CVINFO
投中信息

www.chinaventure.com.cn

投中统计：2020年并购市场热度消散 基金退出数量创新低

投中研究院

2021.1



CONTENTS

01/ 中企并购市场数据分析

02/ 私募基金以并购方式退出概况

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

Copyright © 投中信息

核心发现

- 2020年中企并购市场整体交易规模下降，为五年内最低值；12月份中起并购市场整体回暖，主要来源交易数量提升。
- 超10亿美元规模完成并购交易33笔，仅有一例借壳交易；境内完成并购案例TOP10中一汽轿车收购一汽解放、中国船舶收购江南造船均为国资整合。
- 共计243支私募基金以并购的方式成功退出；受资本寒冬和疫情等多方面的影响，私募基金以并购的方式退出数量大浮动滑坡。
- 受头部大额案例的影响，北京地区交易规模居于首位，能源及矿业行业交易规模居于第二。

Copyright © 投中信息

01/

中国企业并购市场数据分析

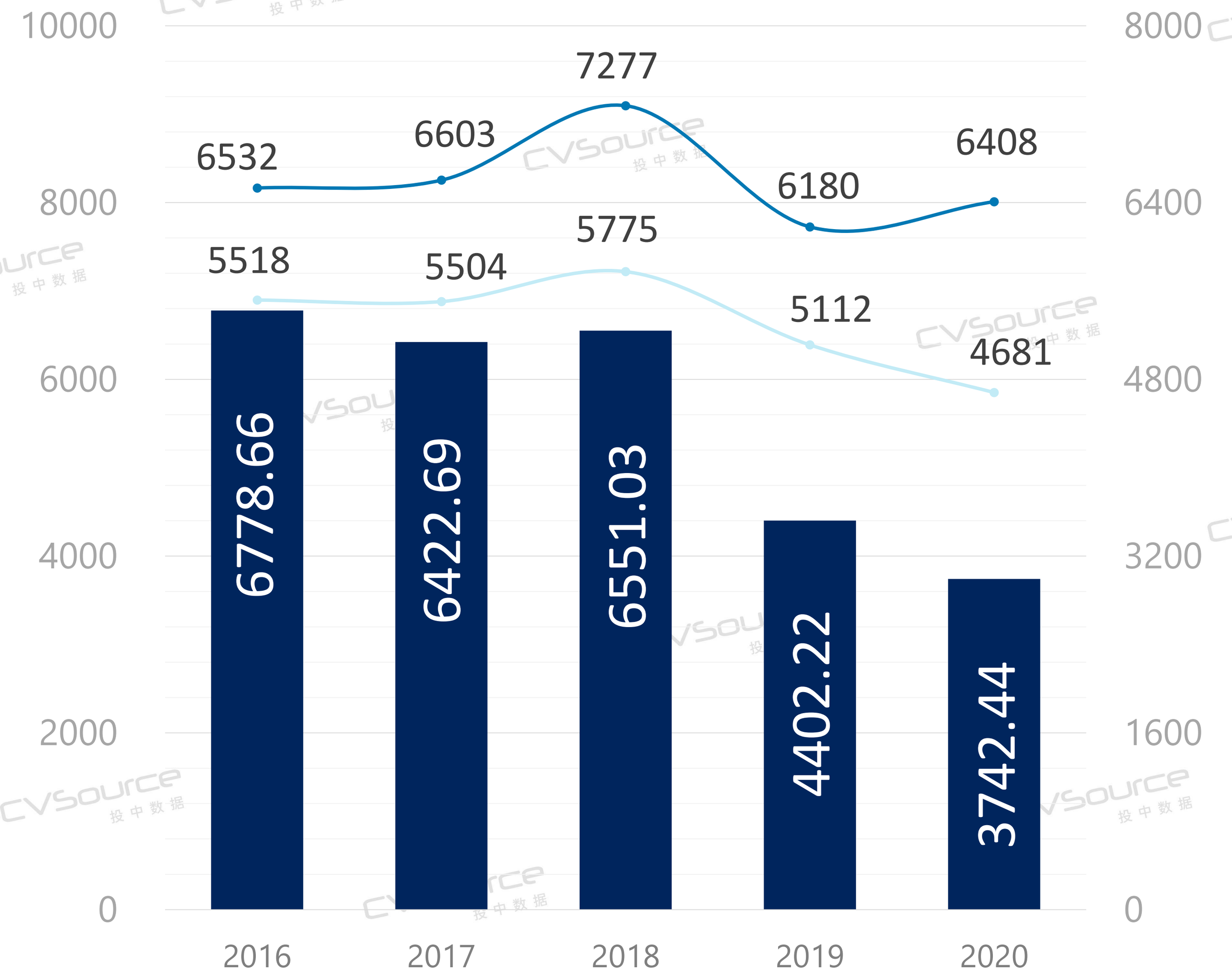
2020年，中企并购市场整体呈现下滑趋势，交易规模同比去年下降趋势明显，完成交易规模达到近五年内最低值。

Copyright © 投中信息

并购市场宣布交易年度趋势

- 2020年，中企并购市场交易活跃度小幅上升，交易规模小幅下降。 2020年披露预案6408笔并购交易，环比上升3.69% ；当中披露金额的有4681笔，交易总金额为3,742.44亿美元，环比下降14.99%。

2016年-2020年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，2021.01

Copyright © 投中信息

并购市场宣布交易月度趋势

- 2020年12月，中企并购市场交易活跃度直线上升，交易规模微幅增长。 2020年12月披露预案865笔并购交易，环比上升53.10% ，同比上升9.77%；当中披露金额的有681笔，交易总金额为414.55亿美元，环比上升4.98%，同比下降7.83%。

2019年12月-2020年12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，2021.01

Copyright © 投中信息

www.cvinfo.com.cn

并购市场完成交易年度趋势

- 2020年共计完成3331笔并购交易，环比下降1.16%；当中披露金额的有2335笔，交易总金额为2,404.67亿美元，环比下降21.78%。中企并购市场完成并购案例数量微幅下降，交易规模持续下降。

2016年-2020年中企并购市场完成交易趋势

数据来源：CVSource投中数据

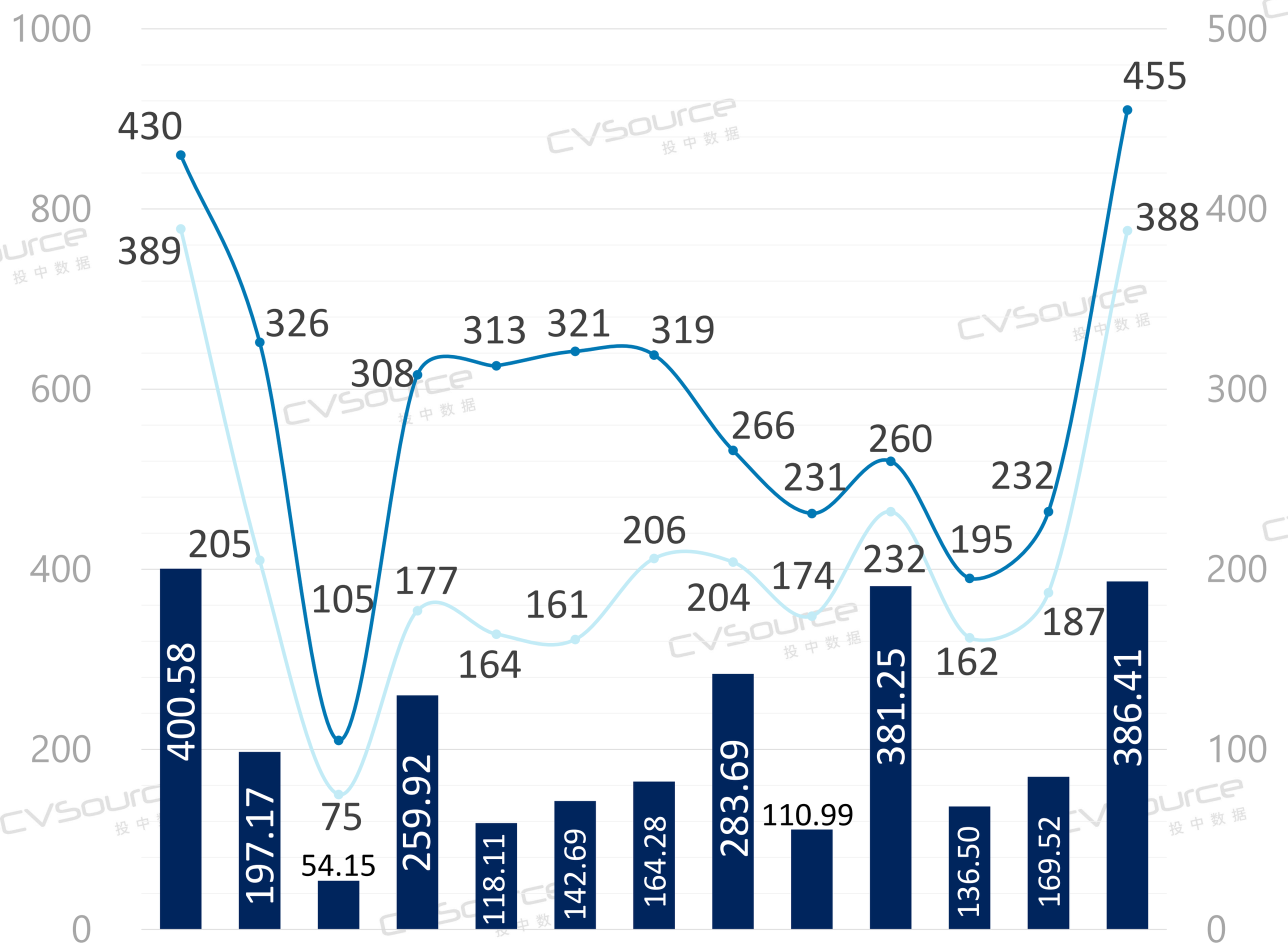
投中研究院，2021.01

Copyright © 投中信息

并购市场完成交易月度趋势

- 2020年12月共计完成455笔并购交易，环比上升96.12% ，同比上升5.81%；当中披露金额的有388笔，交易总金额为386.41亿美元，环比上升128%，同比下降3.54%。中企并购市场完成并购案例数量和交易规模双大幅上升。

2019年12月-2020年12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，2021.01

Copyright © 投中信息

02/

私募基金以并购方式退出概况

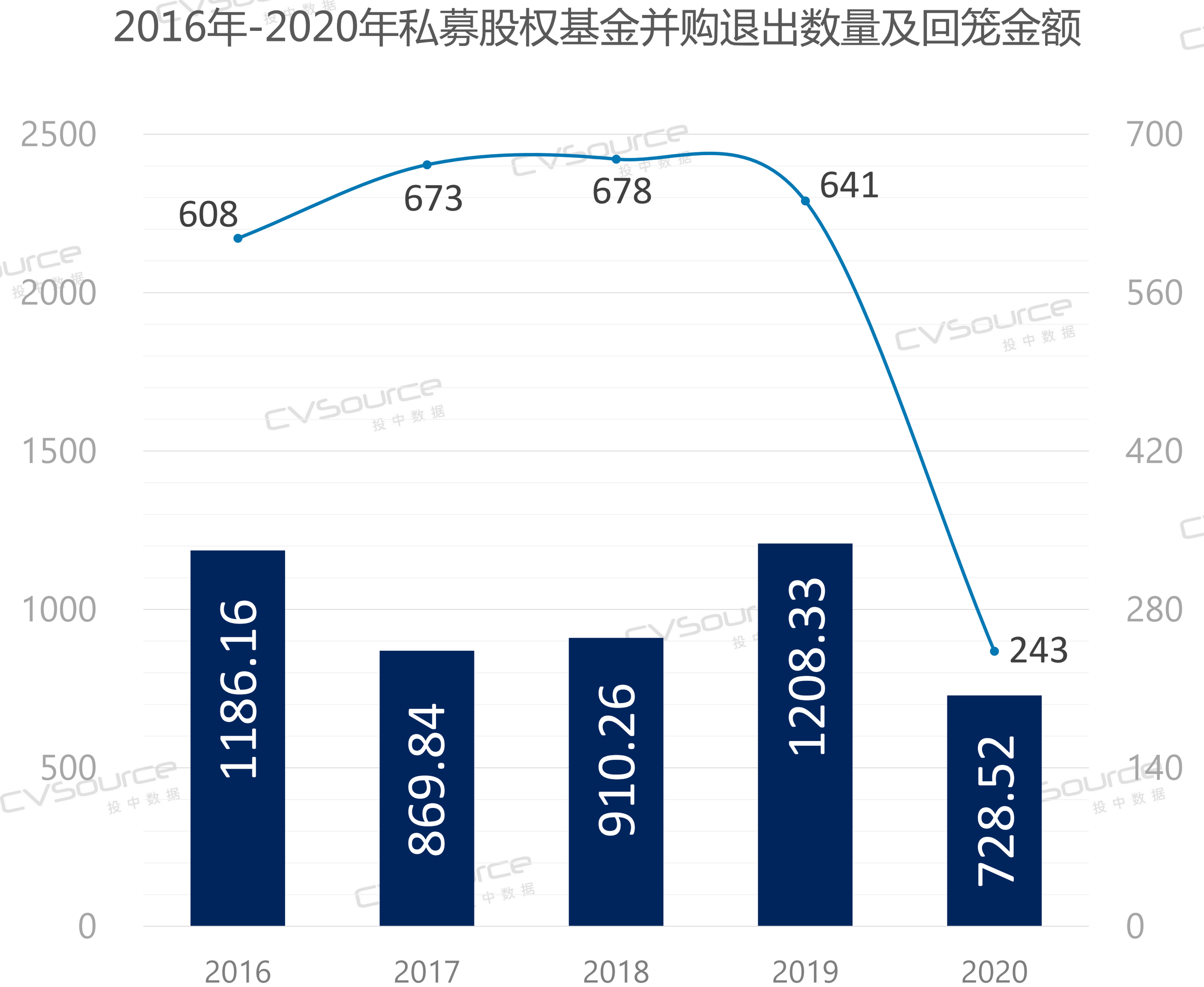
2020年，共计243支私募基金以并购的方式成功退出，主要集中在制造业、医疗健康和IT及信息化；2020年私募基金退出数量断崖式下降，为近五年内最低值。

Copyright © 投中信息

私募基金以并购方式年度退出回报

- 2020年，共计243支私募基金以并购的方式成功退出，回笼金额约728.52亿元。
- 2020年7月3日，闻泰科技（600745.SH）拟以发行股份及支付现金方式收购安世集团有限公司23.7752%股权，合肥芯屏产业投资基金（有限合伙）、宁波梅山保税港区益昭盛投资合伙企业（有限合伙）等基金机构成功退出，回笼金额63.34亿元。

2016年-2020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，2021.01

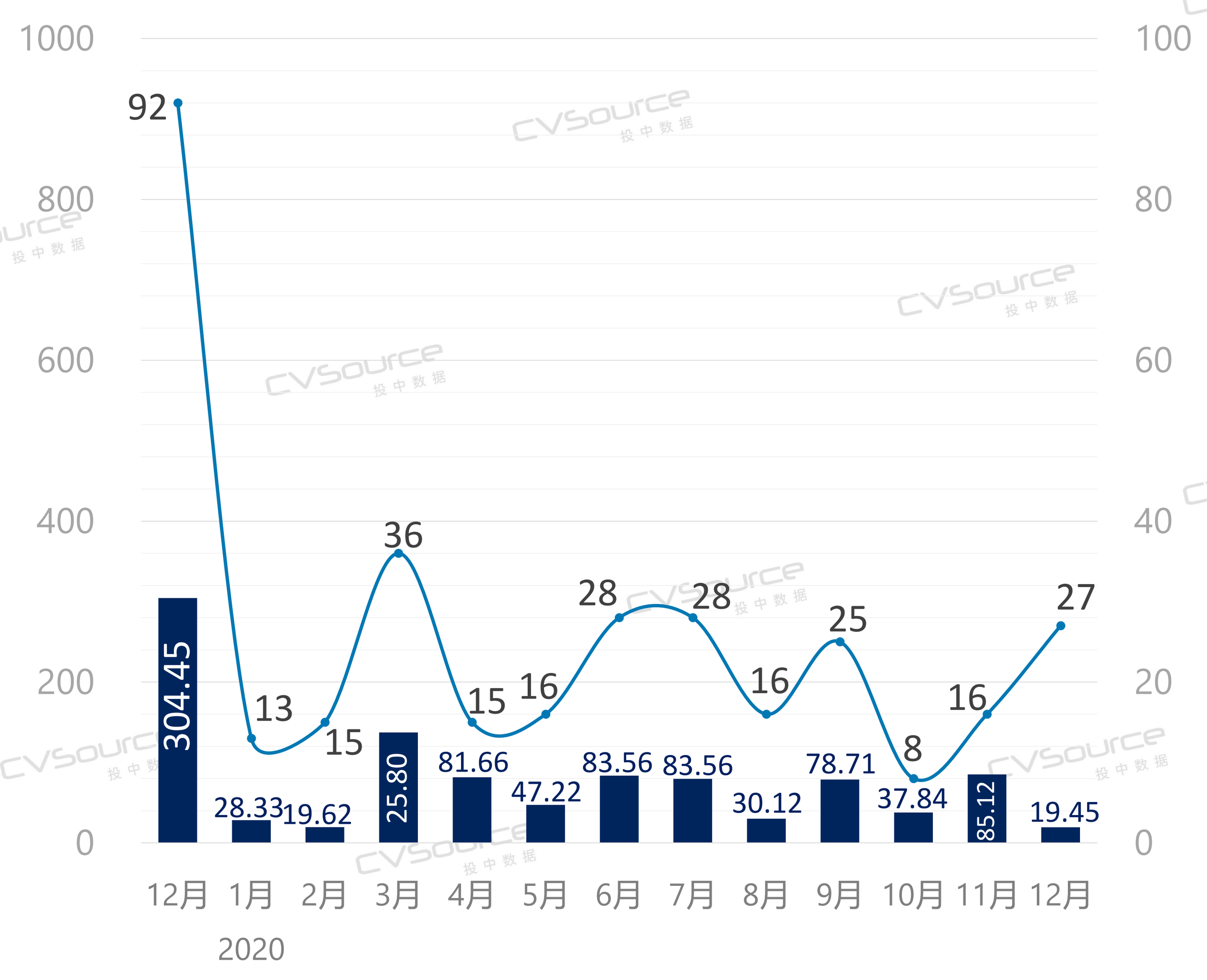
Copyright © 投中信息

www.cvinfo.com.cn

私募基金以并购方式月度退出回报

- 2020年12月，共计27支私募基金以并购的方式成功退出，回笼金额约19.45亿元；2020年12月私募基金以并购的方式退出数量环比上升68.75%，同比下降70.65%；回笼金额受大额交易的影响大浮动下降，达到近一年内最低值。

2019年12月-2020年12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，2021.01

Copyright © 投中信息

私募基金以并购方式退出案例

- 2020年11月13日，*ST夏利（000927.SZ）通过发行股份收购中铁物晟科技100.00%股权，天津长城基金旗下芜湖长茂投资中心（有限合伙）、诚通基金旗下中国国有企业结构调整基金股份有限公司等基金机构成功退出，回笼金额70.72亿元。*ST夏利主营业务变更为以面向轨道交通产业为主的物资供应链管理及轨道运维技术服 务和铁路建设等工程物资生产制造及集成服务业务。

2020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
安世集团	IT及信息化	48.79	芯屏投资	合肥芯屏产业投资基金（有限合伙）
中铁物晟科技	消费升级	33.41	长城股权投资	芜湖长茂投资中心（有限合伙）
中兴微电子	IT及信息化	33.15	华芯投资	国家集成电路产业投资基金股份有限公司
中闽海电	公用事业	25.39	福建投资集团	-
北京矽成	IT及信息化	24.80	亦庄国际产业投资	北京屹唐半导体产业投资中心（有限合伙）
申联集团	能源及矿业	24.29	西藏沣石投资	平潭沣石恒达投资管理合伙企业（有限合伙）
中铁物晟科技	消费升级	22.27	诚通基金	中国国有企业结构调整基金股份有限公司
中原冶炼厂	制造业	16.37	中银资产基金管理	河南中鑫债转股私募股权投资基金（有限合伙）
承裕资产管理	金融	14.19	仟品上海	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业（有限合伙）
天山铝业	能源及矿业	13.65	中信聚信	潍坊聚信锦濛投资管理合伙企业（有限合伙）

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

Copyright © 投中信息

03/

中国企业并购市场重大案例

2020年，超10亿美元规模完成并购交易33笔，超1亿美元完成并购案例368笔，其中交易规模最大的是国家管网收购中国石化资产，交易金额为69.18亿美元。

Copyright © 投中信息

境内完成并购案例

- 2020年9月30日，国家石油天然气管网集团有限公司收购中国石油化工股份有限公司（600028.SH）所属天然气管道、原油管道相关公司的股权，交易总金额69.18亿美元。本次交易使中国石化优化行业运营环境，助力拓展市场空间，进一步聚焦主业，促进中国石化转型发展。

2020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
中国石化	能源及矿业	69.18	国家管网	-
中石化天然气	能源及矿业	60.95	国家管网	-
格力电器	制造业	60.51	高瓴创投	15.00%
光大银行	金融	54.85	中国光大集团	19.53%
一汽解放	汽车行业	38.40	一汽轿车	100.00%
新奥能源	公用事业	37.82	新奥股份	32.81%
吉鑫控股	消费升级	36.07	阿里巴巴	70.94%
江南造船	制造业	32.81	中国船舶	100.00%
汽车之家	汽车行业	24.89	平安产险	26.00%
天山铝业	能源及矿业	24.03	天山铝业	100.00%

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2021.01

Copyright © 投中信息　　www.cvinfo.com.cn

跨境并购案例

- 2020年，完成跨境并购案例155笔，其中出境并购119笔，入境并购36笔；披露交易金额239.64亿美元。
- 2020年7月8日，华润资本管理有限公司与Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.及其他投资机构组成的投资财团收购英国领先垃圾处理公司Viridor，交易金额为52.69亿美元。华润资本旗下基金继2018年投资英国海上风电项目后，再一次投资英国基础设施领域。

2020年中企参与跨境并购完成部分案例

被并购方	国家	CV行业	金额（亿美元）	并购方
Viridor	英国	能源及矿业	52.69	华润资本等
UMG	美国	文化传媒	33.06	腾讯音乐娱乐香港等
CGE公司	智利	公用事业	30.34	国家电网
GDS	西班牙	医疗健康	19.02	上海莱士
大陆黄金	哥伦比亚	能源及矿业	9.93	紫金矿业
协信远创	重庆	建筑建材	6.24	城市发展
Compart	新加坡	制造业	4.09	镨芯控股
国能电动汽车	瑞典	汽车行业	3.80	恒大汽车
盐野义制药	日本	医疗健康	3.12	中国平安
圭亚那金田	加拿大	能源及矿业	2.44	紫金矿业

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2021.01

Copyright © 投中信息

04/

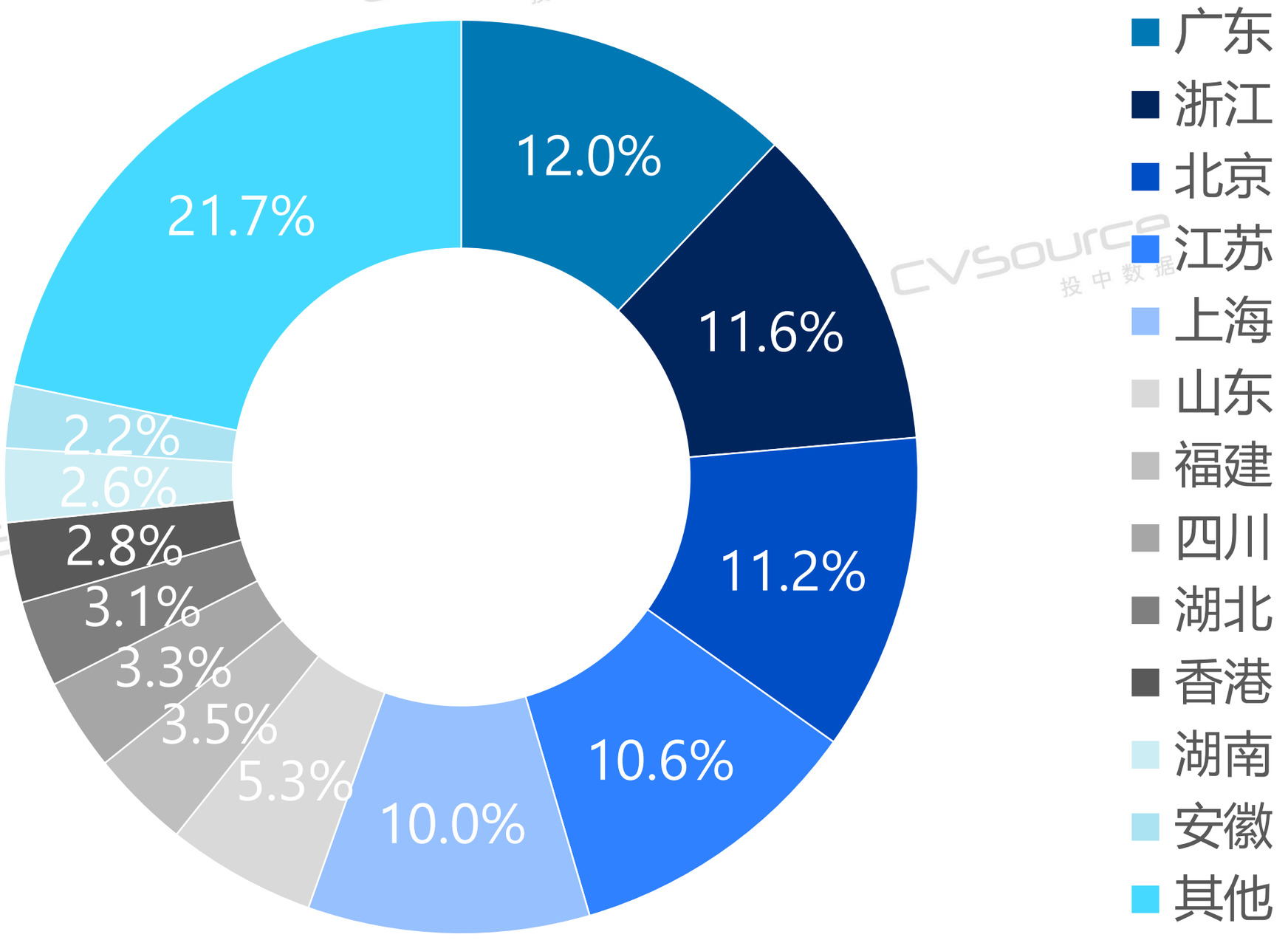
并购市场行业地域分析

2020年，广东省并购完成案例数量居于全国首位，北京交易规模成为榜首。2020年并购案例主要集中在制造业、医疗健康、金融及IT及信息化；交易金额主要集中制造业、能源及矿业、金融和IT及信息化。

Copyright © 投中信息

地域分布

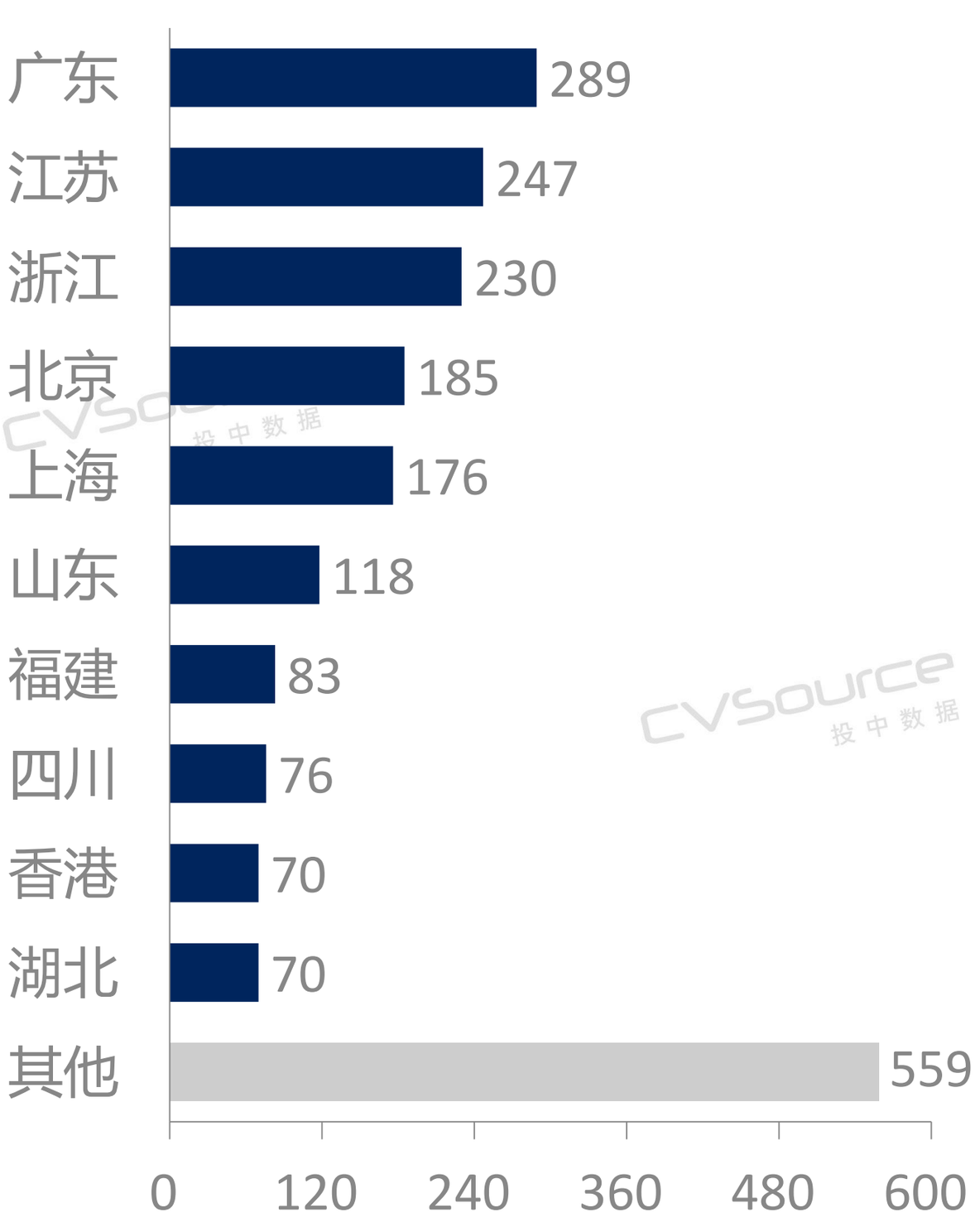
2020年完成并购地域分布
（按投资标的分类）



并购规模（亿美元）



并购数量（家）



数据来源：CVSource投中数据

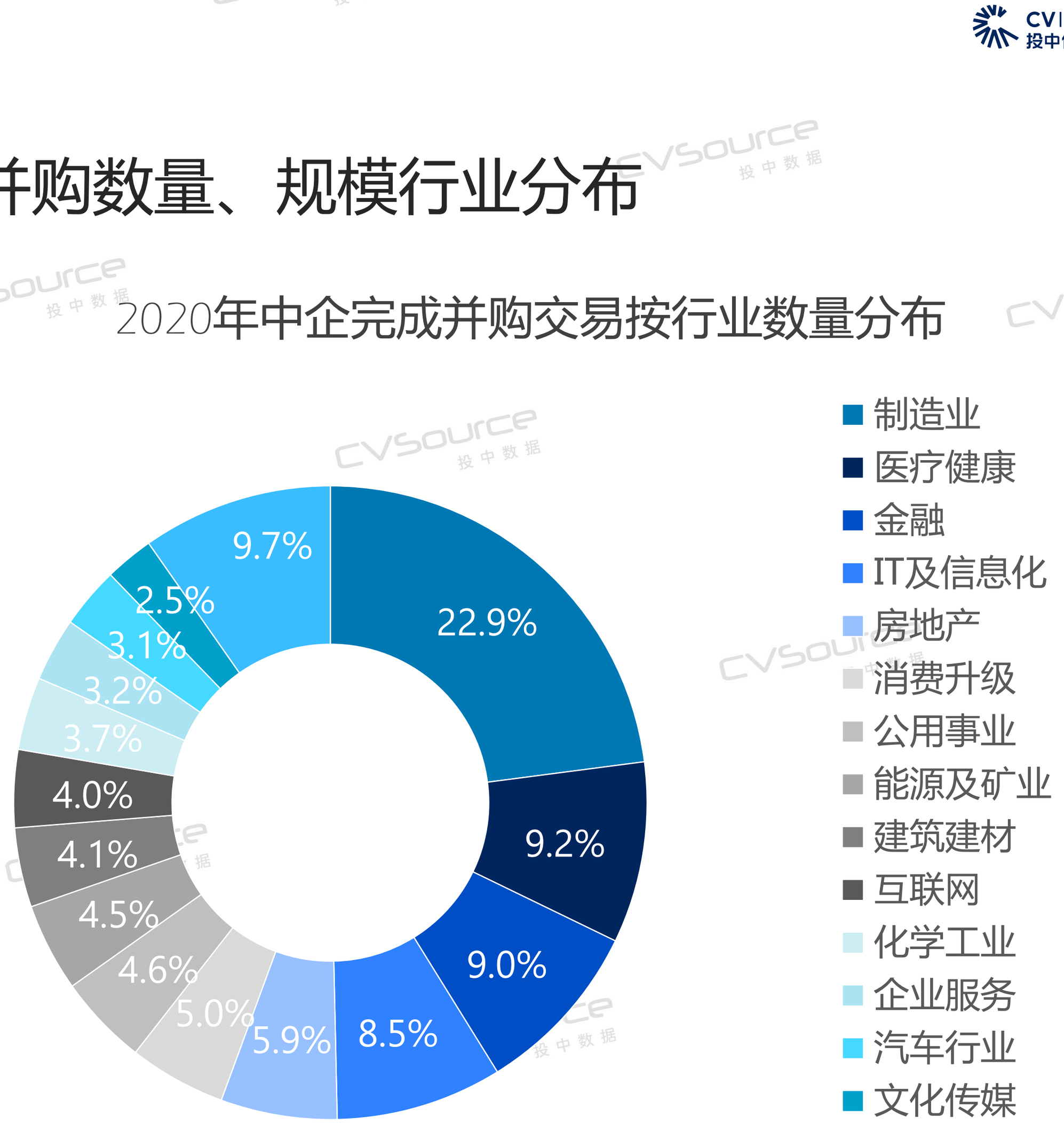
投中研究院，2021.01

Copyright © 投中信息

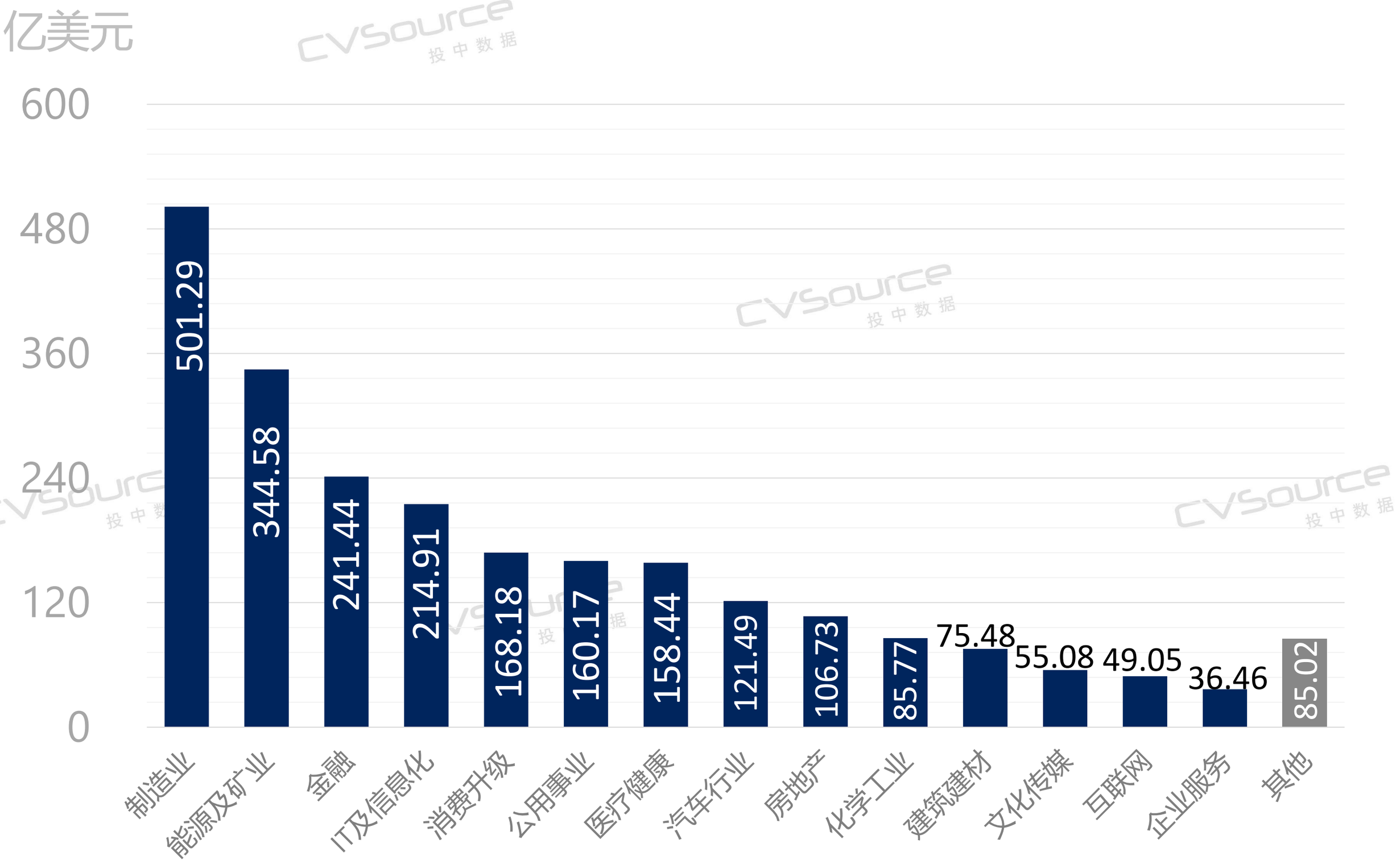
www.cvinfo.com.cn

并购数量、规模行业分布

2020年中企完成并购交易按行业数量分布



2020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，2021.01

Copyright © 投中信息

5/

政策热点

Copyright © 投中信息

2020年政策热点回顾

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。

4月20日，并购重组新规落地满月，3月20日，证监会集中“打包”修改证券期货规章、规范性文件，对《上市公司重大资产重组管理办法》(简称《重组新规》)、《上市公司收购管理办法》和相关配套规则进行了修改，进一步提升监管的效率与水平，促进上市公司质量提升。

2020年7月31日，为全面落实新《证券法》等上位规定，进一步深化“放管服”改革，提高监管透明度，明确市场主体预期，释放并购重组市场活力，证监会将涉及上市公司日常监管及并购重组审核的监管问答进行清理、整合，并以《<上市公司重大资产重组管理办法>第二十八条、第四十五条的适用意见——证券期货法律适用意见第15号》《监管规则适用指引——上市类第1号》重新发布，一是明确认定构成

Copyright © 投中信息

政策及热点

重组方案重大调整的标准；二是明确发行价格调整方案的相关要求。

2020年8月21日，证监会就《欺诈发行上市股票责令回购实施办法（试行）（征求意见稿）》（以下简称《实施办法》）公开征求意见。主要包括以下内容：一是明确适用范围。二是明确回购对象范围。三是明确回购价格。四是明确回购程序和方式。五是明确证监会作出责令回购决定必须经主要负责人批准。

2020年9月18日证监会修订了《关于加强上市证券公司监管的规定》一是与新《证券法》等规则衔接，完善相关条款及表述。二是要求证券公司强化内部控制和内幕信息管理。三是取消月度经营数据的披露要求，取消中期报告关于证券公司分类结果的披露要求。

2020年10月，国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》，吹响了新一轮推动上市公司做优做强的号角。意见中提到，促进市场化并购重组，充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展。完善上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度，丰富支付及融资工具，激发市场活力。

Copyright © 投中信息

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

Copyright © 投中信息

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

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