



CVINFO
投中信息

www.chinaventure.com.cn

投中统计： 并购交易量环比下降近二成，规 模为五年内最低。

投中研究院
2020.01

BUSINESS STRATEGY

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



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

01/

中国企业并购市场 数据分析

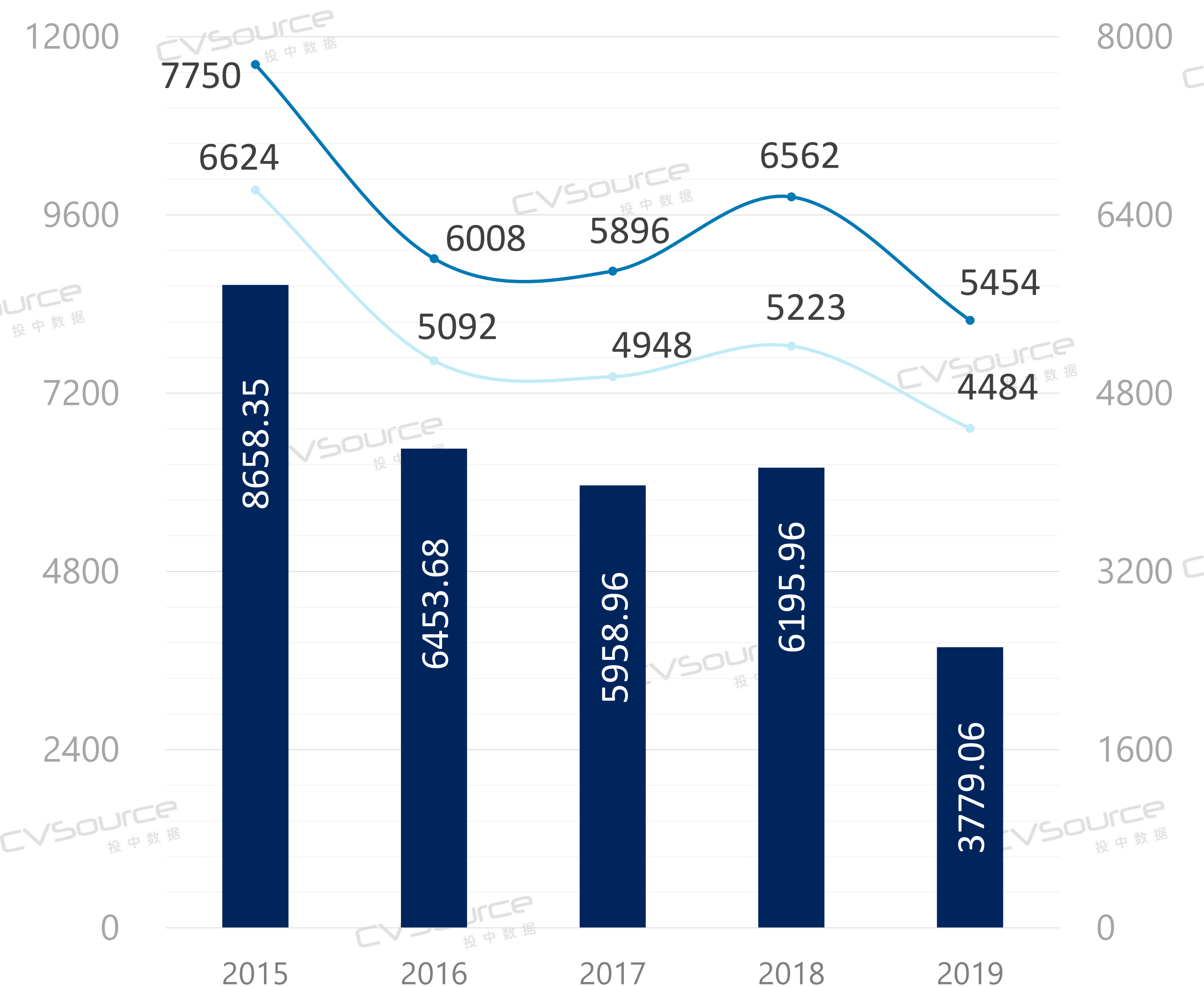
2019年，中企并购市场投资意向、交易规模近五年内最低。2019年共计236支私募基金完成并购；共计556支私募基金以并购的方式成功退出。



并购市场宣布交易年度趋势

- 2019年，中企并购市场交易活跃度、交易规模双下跌，交易规模近五年内最低。2019年披露预案5454笔并购交易，环比下降16.89%；当中披露金额的有4484笔，交易总金额为3779.06亿美元，环比下降39.01%。

2015年-2019年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)

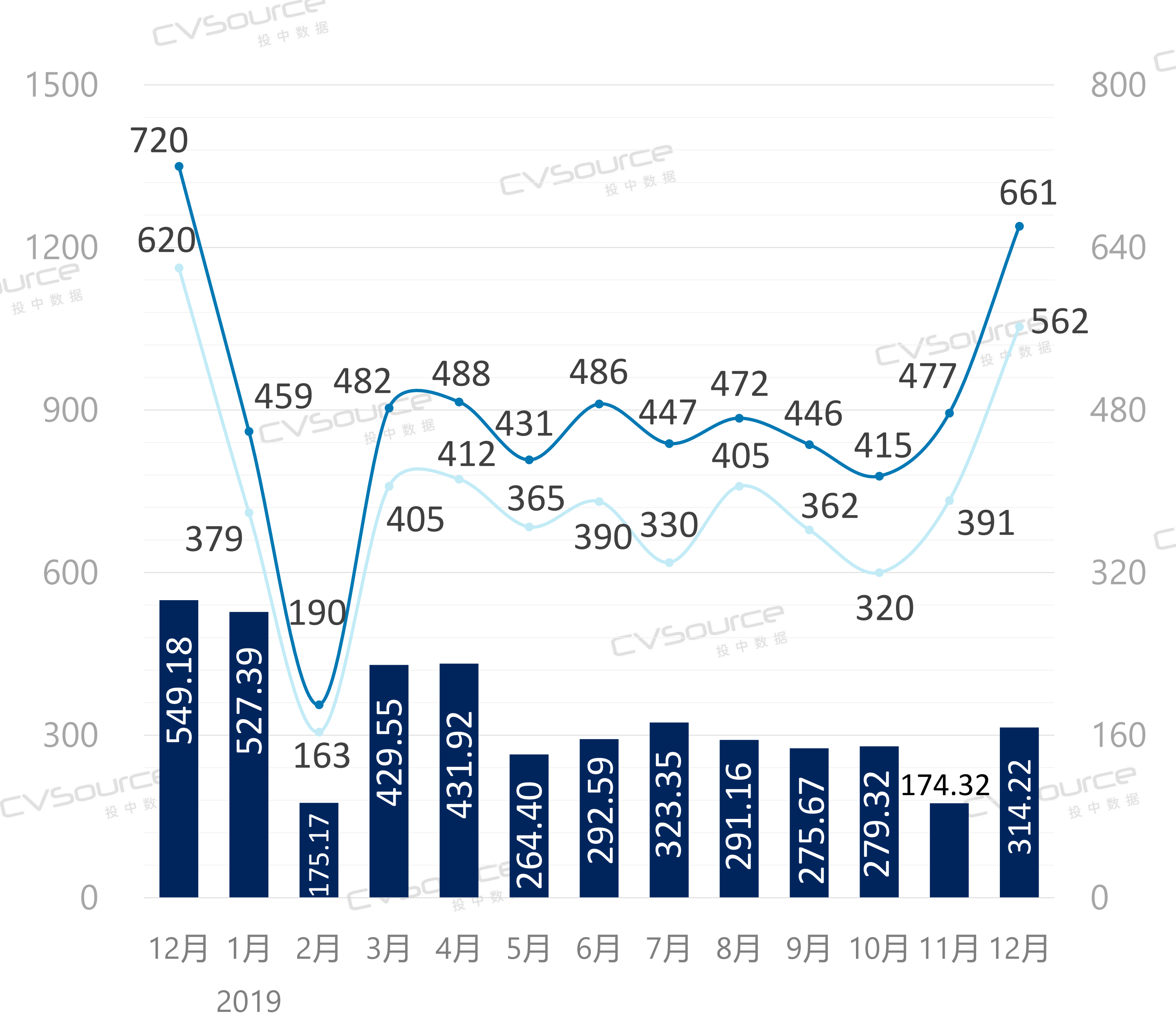
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

并购市场宣布交易月度趋势

- 2019年12月，中企并购市场交易活跃度大幅上升，交易规模上涨。12月披露预案661笔并购交易，环比上升38.57%，同比下降8.19%；当中披露金额的有562笔，交易总金额约为314.22亿美元，环比上升80.25%，同比下降42.78%。

2018年12月-2019年12月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)

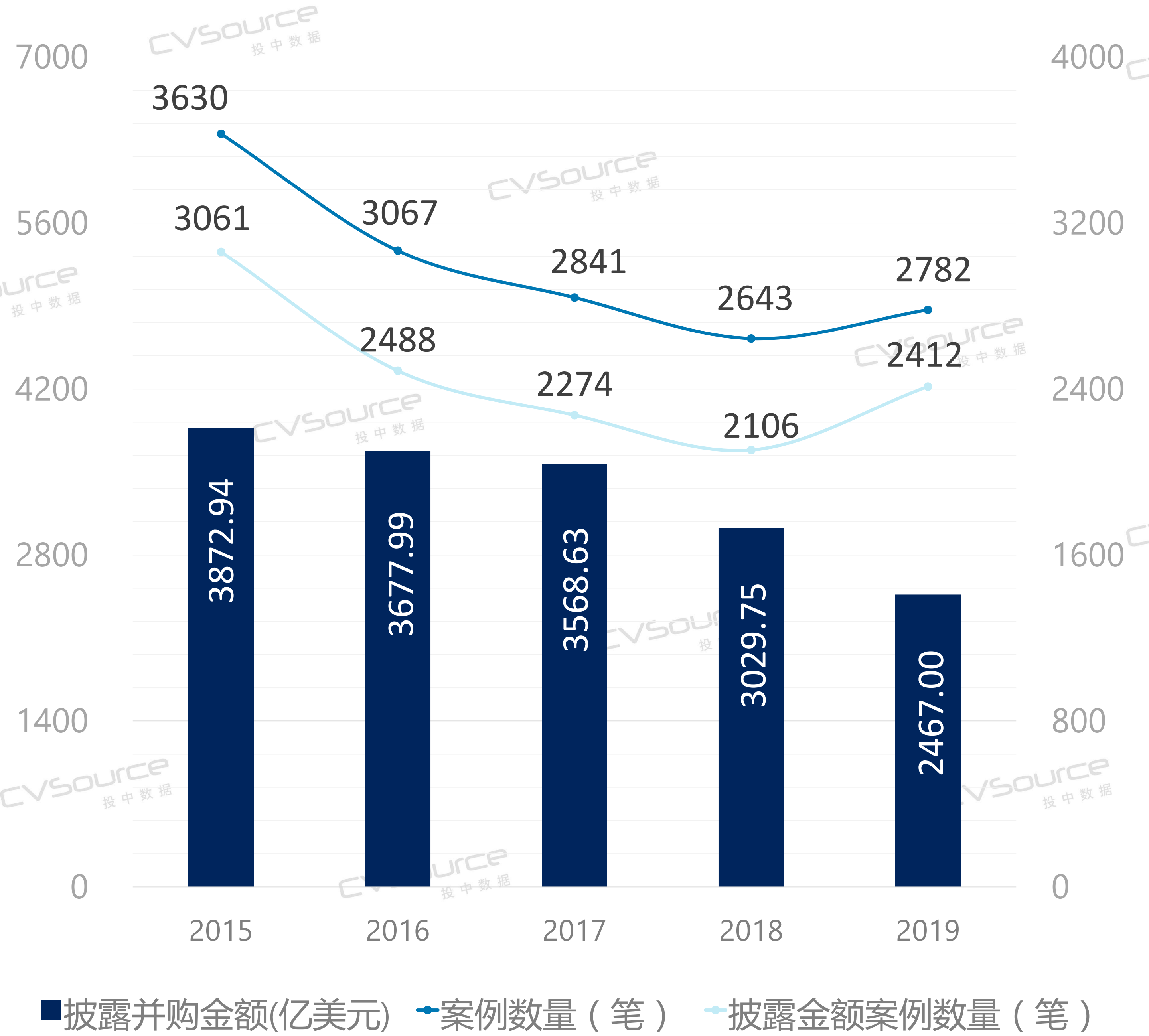
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

并购市场完成交易年度趋势

- 2019年共计完成2782笔并购交易，环比上升5.26%；当中披露金额的有2412笔，交易总金额为2467.00亿美元，环比下降18.57%，中企并购市场完成并购案例数量小幅上升，交易规模持续回落。

2015年-2019年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，2020.01

并购市场完成交易月度趋势

- 12月共计完成288笔并购交易，环比上升23.08%，同比下降22.99%；当中披露金额的有259笔，交易总金额为292.04亿美元，同比上升2.40%，中企并购市场完成并购案例数量持续上涨，交易规模开始回暖。

2018年12月-2019年12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，2020.01

02/

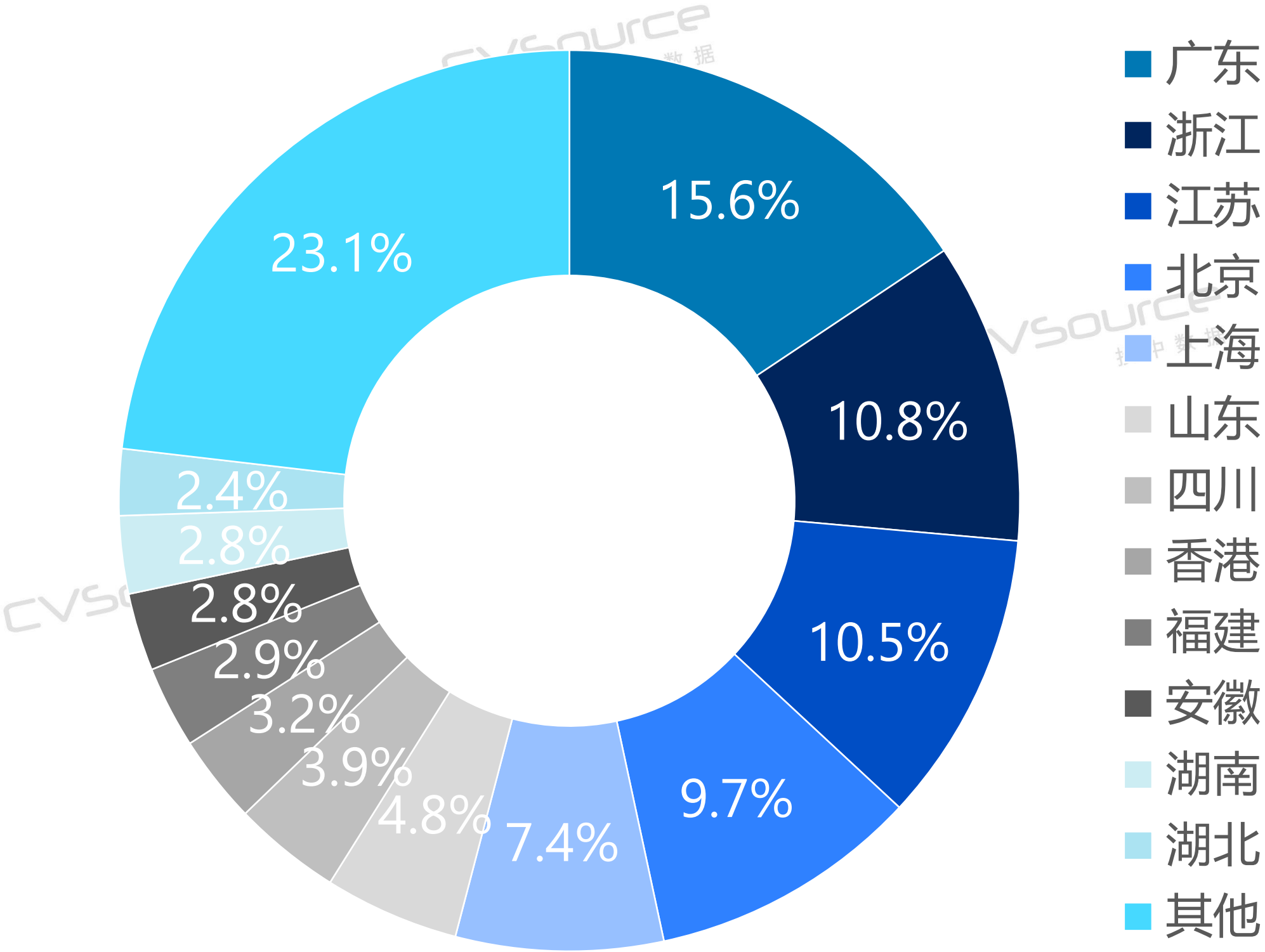
并购市场行业地域分析

2019年，广东省并购完成案例数量摘得冠军、北京交易规模处于全国首位。2019年并购案例和交易规模主要集中在制造业、医疗健康、IT及信息化。



地域分布

2019年完成并购地域分布
(按投资标的分类)



并购规模 (亿美元)



并购数量 (家)

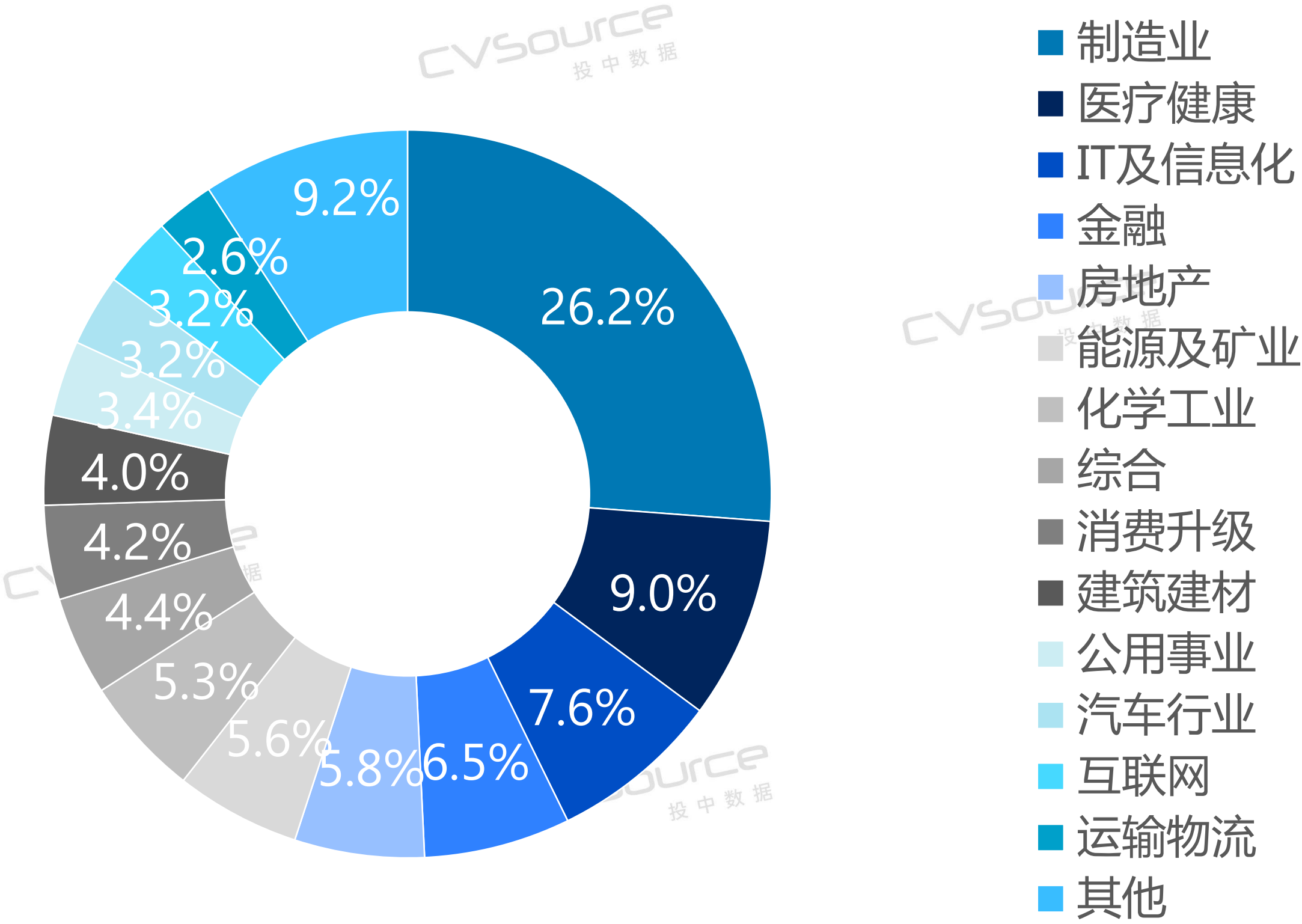


数据来源：CVSource投中数据

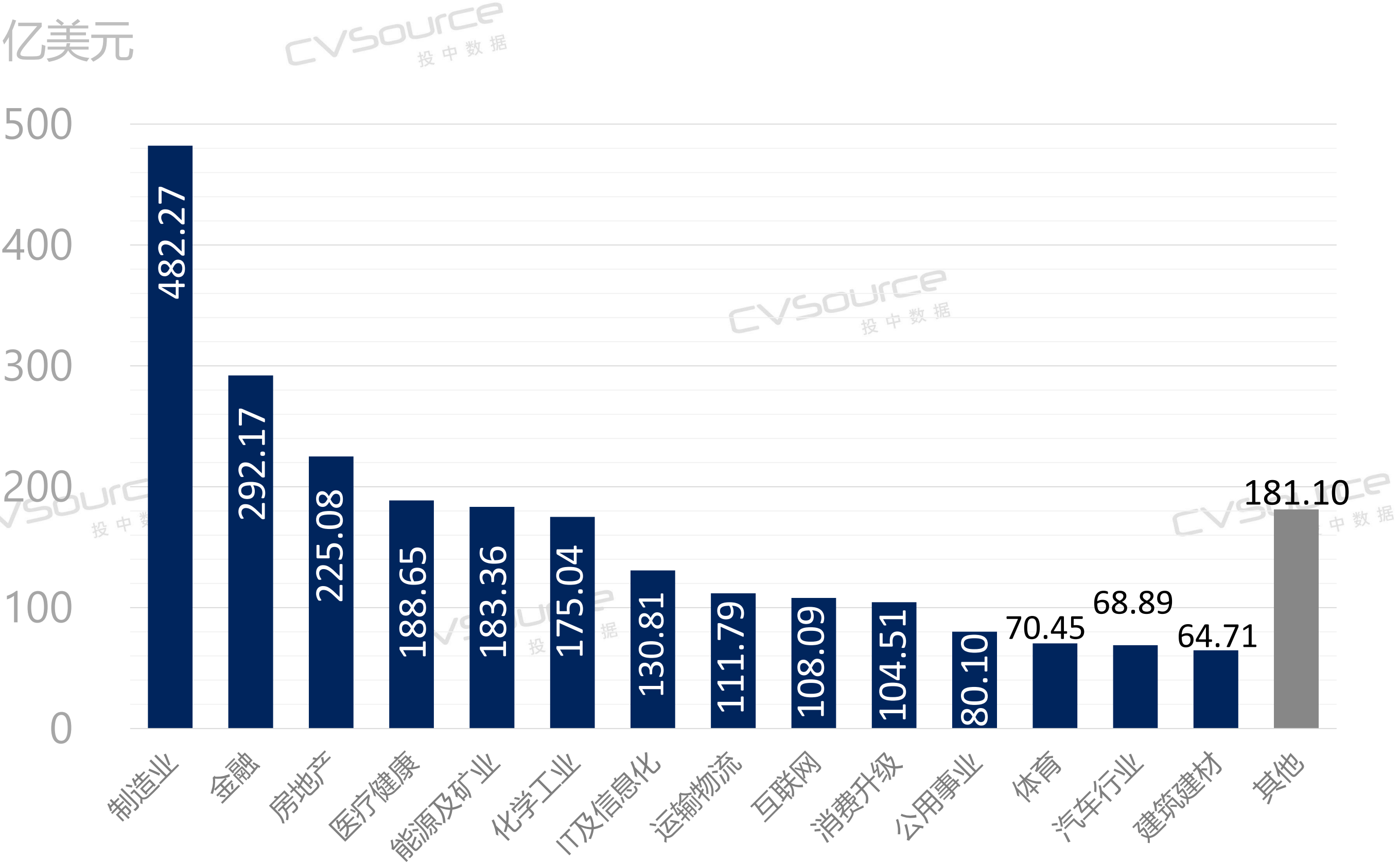
投中研究院，2020.01

并购数量、规模行业分布

2019年中企完成并购交易按行业数量分布



2019年中企完成并购交易按行业规模分布



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

03/

中国企业并购市场 重大案例

2019年，超10亿美元规模完成并购交易40笔，超1亿美元完成并购案例426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

- 2019年12月4日，武汉中商向特定对象非公开发行股票的方式购买居然控股等24名交易对方持有的居然新零售100%股权，交易总金额52.54亿美元。本次交易居然控股成为武汉中商控股股东，将直接持有武汉中商42.68%股份。12月26日，居然之家成功借壳武汉中商，正式登陆A股市场。这同时意味着，继红星美凯龙之后，A股市场又迎来了居然之家这个家居卖场巨头。

2019年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
白药控股	医疗健康	80.20	云南白药	100.00
双汇集团	制造业	57.65	双汇发展	100.00
居然新零售	消费升级	52.54	居然之家	100.00
盛跃网络	IT及信息化	43.58	世纪华通	100.00
兴澄特钢	制造业	33.85	中信特钢	86.50
雪松国际信托	金融	31.59	雪松控股	71.30
中粮资本	金融	30.95	中原特钢	100.00
资本控股	金融	24.03	东方能源	100.00
大悦城地产	房地产	22.97	大悦城	64.18

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

跨境并购案例

- 2019年完成跨境并购案例244笔，其中出境并购181笔，入境并购63笔；披露交易金额378.63亿美元。
- 2019年，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所有已发行及发行在外的股份的公开要约；其次是北京汽车集团有限公司出资34亿美元收购戴姆勒股份公司，北汽集团成为戴姆勒的第三大股东。

2019年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
Amer Sports	芬兰	体育	53.87	安踏体育等
戴姆勒	德国	汽车行业	34.00	北汽集团
Linxens	法国	制造业	25.72	紫光集团
Global Switch	英国	互联网	22.09	沙钢集团
BIGO	新加坡	互联网	14.50	北京欢聚时代
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
NBA篮网队	美国	体育	13.50	蔡崇信
Australis	智力	农林牧渔	8.79	佳沃股份等
WorldFirst	英国	金融	7.00	蚂蚁金服

数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2020.01

04/

2019年私募基金并购 及退出概况

2019年，共计556支私募基金以并购的方式成功退出，私募基金回笼金额达到近五年内最大值，下半年退出数量波动起伏较大。



私募基金完成并购案例

- 2019年，共计236支私募基金完成并购，共计投资661.57亿元。
- 投资规模最大的云锋新创股权投资旗下上海麒钧投资中心（有限合伙）以24.01亿元收购美年健康5.34%股权；其次是建投创发基金管理旗下石家庄鹏海创业投资基金（有限合伙）以21.00亿元收购君乐宝26.7%股权。

2019年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
美年健康	医疗健康	24.01	云锋新创股权投资	上海麒钧投资中心（有限合伙）
君乐宝	制造业	21.00	建投创发基金管理	石家庄鹏海创业投资基金（有限合伙）
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）
Silverac Stella	制造业	15.94	海鑫汇投资	宁波共创联盈股权投资基金（有限合伙）
美锦能源	能源及矿业	15.23	国兵晟乾投资	福州经济技术开发区晟乾创盈股权投资合伙企业（有限合伙）
中航投资	金融	15.00	国同新航	国同新航（苏州）产业投资基金合伙企业（有限合伙）
沃森生物	综合	13.78	嘉兴裕保	无锡中保嘉沃投资合伙企业（有限合伙）
普莱德	能源及矿业	13.50	鼎晖百孚	天津鼎晖瑞普股权投资基金合伙企业（有限合伙）
尤夫股份	化学工业	13.44	泓甄帝通	上海珪阔企业管理中心（有限合伙）
光洋控股	消费升级	11.99	东方富海创投	深圳富海光洋股权投资基金合伙企业（有限合伙）

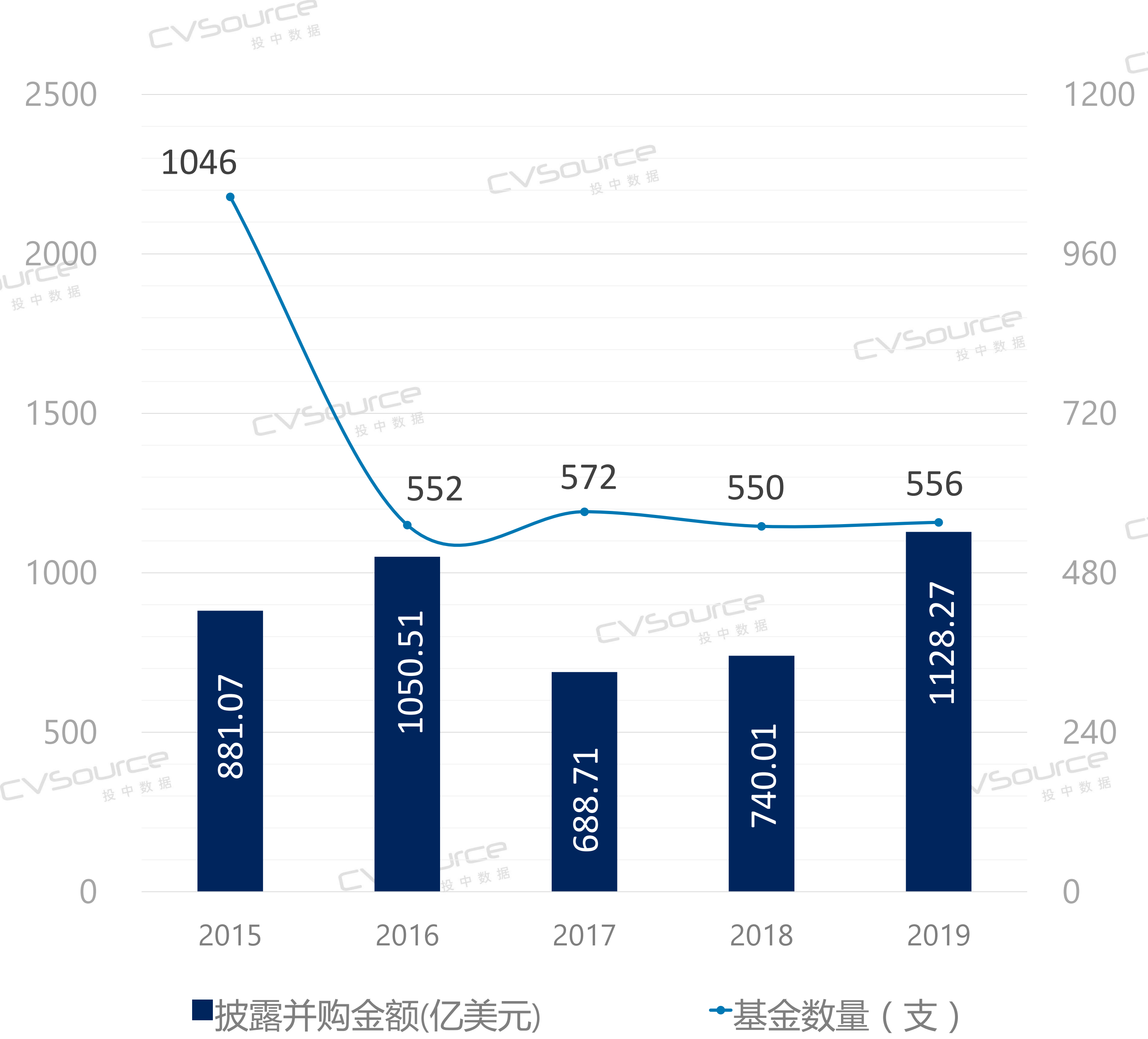
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

私募基金以并购方式年度退出回报

- 2019年共计556支私募基金以并购的方式成功退出，回笼金额约1128.27亿元。2016年退出基金数量有大幅下滑，2016年至2019年退出基金数量上下微幅波动，2019年私募基金回笼金额达到近五年内最大值。

2015年-2019年私募股权基金并购退出数量及回笼金额



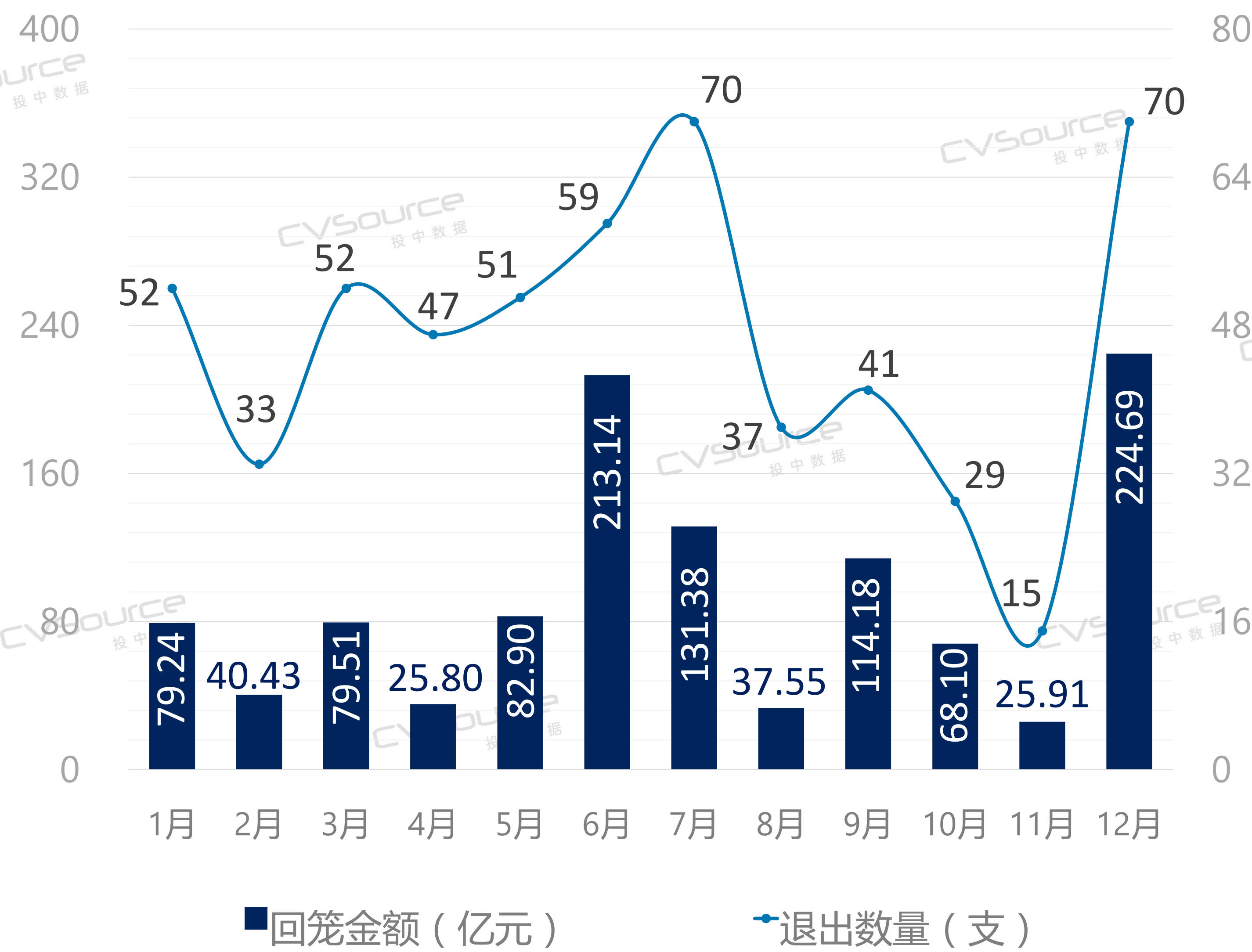
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

私募基金以并购方式月度退出回报

- 2019年下半年的退出数量变动浮动较大。12月份回笼金额达到全年最值。
- 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，上海曜瞿如网络科技有限公司（有限合伙）、宁波盛杰股权投资合伙企业（有限合伙）等18家基金成功退出，回笼金额约143.54亿元。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。

2019年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，2020.01

私募机构基金退出案例

- 另外，7月30日，上海韦尔半导体股份有限公司（603501.SH）通过非公开发行股份方式收购豪威科技85.53%股权，绍兴市韦豪股权投资基金合伙企业（有限合伙）、青岛融通民和投资中心（有限合伙）等13家基金成功退出，回笼金额99.32亿元。

2019年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	火线资本	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	七酷一村投资	宁波盛杰股权投资合伙企业（有限合伙）
豪威科技	IT及信息化	27.24	中芯科技股投	绍兴市韦豪股权投资基金合伙企业（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）
爱旭科技	能源及矿业	24.33	和谐天明	义乌奇光股权投资合伙企业（有限合伙）
中策橡胶	制造业	24.01	磐信言钊投资	杭州元信东朝股权投资合伙企业（有限合伙）
豪威科技	IT及信息化	20.96	通沛股权投资	青岛融通民和投资中心（有限合伙）
盛跃网络	IT及信息化	20.29	上海华麟	上海华璨股权投资基金合伙企业（有限合伙）
居然新零售	消费升级	17.83	瀚云资本	杭州瀚云新领股权投资基金合伙企业（有限合伙）
居然新零售	消费升级	17.83	云锋新创	上海云锋五新投资中心（有限合伙）

数据来源：CVSource投中数据 投中研究院，2020.01

5/

政策热点



政策及热点

2019年政策热点

2019年10月18日，证监会式发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》(简称《重组办法》)，对多条规则进行修改，理顺重组上市功能，发挥资本市场服务实体经济积极作用。

修改内容主要包括八大关键点：

1、取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司资源整合和产业升级，加快质量提升速度。

2、进一步缩短“累计首次原则”计算期间至36个月，兼顾市场需求与监管层抑制“炒壳”、遏制监管套利的一贯要求。

3、推进创业板重组上市改革，允许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，其他资产不得在创业板重组上市。

4、恢复重组上市配套融资，重点引导社会资金向具有自主新能力的高科技企业集聚。

5、加强重组业绩承诺监管，重大资产重组的交易对方作出业绩补偿承诺的，应当严格履行补偿义务。超期未履行或违反业绩补偿承诺

政策及热点

的，可以对其采取相应监管措施，从监管谈话直至认定为不适当人选。

6、简化信息披露要求。

7、证监会将继续完善“全链条”监管机制，支持优质资产注入上市公司，继续严格规范重组上市行为，持续严格监管并购重组“三高”问题，打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行爲，遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象。

8、《重组办法》施行后，尚未取得证监会行政许可决定的相关并购重组申请，适用新规；上市公司按照修改后发布施行的《重组办法》变更相关事项，如构成对原交易方案重大调整的，应当根据《重组办法》有关规定重新履行决策、披露、申请等程序。

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