

投中统计：2019上半年并购市场高开低走，私募基金退出逆势增长

投中研究院

2019.07

BUSINESS STRATEGY

Lore 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

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

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/ 政策热点

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

01 /

中国企业并购市场 数据分析

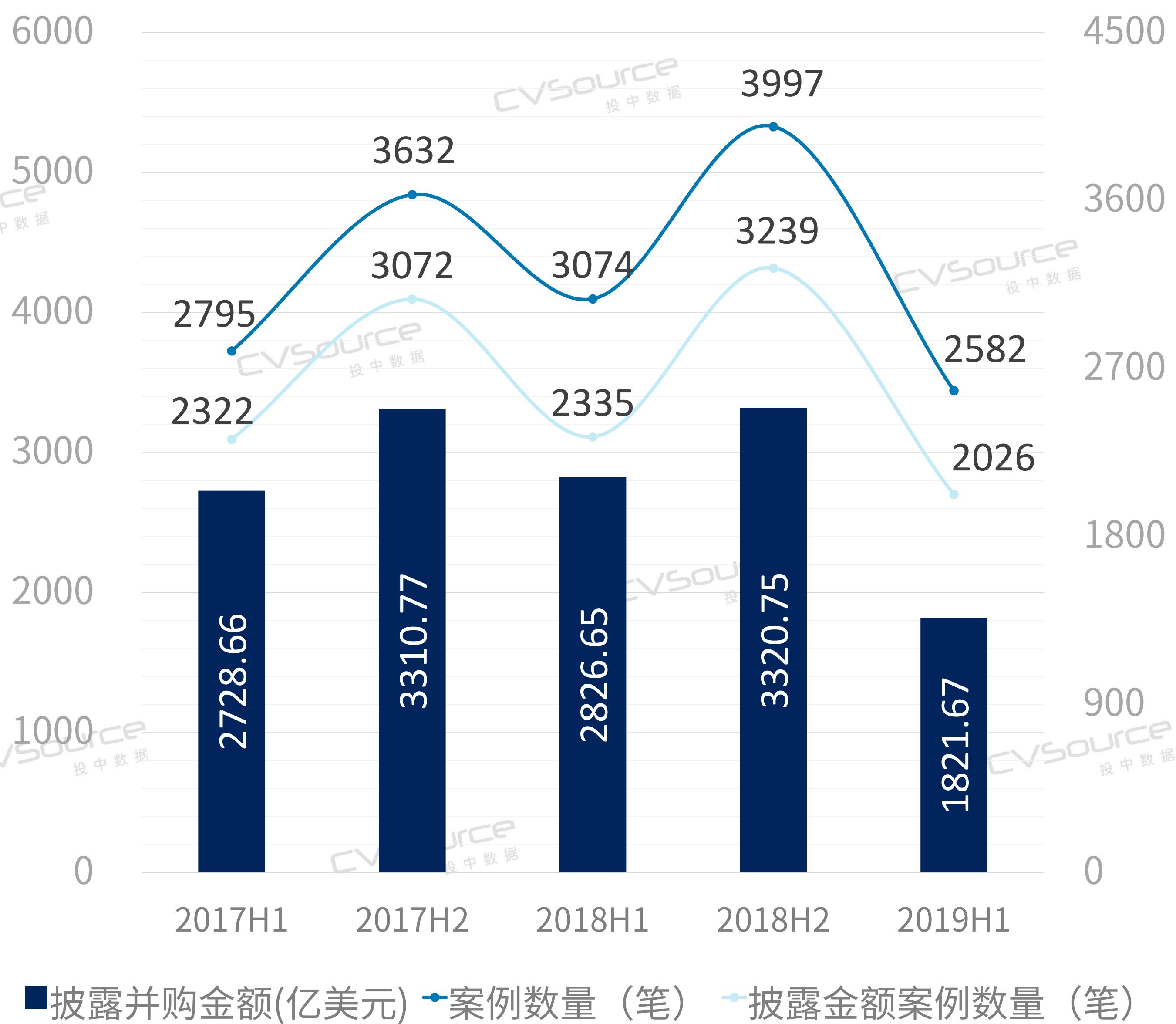
2019年H1，中企并购市场交易活跃度依旧低于2018年平均水平，交易规模持续走低。6月私募基金对中企并购的支持力量加强，交易规模也呈现上升趋势。



并购市场宣布交易半年度趋势

- 2019年H1，中企并购市场交易活跃度依旧低于2018年平均水平，交易规模持续走低。上半年披露预案2582并购交易，环比下降35.4%，同比下降16.00%；当中披露金额的有2026笔，交易总金额约为1821.67亿美元，环比下降45.14%，同比下降35.56%。

2017年H1-2019年H1中企并购市场宣布交易趋势



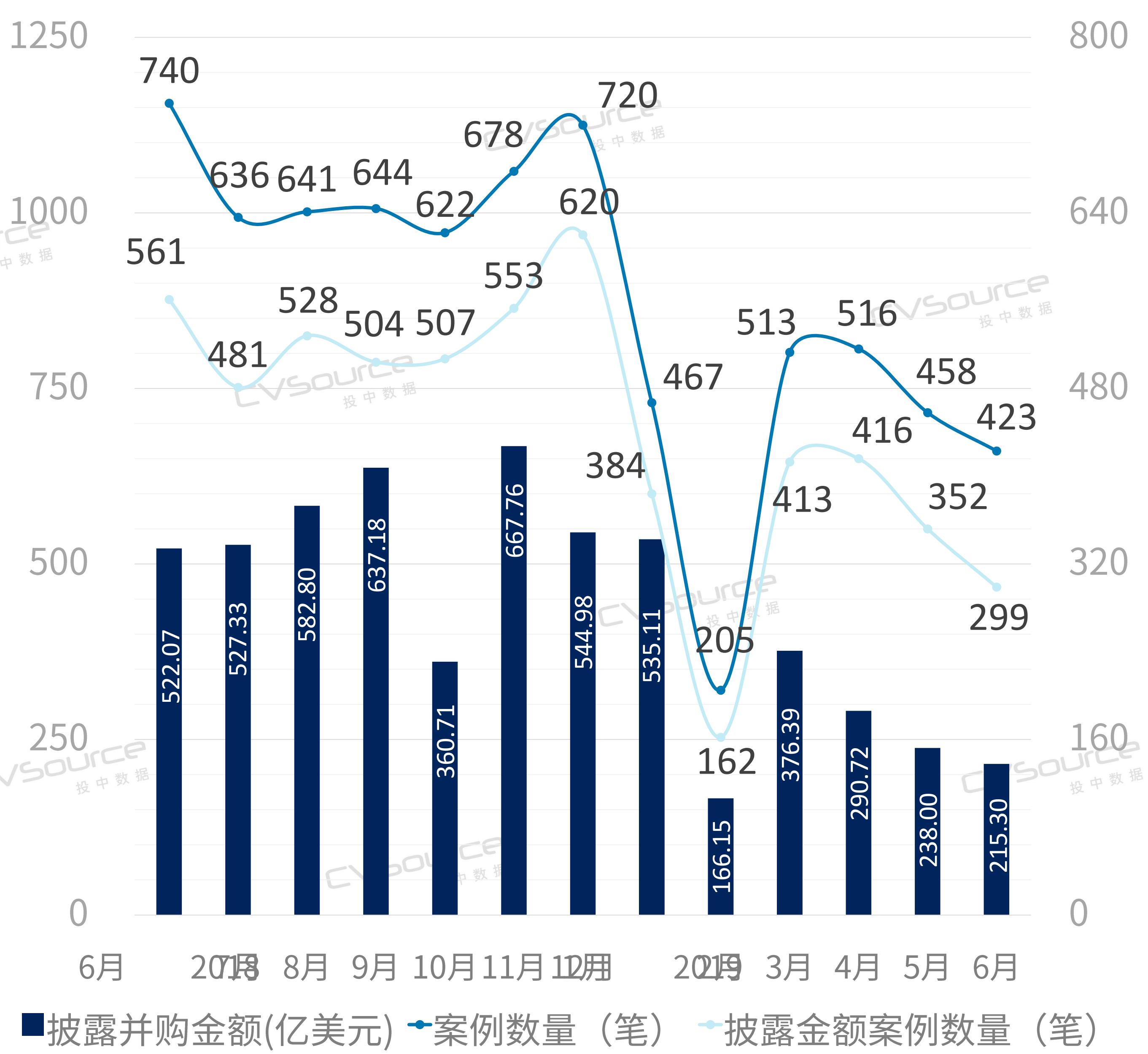
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

并购市场宣布交易月度趋势

- 2019年6月，中企并购市场披露案例的数量持续走低，6月披露预案423并购交易，环比下降7.64%，同比下降42.84%；当中披露金额的有299笔，交易总金额约为215.30亿美元，环比下降9.66%，同比下降58.82%。

2018年6月-2019年6月中企并购市场宣布交易趋势



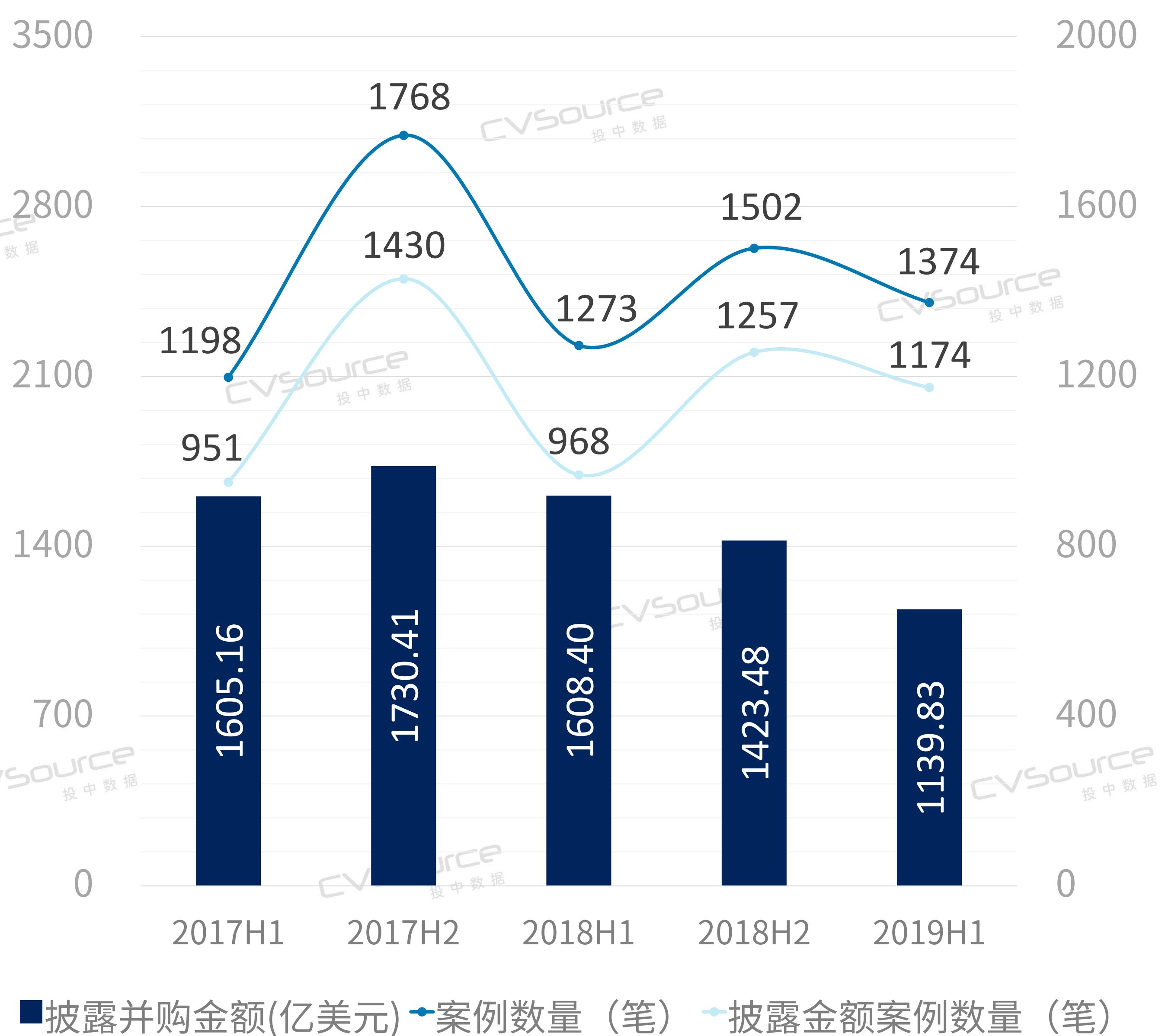
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

并购市场完成交易上半年趋势

- 2019年H1中企并购市场完成并购案例规模下降明显。2019年H1共计完成1374笔并购交易，环比下降8.52%，同比上升7.93%；当中披露金额的有1174笔，交易总金额约为1139.83亿美元，环比下降19.93%，同比下降29.13%。

2017年H1-2019年H1中企并购市场完成交易趋势



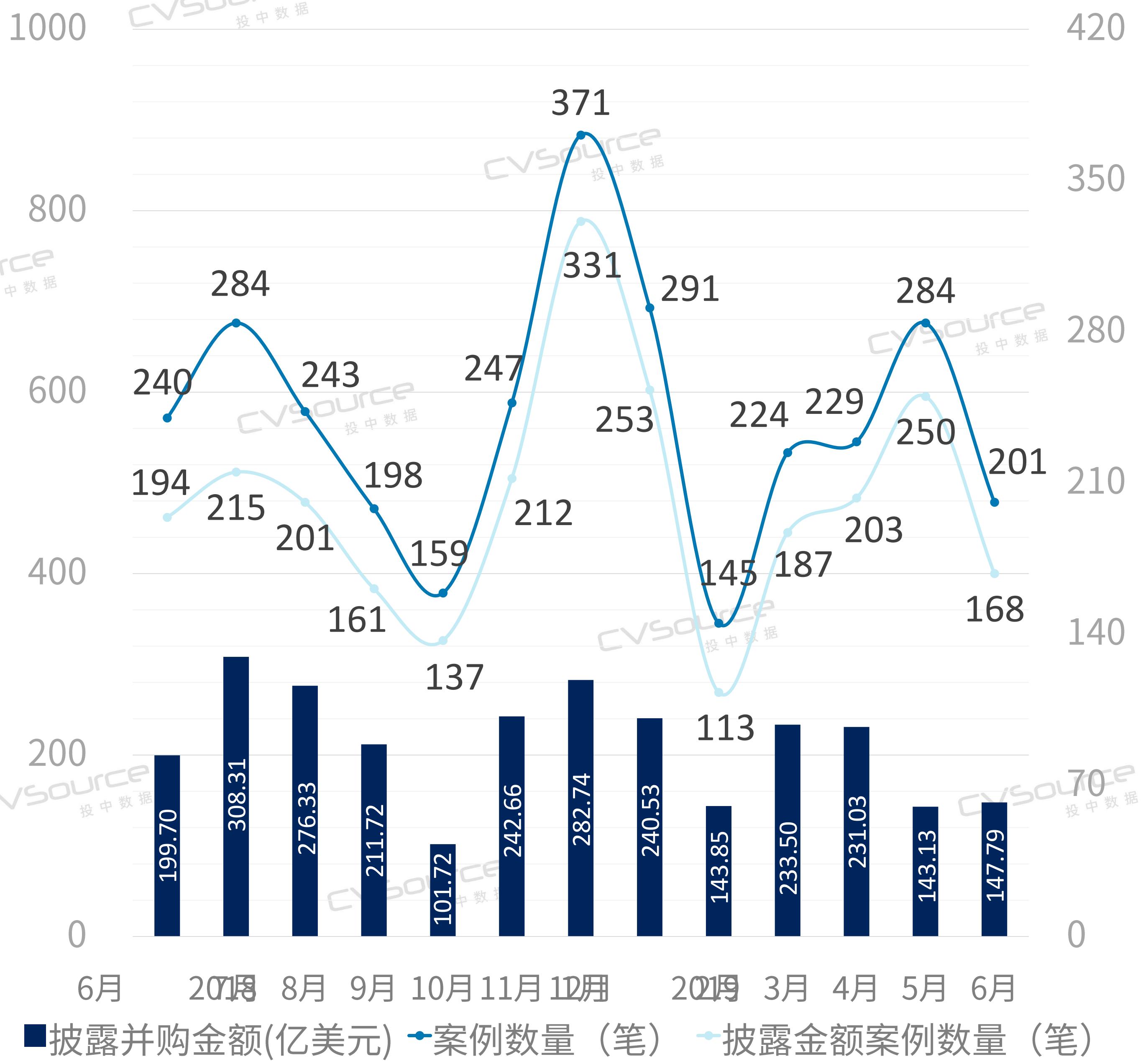
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

并购市场完成交易月度趋势

- 2019年6月中企并购市场完成并购案例数量下降明显，交易总金额趋于平稳。
- 2019年6月共计完成201笔并购交易，环比下降29.23%，同比下降16.25%；当中披露金额的有168笔，交易总金额约为147.79亿美元，环比上升3.26%，同比下降26.00%。

2018年6月-2019年6月中企并购市场完成交易趋势



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

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

02/

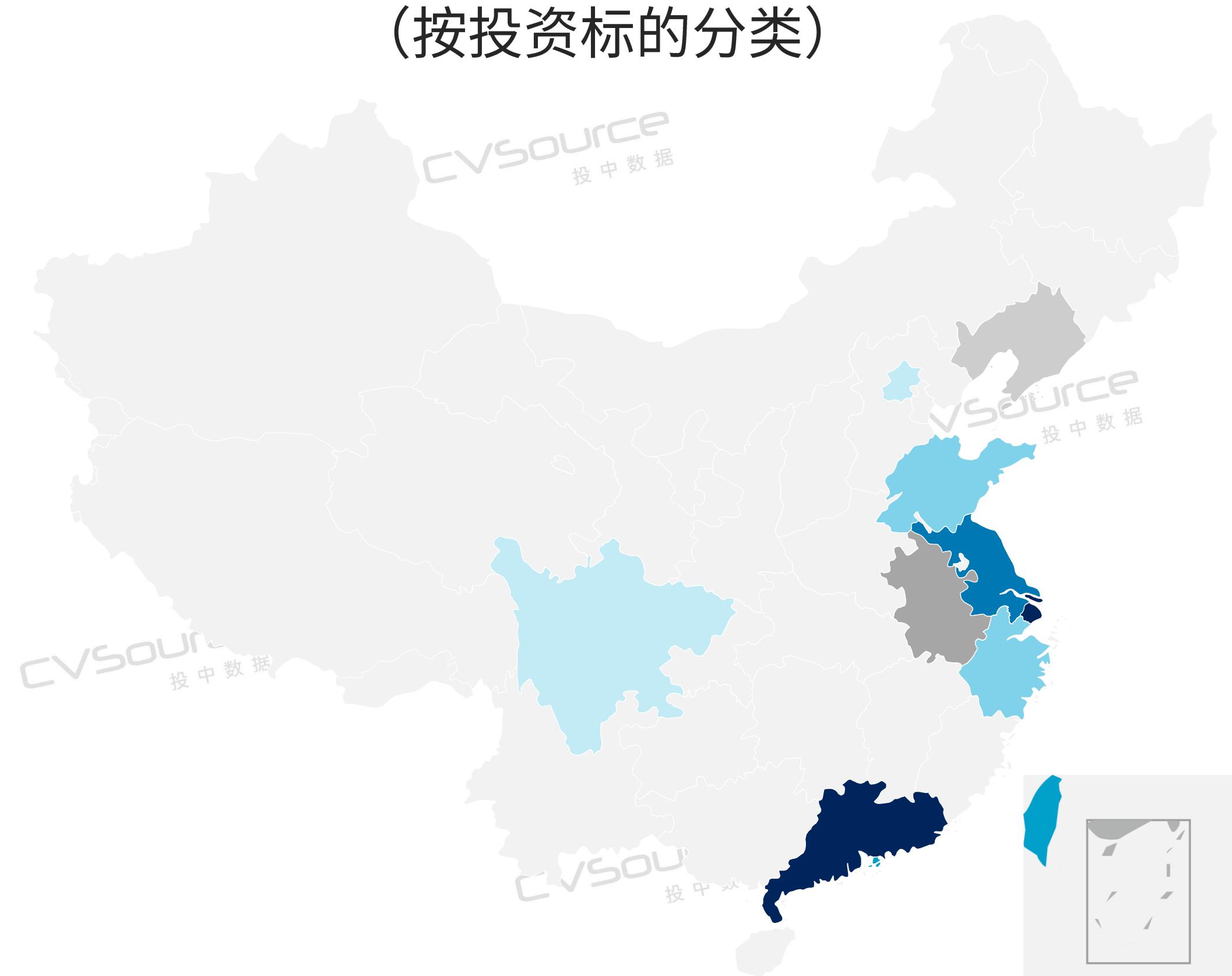
并购市场行业地域分析

2019年H1，广东省并购完成案例数量最多，
上海交易规模均处于全国首位。

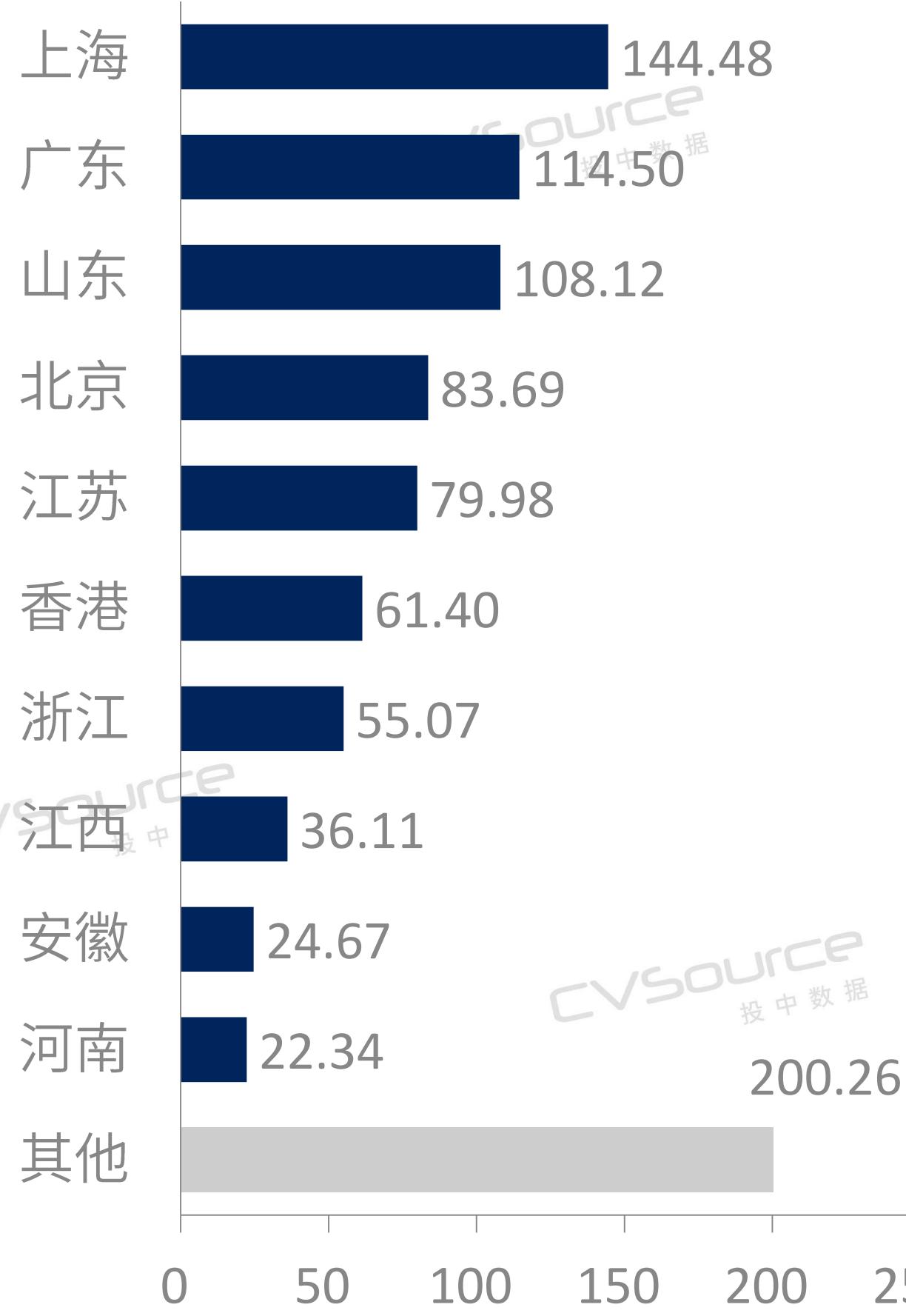


地域分布

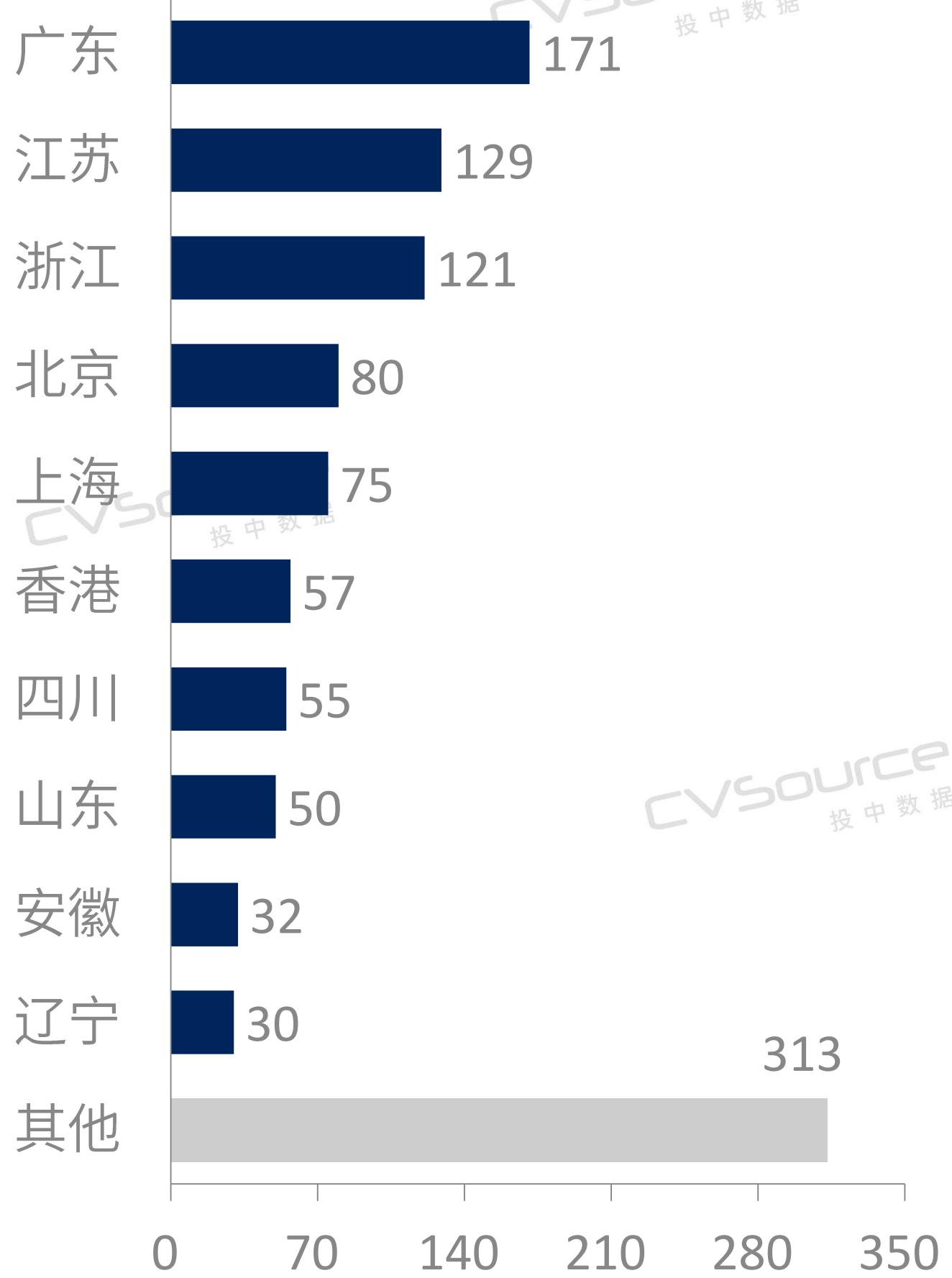
2019年H1完成并购地域分布
(按投资标的的分类)



并购规模 (亿美元)



并购数量 (家)

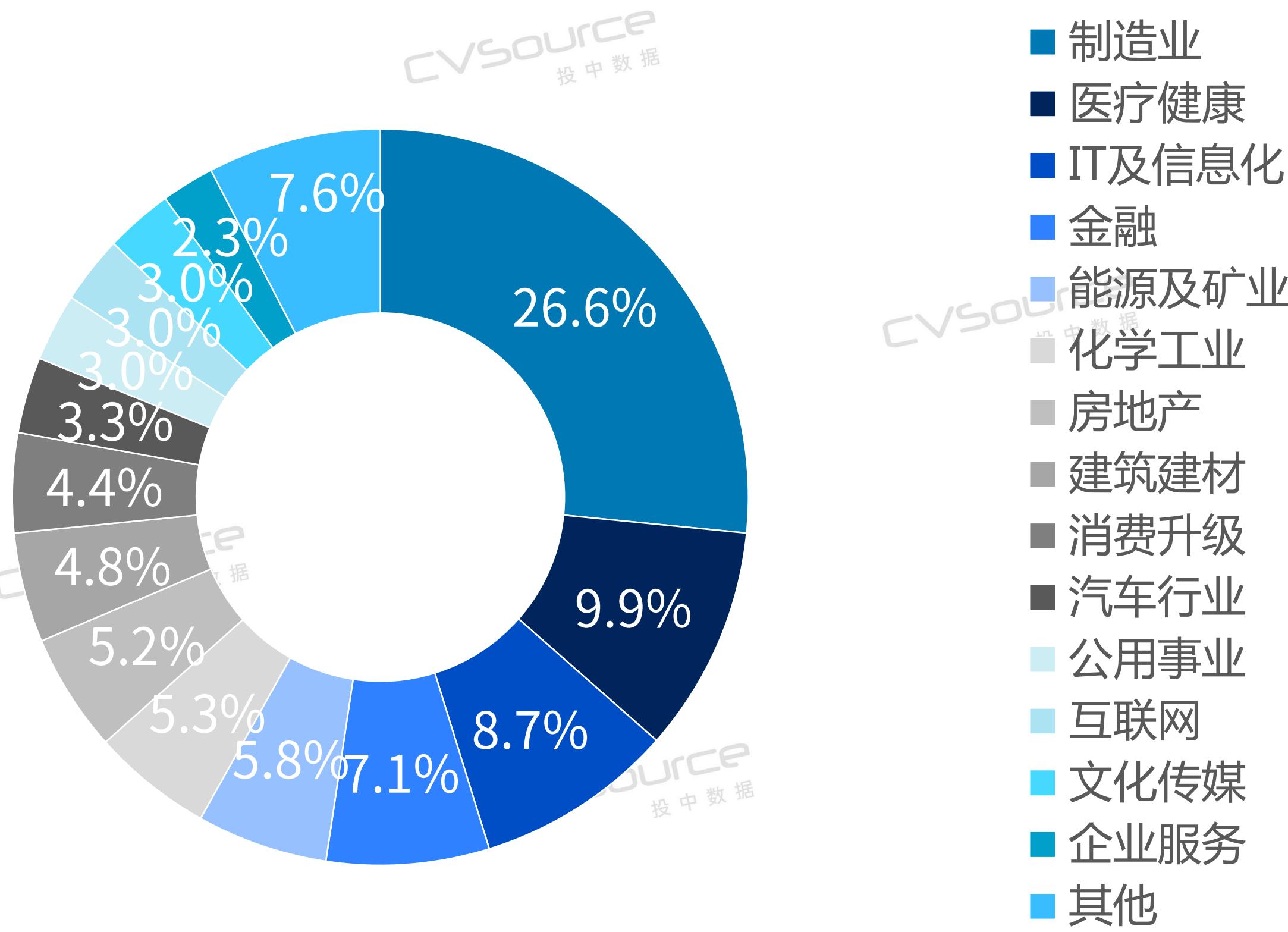


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

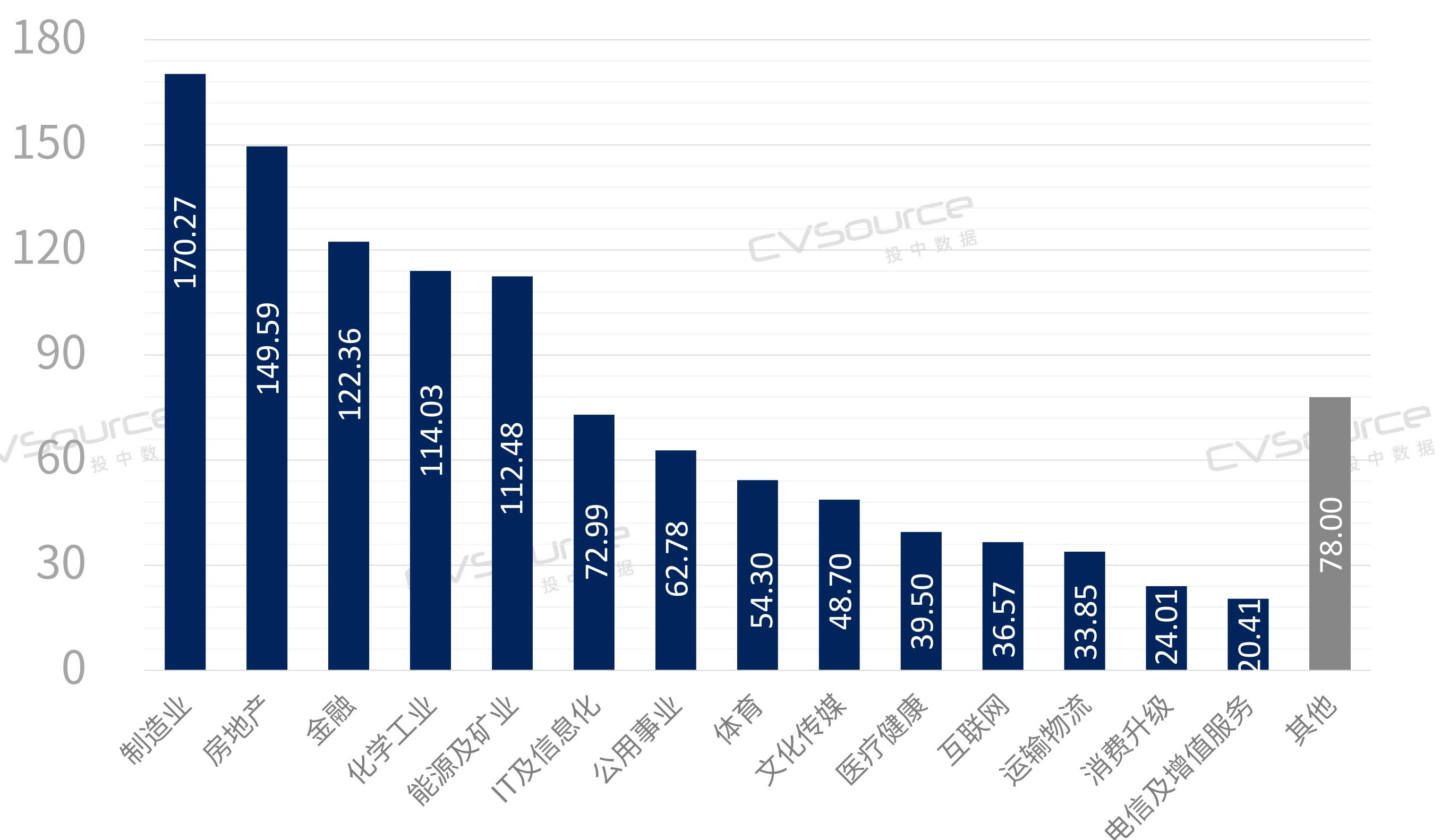
并购数量、规模行业分布

2019年H1中企完成并购交易按行业数量分布



2019年H1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，2019.7

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

03/

中国企业并购市场 重大案例

2019年H1，超10亿美元规模完成并购交易18笔，超1亿美元完成并购案例190笔，其中交易规模最大的是万华化学82.06亿美元吸收合并万华化工。



完成并购大额案例

- 1月31日，万华化学通过向控股股东万华化工的5名股东国丰投资、合成国际、中诚投资、中凯信、德杰汇通发行股份的方式对万华化工实施吸收合并，交易总金额82.06亿美元，资产交割完成，万华化学将承继及承接万华化工的全部资产、负债、合同及其他一切权利与义务，万华化工的股东将成为上市公司的股东。

2019H1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%
万华化工	化学工业	82.06	万华化学	100.00%
盛跃网络	IT及信息化	43.58	世纪华通	100.00%
江西国际信托	金融	31.59	雪松控股	71.30%
大悦城地产	房地产	22.97	大悦城	64.18%
漕河泾高科技园	房地产	18.30	上海临港	100.00%
通海建设	房地产	16.52	融创中国	100.00%
万达影业	文化传媒	16.18	万达电影	95.77%
国华人寿	金融	13.69	天茂集团等	21.59%
德展投资	金融	13.55	中国天楹	100.00%
新怡景商业中心	房地产	9.76	领展	100.00%

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

跨境并购案例

- 2019年H1完成跨境并购案例约111笔，其中出境并购85笔，入境并购26笔；6月完成跨境并购案例约13笔，其中出境并购8笔，入境并购5笔；披露交易金额约8.16亿美元。
- 2019年H1，最大跨境并购交易规模是安踏体育用品有限公司等出资53.87亿美元收购Amer Sports，其次是紫光集团有限公司以25.72亿美元成功收购Linxens。

2019H1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
Amer	芬兰	体育	53.87	安踏等
Linxens	法国	制造业	25.72	紫光集团
Varo Energy	未披露	能源及矿业	23.00	周大福
BIGO	新加坡	互联网	14.50	欢聚时代
Nevsun	加拿大	能源及矿业	14.32	紫金矿业
EGH	秘鲁	公用事业	14.10	湖北能源等
鼎好大厦	北京市	房地产	13.40	合众集团等
Japan Display Inc	日本	制造业	7.20	诚富嘉实
WorldFirst	英国	金融	6.97	蚂蚁金服
Kuwait Energy	英国	能源及矿业	6.51	联合能源

数据来源：CVSource投中数据

CVSource 投中研究院，2019.7

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

04/

2019年H1私募基金 并购及退出概况

6月私募基金对中企并购的支持力量增强，年初至今私募基金参与并购市场活跃度逐渐加强，6月披露交易金额是5月的3.2倍。



私募基金参与并购交易趋势

- 经过1、2月的触底行情，3、4月份呈现上涨趋势，5月份稍有回落，6月回归上涨趋势。6月私募基金拟参与中企并购交易共计35笔，其中披露交易金额34笔，共计39.52亿美元。
- 6月交易规模最大的是，徐州中平协鑫产业升级股权投资基金（有限合伙）收购江苏中能硅业科技发展有限公司持有协鑫新能源31.5%股权，交易金额为24.91亿元。

2018年6月-2019年6月私募基金拟参与并购市场交易趋势



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

私募基金完成并购案例

- 2019年H1，共计约73支私募基金参与完成并购。
- 投资规模最大的诚合资产管理旗下杭州天马诚合投资合伙企业（有限合伙）以16.61亿元收购诚合基石99.99%股份。其次是农银资本旗下农银新丝路（嘉兴）投资合伙企业（有限合伙）15亿增资卓郎智能机械。

2019年H1私募基金参与并购部分案例

被并购方	CV行业	金额 (亿元)	机构	私募股权基金
诚合基石	金融	16.61	诚合资产管理	杭州天马诚合投资合伙企业（有限合伙）
卓郎智能机械	制造业	15.00	农银资本	农银新丝路（嘉兴）投资合伙企业（有限合伙）
沃森生物	医疗健康	13.78	嘉兴裕保	无锡中保嘉沃投资合伙企业（有限合伙）
天银机电	制造业	11.41	山汇投资	佛山市澜海瑞兴股权投资合伙企业（有限合伙）
锦富技术	制造业	9.53	晋成资本	泰兴市智成产业投资基金（有限合伙）
新纶科技	化学工业	6.55	领信基石	深圳市领泰基石投资合伙企业（有限合伙）
翰宇药业	医疗健康	5.79	投控资本	深圳投控共赢股权投资基金合伙企业（有限合伙）
新研股份	制造业	5.73	霍尔果斯华控	嘉兴华控腾汇股权投资合伙企业（有限合伙）
绿盟科技	互联网	5.08	中电科投资	中电科（成都）网络安全股权投资基金合伙企业（有限合伙）
绿盟科技	互联网	5.00	中电科投资	中电电子信息产业投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）

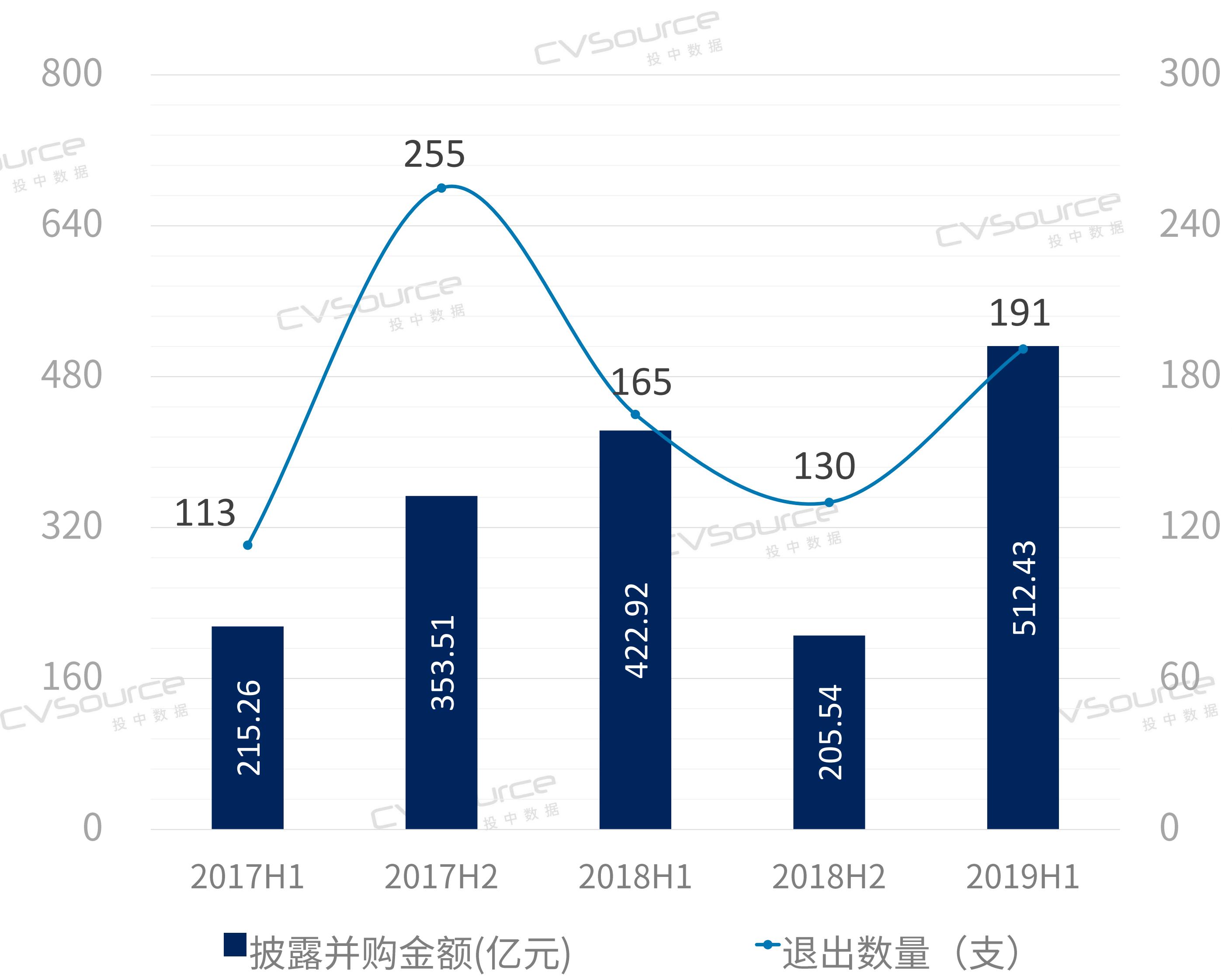
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.7

2019年H1私募基金以并购方式退出回报

- 2019年H1私募基金并购退出数量和回笼金额都呈现上升趋势。
- 2019年H1共计191支私募基金以并购的方式成功退出，环比上升46.92%，同比上升15.76%；回笼金额约512.43亿元，同比上升21.16%。

2017年H1-2019年H1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，2019.7

6月私募基金以并购方式退出回报

- 6月4日，世纪华通通过发行股份及支付现金收购盛大游戏运营主体盛跃网络100%股权完成，总交易作价298.03亿元。此次收购，是世纪华通尝试从传统汽车零部件行业向网络游戏行业转型的重要一步。也意味着，2015年11月从纳斯达克摘牌的盛大游戏正式登陆A股。火线资本等21家机构基金成功退出，回笼金额约167.98亿元。

2018年6月-2019年6月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，2019.7

私募机构基金退出案例

- 6月13日，中国天楹股份有限公司收购德展投资100.00%股权，中节能华禹旗下的中节能华禹（镇江）绿色产业并购投资基金（有限合伙）成功退出，回笼金额为25.33亿元。

2019年H1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
盛跃网络	IT及信息化	47.30	火线资产	上海曜瞿如网络科技合伙企业（有限合伙）
盛跃网络	IT及信息化	29.29	无锡七酷一村投资	宁波盛杰股权投资合伙企业（有限合伙）
德展投资	金融	25.33	中节能华禹	中节能华禹（镇江）绿色产业并购投资基金（有限合伙）
中非黄金	能源及矿业	21.97	中非基金	-
盛跃网络	IT及信息化	20.29	华侨城资本	-
诚合基石	金融	16.61	微创之星	-
凌钢股份	制造业	16.04	华富基金管理	-
包头铝业	能源及矿业	15.14	招商投资	深圳市招平中铝投资中心（有限合伙）
盛跃网络	IT及信息化	12.11	上海华麟	上海华璨股权投资基金合伙企业（有限合伙）
德展投资	金融	10.42	中平资本	上海中平国瑀并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）
千方科技	人工智能	9.78	建信投资	北京建信股权投资基金（有限合伙）

数据来源：CVSource投中数据

CVSource
投中研究院，2019.7

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

05/

政策热点



政策及热点

最新政策热点

6月20日，证监会网站发布公告，就《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，这次修订意见稿主要有以下几个变化：

- 1、拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。
- 2、拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。
- 3、拟推进创业板重组上市改革，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。
- 4、拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。
- 5、拟明确简化信息披露要求，进一步降低重组成本。

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