回落；
- **国内并购总额状况：**2017年Q1国内并购涉及交易金额3729.97亿；
- **国内并购行业分布：**仍然以互联网、金融、IT和机械制造为主；
- **2017年国内并购热点行业：**跨界定增收紧导致互联网并购步伐放缓，房地产资金压力导致行业重塑；政策支持导致机械制造行业并购加剧。

跨境并购市场看点

- **跨境并购情况：**2017年Q1国内并购57起，在外汇管制趋严的状况下，跨境并购回归理性
- **跨境并购总额状况：**2017年Q1国内并购涉及交易金额1032.88亿；
- **跨境并购行业分布：**主要以生物技术/医疗健康、机械制造、互联网以及清洁技术四个行业为主；

并购市场：2017年Q1并购市场呈现回落

2014Q1-2017Q1中国企业并购案例数量及金额



来源：私募通 2017.04　　www.pedata.cn

616家

同比-12.13%
环比-17.65%

2017Q1并购案例数

4762.85亿

同比47.12%
环比-19.74%

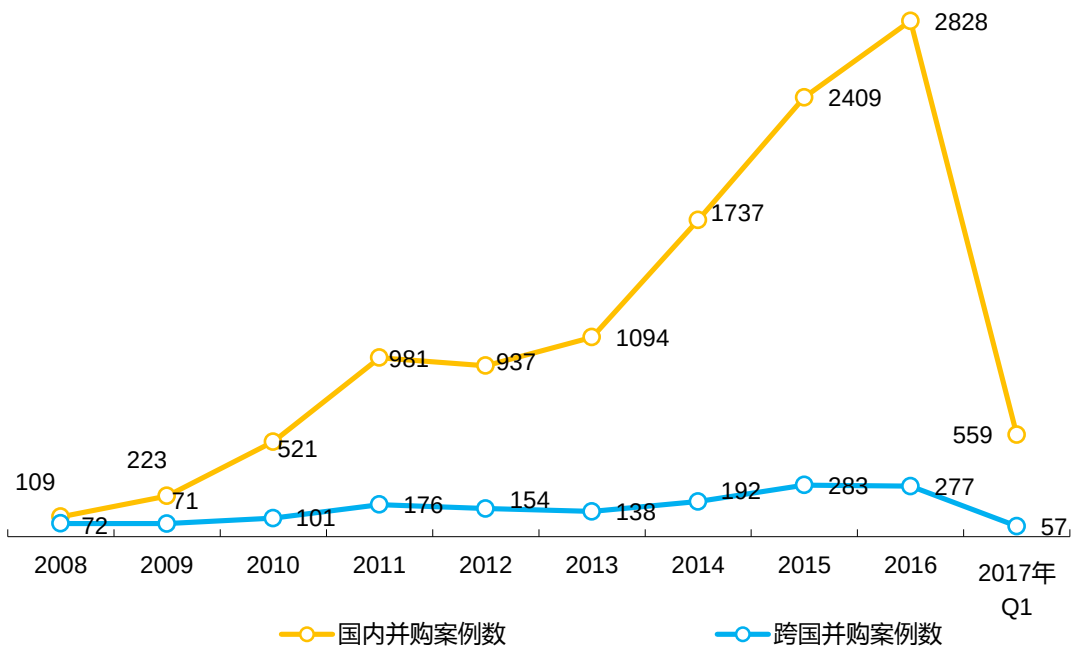
2017Q1并购金额数

关键发现

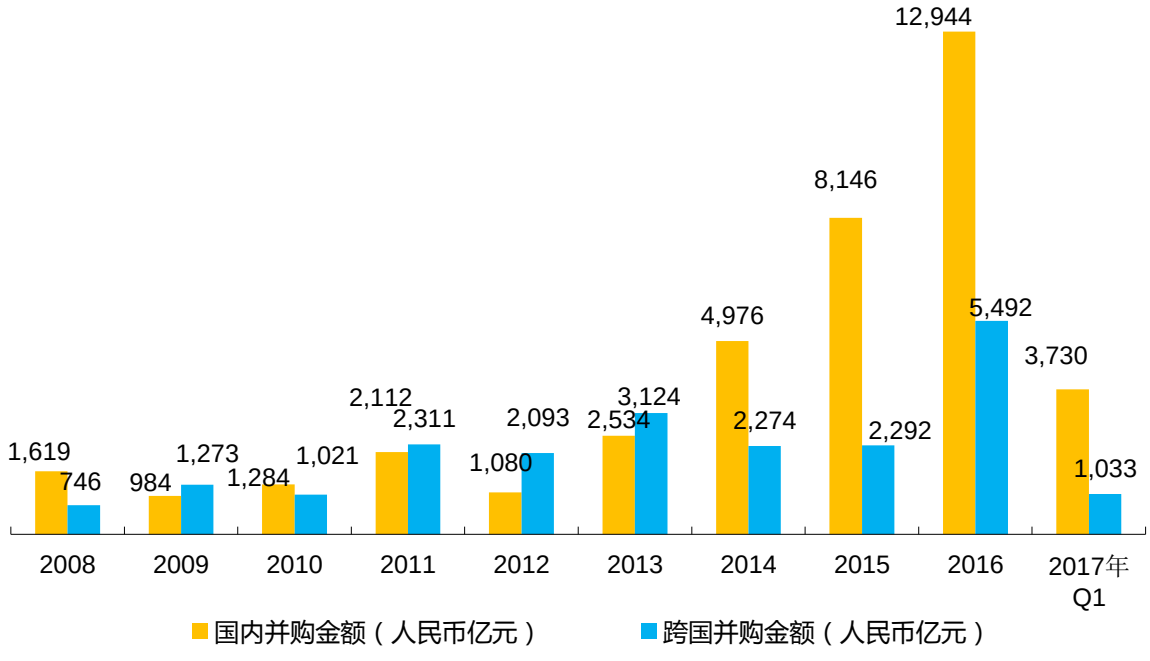
- **并购市场总貌：**2017年第一季度，中国企业并购案例数量为616起，案例数同比下降12.13%，环比下降17.65%；披露并购金额规模为4762.85亿元，同比上升47.12%，环比下降19.74%；
- **平均并购金额数：**2017第一季度平均并购规模为9.21亿人民币，较2016同比上升53.95%，环比上升14.99%。
- **并购市场总体回落：**2017年第一季度，中国并购市场从并购案例数和金额数来看均有所回落，与2016年第一季度相比，案例数有所下降，但金额数相对增长；与2017年第四季度相比，案例数和金额数均呈现回落趋势。

并购市场分布：2017Q1国内并购和跨国并购双下滑

2008-2017年Q1中国企业国内并购和跨国并购（案例数，起）



2008-2017年Q1中国企业国内并购和跨国并购（交易金额，人民币亿元）



并购市场分布：金融、房地产、机械制造大额交易频现

2017年Q1中国并购市场行业分布（按被并购方）

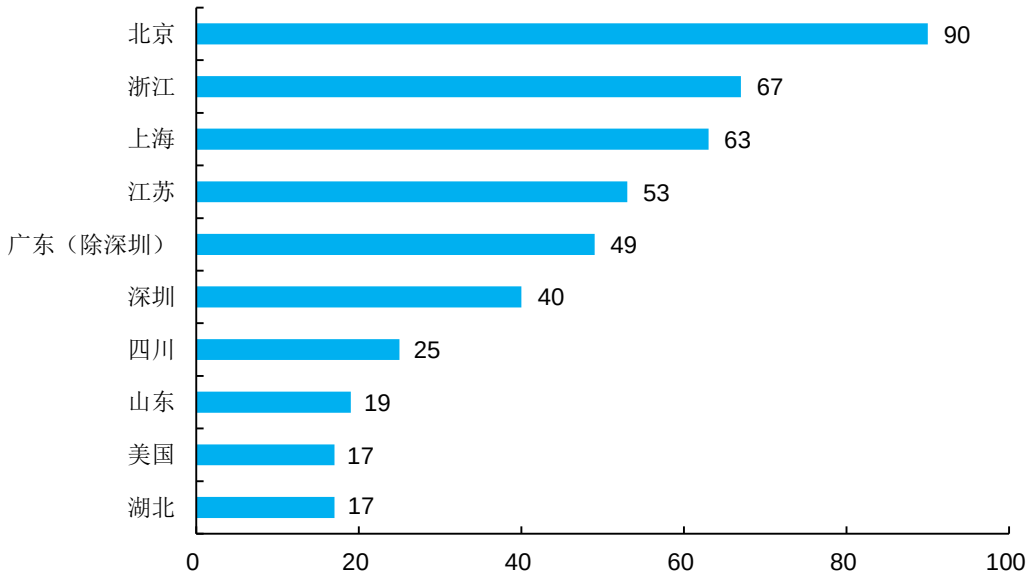
行业	案例数（总）	比例	案例数（金）	并购金额(人民币亿元)	比例	平均并购金额(人民币亿元)
互联网	59	9.6%	56	349.60	7.3%	6.24
金融	54	8.8%	48	1444.17	30.3%	30.09
IT	53	8.6%	43	92.13	1.9%	2.14
机械制造	50	8.1%	41	417.56	8.8%	10.18
房地产	46	7.5%	37	586.99	12.3%	15.86
连锁及零售	38	6.2%	35	113.53	2.4%	3.24
其他	38	6.2%	28	230.45	4.8%	8.23
生物技术/医疗健康	34	5.5%	29	165.61	3.5%	5.71
能源及矿产	32	5.2%	23	157.81	3.3%	6.86
清洁技术	32	5.2%	23	100.10	2.1%	4.35
娱乐传媒	30	4.9%	28	94.01	2.0%	3.36
电子及光电设备	24	3.9%	23	93.25	2.0%	4.05
化工原料及加工	20	3.2%	14	27.56	0.6%	1.97
建筑/工程	20	3.2%	13	196.92	4.1%	15.15
电信及增值业务	17	2.8%	15	96.31	2.0%	6.42
教育与培训	13	2.1%	11	24.95	0.5%	2.27
汽车	13	2.1%	12	182.31	3.8%	15.19
纺织及服装	10	1.6%	9	105.97	2.2%	11.77
农/林/牧/渔	10	1.6%	9	17.46	0.4%	1.94
食品&饮料	10	1.6%	8	20.18	0.4%	2.52
物流	9	1.5%	8	47.62	1.0%	5.95
半导体	4	0.6%	4	198.36	4.2%	49.59
总计	**616**	**100.0%**	**517**	**4762.85**	**100.0%**	**9.21**

关键发现

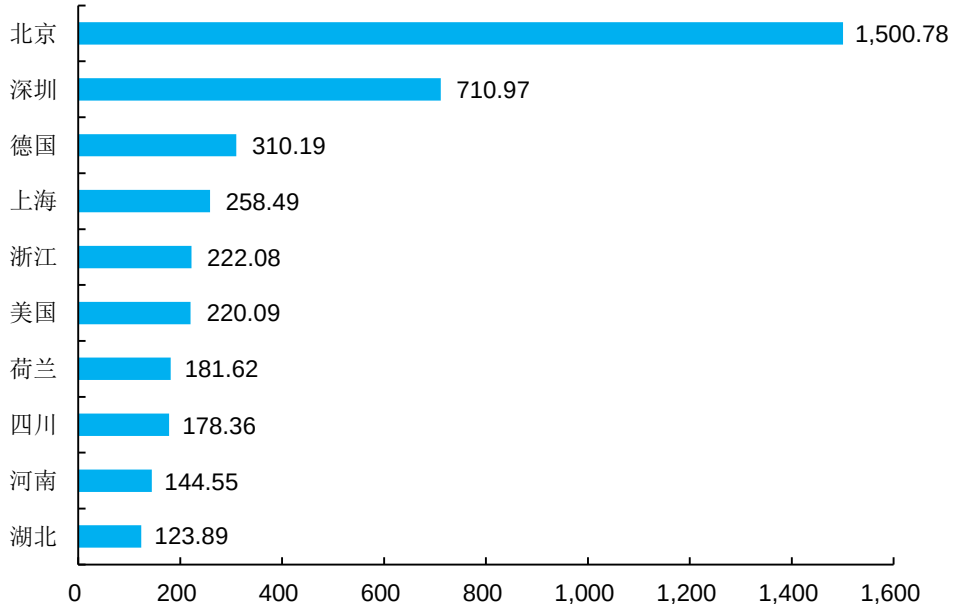
- 按并购案例数量来看，2017年第一季度中国并购市场仍然持续2016年势头主要集中在互联网、金融、IT和机械制造四大行业；以并购规模来看，金融、房地产、机械制造三大行业位居前三甲，跨界定增的收紧使得TMT并购有所回落，而房地产行业面临持续收紧的融资渠道以及楼市下调的资金压力，新一轮的并购整合可能将重塑房地产行业。

并购市场：东部沿海地区并购优势明显，北京地区稳居榜首

2017年Q1中国并购市场案例数前十地域分布（按被并购方，起）

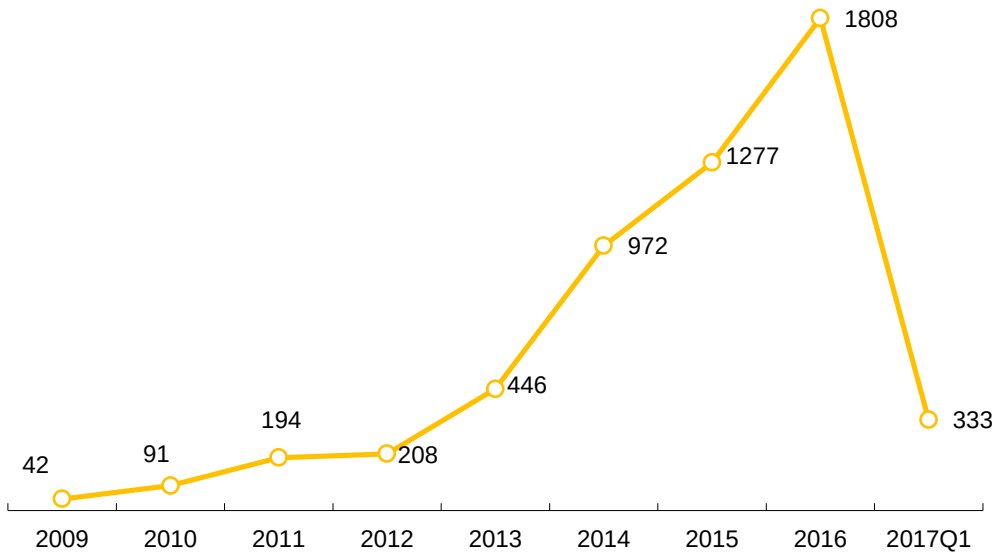


2017年Q1中国并购市场规模前十地域分布（按被并购方，人民币亿元）

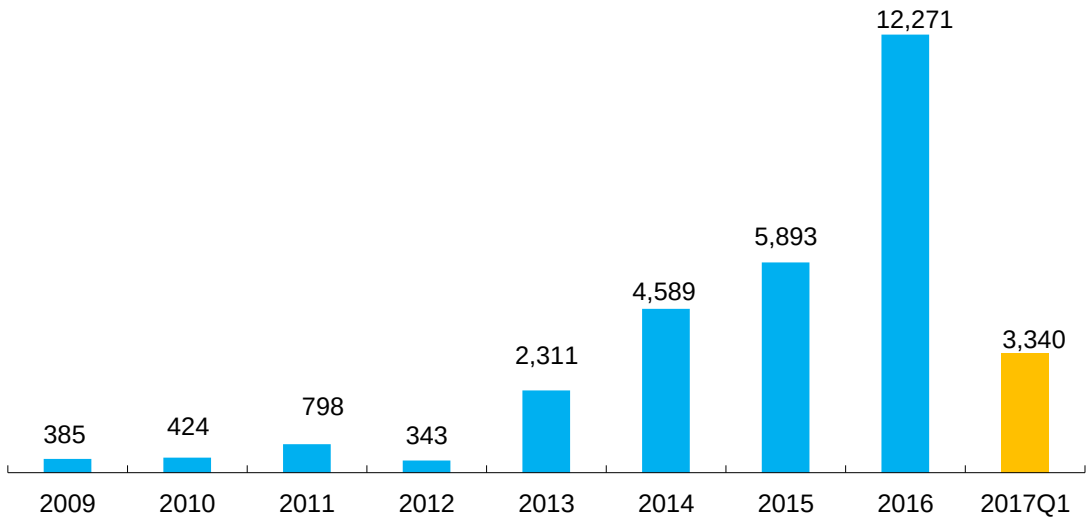


并购市场：VC/PE支持并购规模趋于平稳

2009-2017年Q1VC/PE支持企业并购状况（案例数，起）



2009-2017年Q1VC/PE支持企业并购状况（交易金额，人民币亿元）



并购市场分布：VC/PE支持并购仍然以互联网、金融行业为主

2017年Q1VC/PE相关并购行业分布（按被并购方）

行业	案例数（总）	比例	案例数（金）	并购金额（人民币亿元）	比例	平均并购金额（人民币亿元）
互联网	54	16.2%	51	283.34	8.5%	5.56
IT	35	10.5%	34	68.95	2.1%	2.03
金融	26	7.8%	26	1279.24	38.3%	49.20
机械制造	25	7.5%	21	389.81	11.7%	18.56
房地产	24	7.2%	19	67.83	2.0%	3.57
娱乐传媒	21	6.3%	19	45.16	1.4%	2.38
生物技术/医疗健康	20	6.0%	18	97.04	2.9%	5.39
清洁技术	19	5.7%	14	65.46	2.0%	4.68
连锁及零售	15	4.5%	14	74.70	2.2%	5.34
电子及光电设备	13	3.9%	13	49.19	1.5%	3.78
其他	12	3.6%	11	167.21	5.0%	15.20
电信及增值业务	10	3.0%	9	34.13	1.0%	3.79
教育与培训	10	3.0%	9	19.75	0.6%	2.19
能源及矿产	9	2.7%	7	59.75	1.8%	8.54
化工原料及加工	8	2.4%	5	25.13	0.8%	5.03
建筑/工程	8	2.4%	6	147.01	4.4%	24.50
纺织及服装	7	2.1%	7	84.78	2.5%	12.11
汽车	8	2.4%	7	166.18	5.0%	23.74
农/林/牧/渔	3	0.9%	3	7.60	0.2%	2.53
食品&饮料	3	0.9%	3	13.45	0.4%	4.48
物流	2	0.6%	2	13.62	0.4%	6.81
半导体	1	0.3%	1	181.00	5.4%	181.00
总计	**333**	**100.0%**	**299**	**3340.31**	**100.0%**	**11.17**

关键发现

- 按并购案例数量来看，2017年Q1中国并购市场VC/PE主要贡献与互联网、金融、IT、机械制造四大行业，新型科技行业更多的拥有PE/VC等支持。在2017年Q1共完成的616起并购案例中，其中333起获得PE/VC的相关支持，PE/VC参与并购案例的渗透率达到54.06%。

私募通APP

私募通微信

研究中心网站：www.pedata.cn

研究咨询热线：400-600-9460

研究咨询邮箱：research@zero2ipo.com.cn