

普华永道

2023年中国企业

并购市场回顾与前瞻

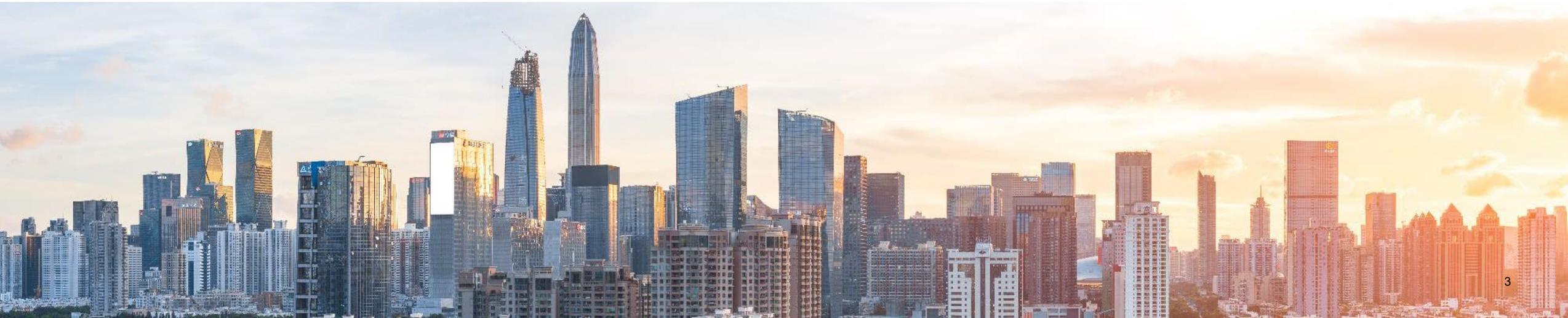
2024年2月

报告中所列示数据的说明（1）

- 报告中数据除注明外均基于《Refinitiv Eikon》、《投中数据》、《亚洲创业基金期刊》、公开新闻及普华永道分析提供的信息。
- 《Refinitiv Eikon》与《投中数据》仅记录对外公布的交易，有些已对外公布的交易有可能无法完成。
- 报告中提及的交易数量指对外公布交易的数量，无论其交易金额是否披露。
- 报告中提及的交易金额仅包含已披露金额的交易（在报告中称为“披露金额”）。
- “国内”是指中国内地、香港、澳门和台湾特别行政区。
- “海外并购”是指中国内地企业在境外进行收购。
- “入境并购”是指境外企业收购国内企业。
- “私募股权基金交易”特指交易金额在1,000万美元以上由财务投资者进行的股权交易，或主要由私募股权基金管理公司进行的交易，也包含了由金融机构和集团公司进行的本质是私募股权投资性质的直接投资。

报告中所列示数据的说明（2）

- “风险投资基金交易”特指交易金额在1,000万美元以下由财务投资者进行的股权交易，以及未披露交易金额但由财务投资者进行的股权交易 “战略投资者”指并购公司后将其纳入其现有经营范围的公司投资者（相对于“财务投资者”）。
- “财务投资者”指以通过未来出售获利为目的进行并购的投资者，主要包括但不仅限于私募股权基金和风险投资基金。
- 为了剔除汇率的影响，我们基于2023年人民币对美元的月平均汇率调整了往年的以美元为计价单位的交易金额。



1

中国企业

并购市场概览



2023年，中国并购交易总额为3,331亿美元，同比下降28%，跌至多年低点；但民营企业的海外投资却逆势回弹，与2022年的低点相比，交易数量和金额分别上升了13%和62%

2019~2023并购交易数量和交易金额概览

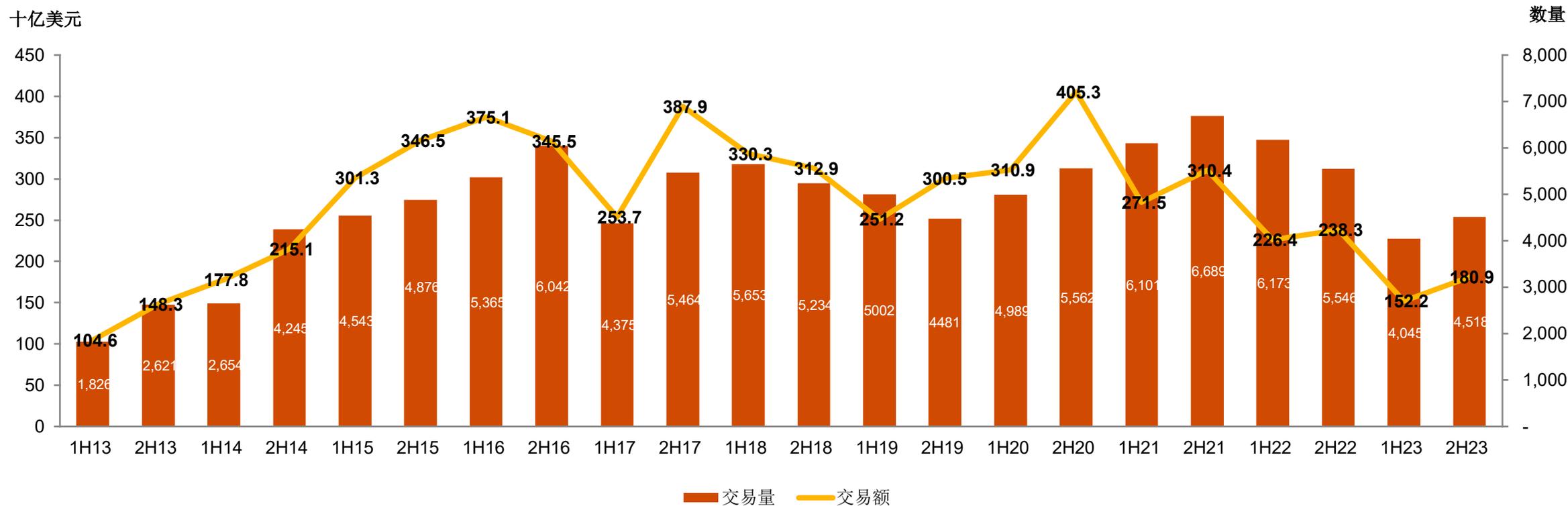
	2019		2020		2021		2022		2023		交易量变化 % 2023 vs. 2022	交易额变化 % 2023 vs. 2022
	交易量 (十亿美元)	交易额 (十亿美元)										
战略投资者												
境内	4,498	269.1	4,530	341.0	5,143	238.9	4,478	193.0	3,240	147.1	-28%	-24%
境外	248	20.6	181	14.2	142	18.2	124	14.0	80	14.6	-35%	4%
战略投资者小计	4,746	289.7	4,711	355.2	5,285	257.1	4,602	207.0	3,320	161.7	-28%	-22%
财务投资者												
私募股权基金交易	1,585	203.7	2,077	324.3	2,269	303.4	2,020	234.8	1,168	148.3	-42%	-37%
风险投资基金交易	2,549	2.6	3,361	2.7	4,920	3.4	4,766	5.5	3,766	3.0	-21%	-45%
* 财务投资者小计	4,134	206.3	5,438	327.0	7,189	306.8	6,786	240.3	4,934	151.3	-27%	-37%
中国内地企业海外并购												
国有企业	60	15.9	27	6.2	19	4.5	30	5.3	23	3.7	-23%	-30%
民营企业	384	25.9	253	21.4	211	8.6	172	7.4	195	12.0	13%	62%
* 财务投资者	223	14.7	123	13.6	272	32.6	288	29.8	136	3.3	-53%	-89%
中国内地企业海外并购小计	667	56.5	403	41.2	502	45.7	490	42.5	354	19.0	-28%	-55%
香港地区企业海外并购	159	13.8	122	6.2	86	4.9	129	4.8	91	4.4	-29%	-8%
总计	9,483	551.6	10,551	716.0	12,790	581.9	11,719	464.8	8,563	333.1	-27%	-28%

• 财务投资者参与的中国内地企业海外并购交易同时被计入财务投资者交易类别，但在上述表格中的交易数量和金额的总计中未被重复计算。

资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

尽管2023年的并购交易创下了10年新低，但与上半年相比，下半年的并购市场活跃度有所回升，交易额增长了19%，交易量增长了12%

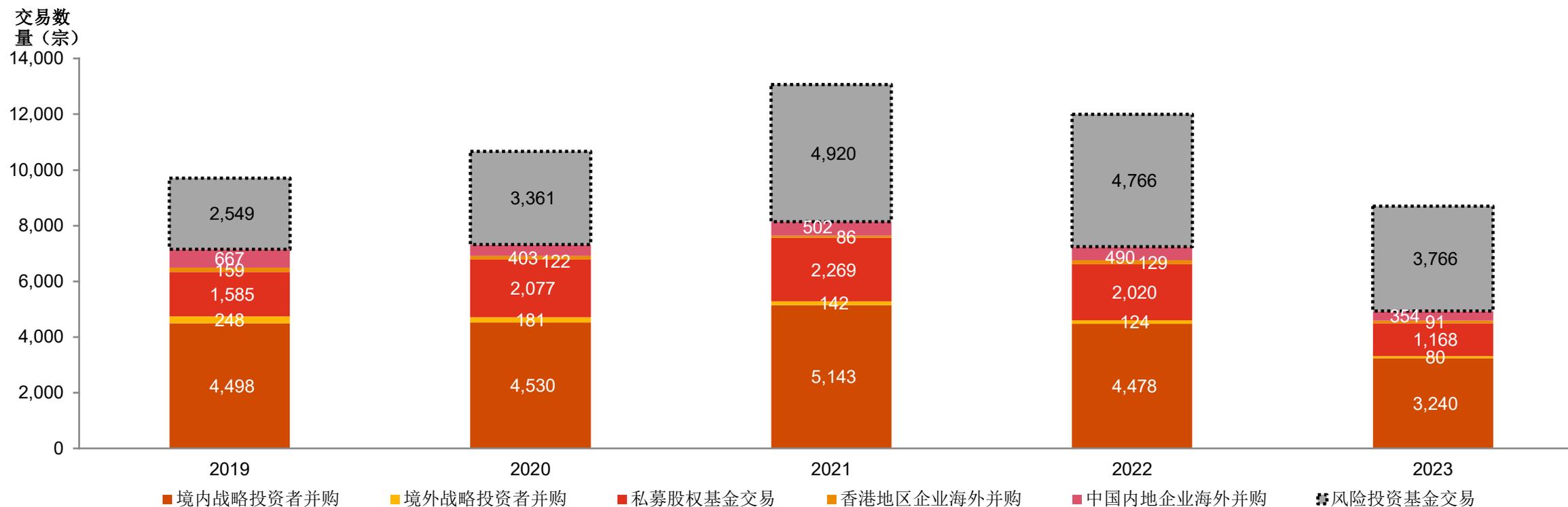
2013~2023并购交易数量和交易金额概览



资料来源: Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

就交易量而言，国内战略交易下降了28%，私募股权基金交易下降了42%，风险投资基金交易下降了21%

并购交易数量总览—按交易类别

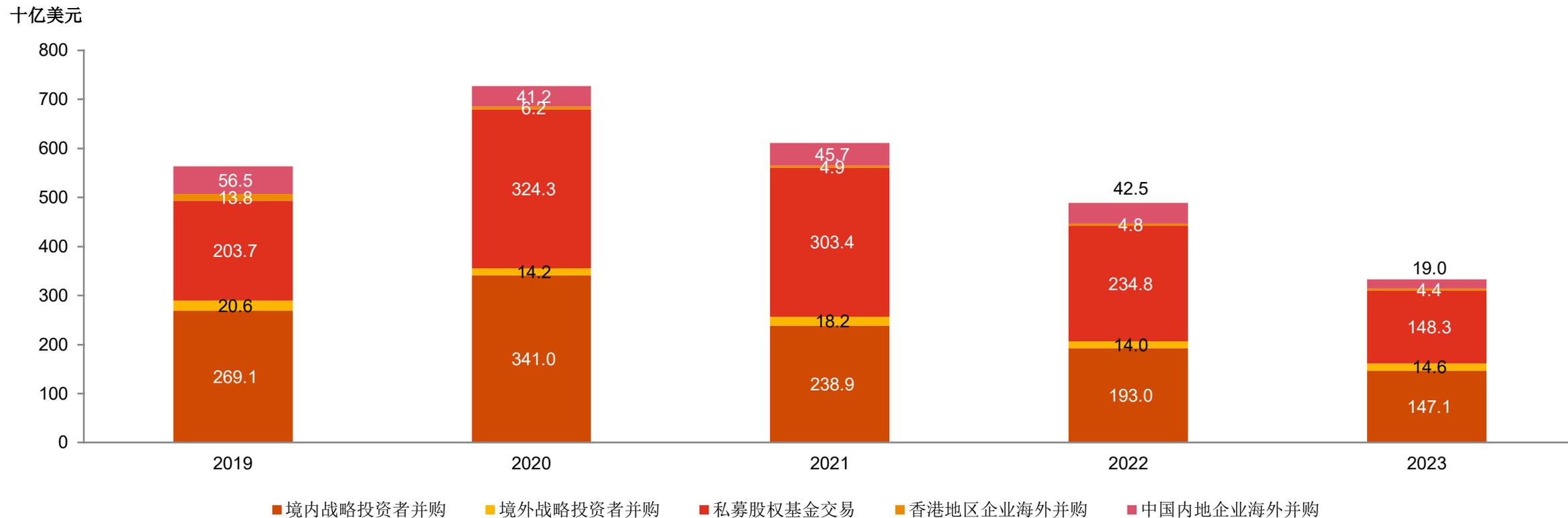


• 55宗由财务投资者主导的中国内地海外投资也记录在私募股权投资中，81宗包括在风险投资基金交易中。

资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

交易额降至多年低点，其中境内战略投资者交易金额下降了24%，私募股权基金交易金额下降了37%

并购交易金额总览—按交易类别（剔除风险投资基金交易）

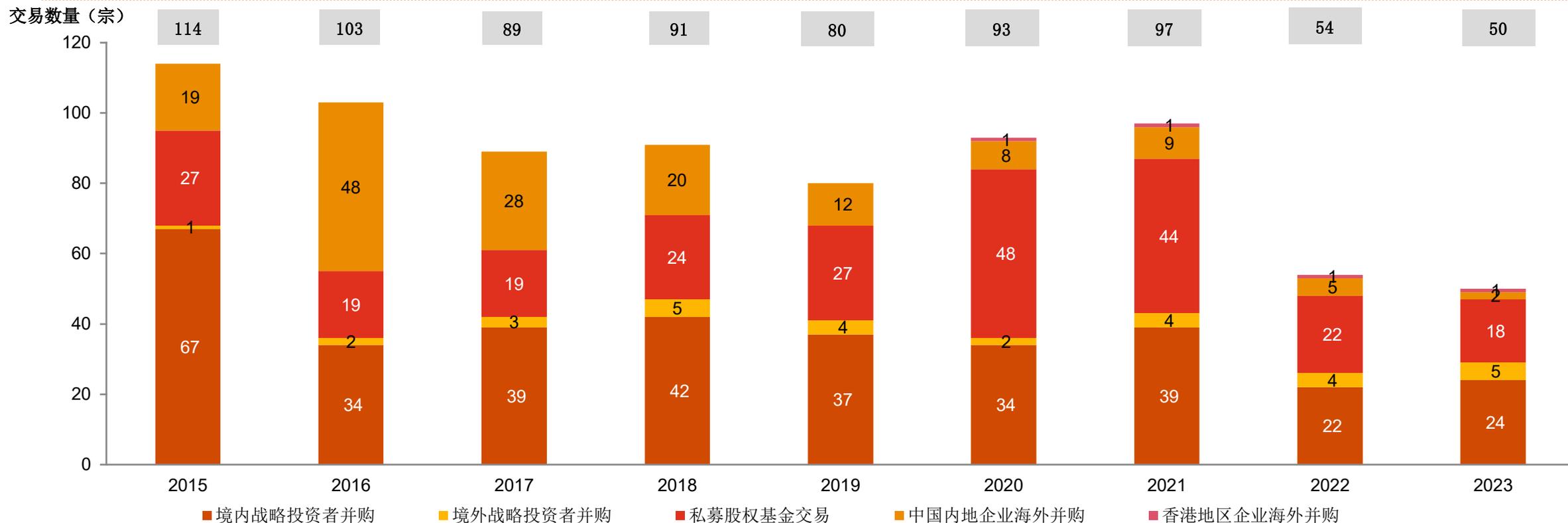


*由财务投资者支持的中国内地企业海外并购产生的310亿美元也记录在私募股权基金交易中，另有2亿美元记录在风险投资基金交易中（未包括在此图表中）。

资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

2023年大型交易（单宗交易额超过10亿美元）仅有50宗，其中28宗涉及国企；大型交易主要涉及中国“十四五”规划多次提及的重点行业；其中41宗集中在以下四个行业，分别是工业（13宗）、高科技行业（11宗）、金融行业（9宗）和能源电力行业（8宗）

大型交易数量总览



*大型交易指交易额>10亿美元的交易
资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

2

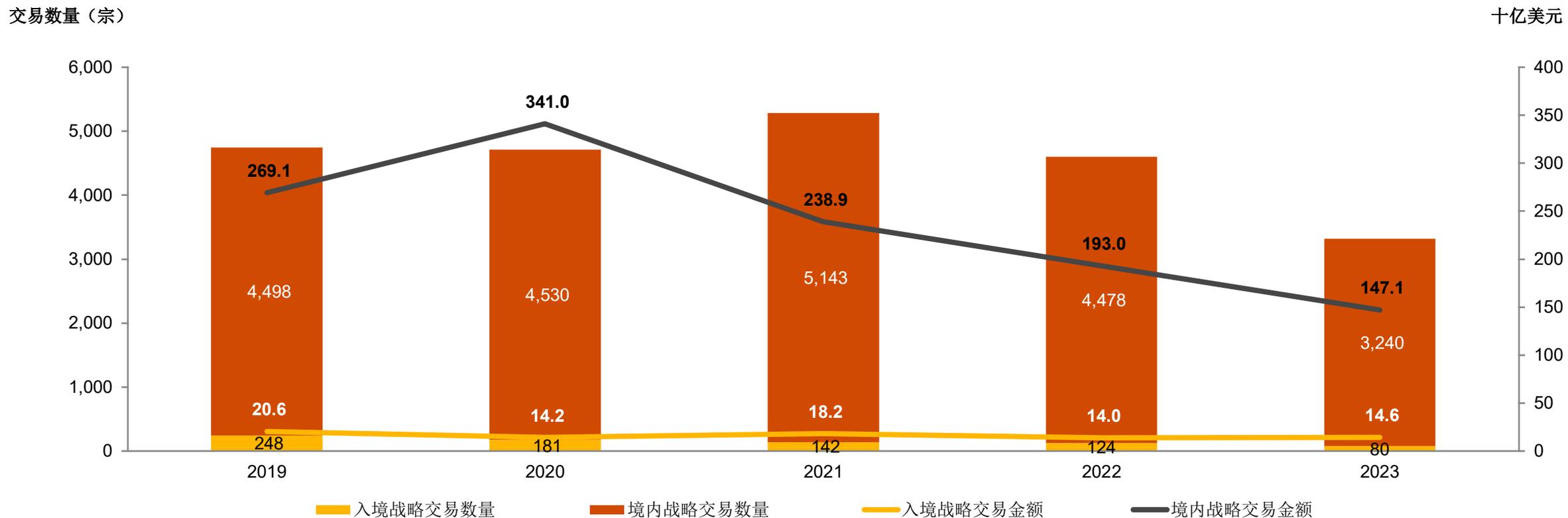
战略

投资者



经济复苏慢于预期、政策不确定性、地缘政治紧张局势、全球利率影响、去杠杆化、房地产和股票市场下跌等多重不利因素导致国内战略并购交易额下滑了28%；上述因素共同导致资产估值急剧下降，投资者信心匮乏

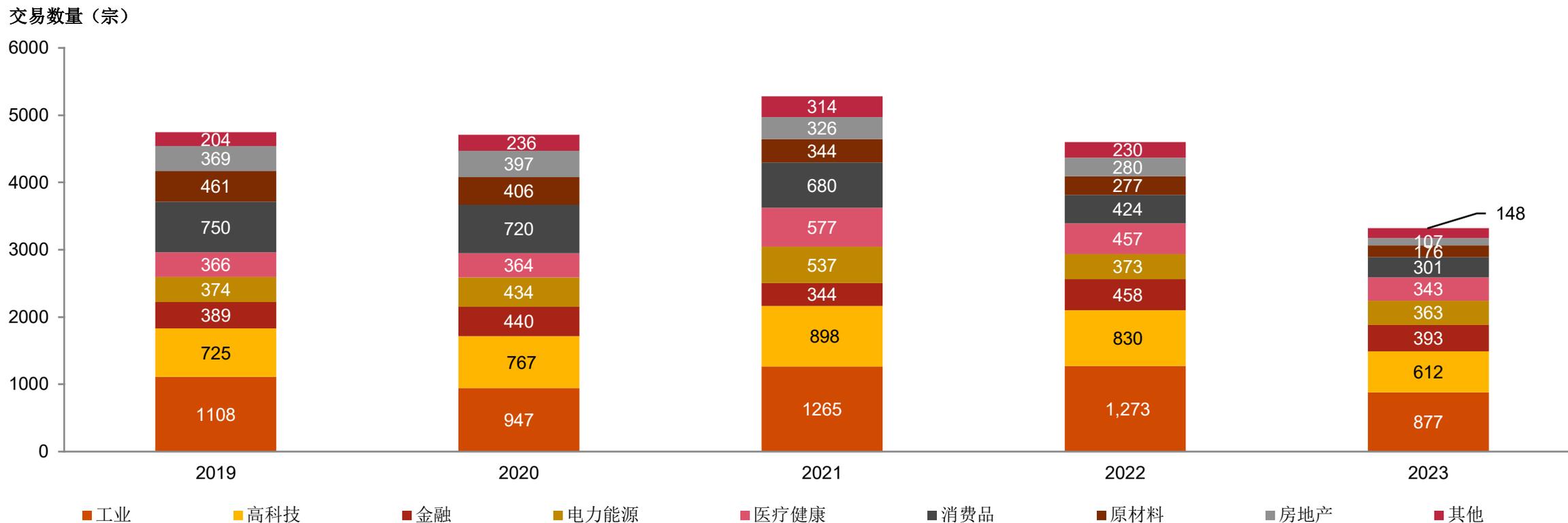
战略投资者并购交易金额与数量总览—按境内与入境投资



资料来源: Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

交易量也有所下降，但总的来说，工业和高科技仍是最吸引企业的投资领域，因为工业并购活动主要集中在国企改革、国企推动的产业升级、资本重组以及大型国有企业集团之间的整合；政府通过出台各类政策来推动工业、高科技和能源电力行业的交易活动

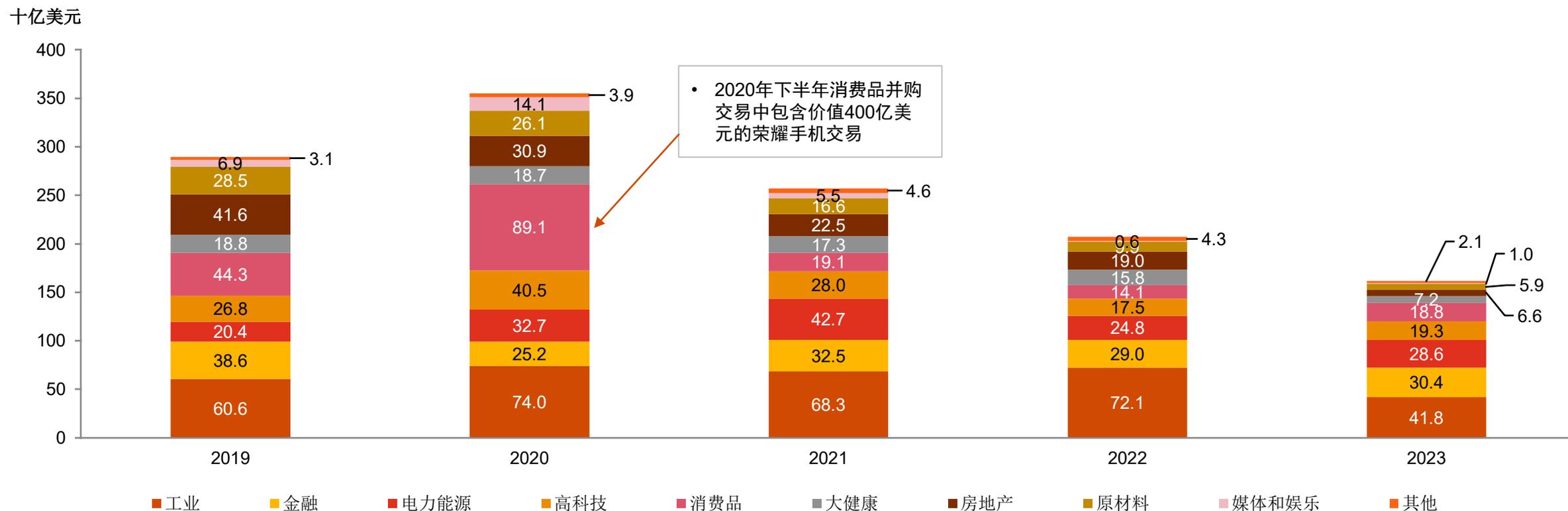
战略投资者并购交易数量总览—按标的行业分类



资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

就交易金额而言，大型交易主要集中在金融服务、新能源汽车（归类于工业）、ESG/能源转型（归类于电力能源）和半导体（归类于高科技）行业；在国内战略并购的24宗大型交易中，有16宗涉及国企；与2022年相比，入境交易额实际增长了4%，各行业共有5宗大型交易

战略投资者并购交易金额总览—按标的行业分类



资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

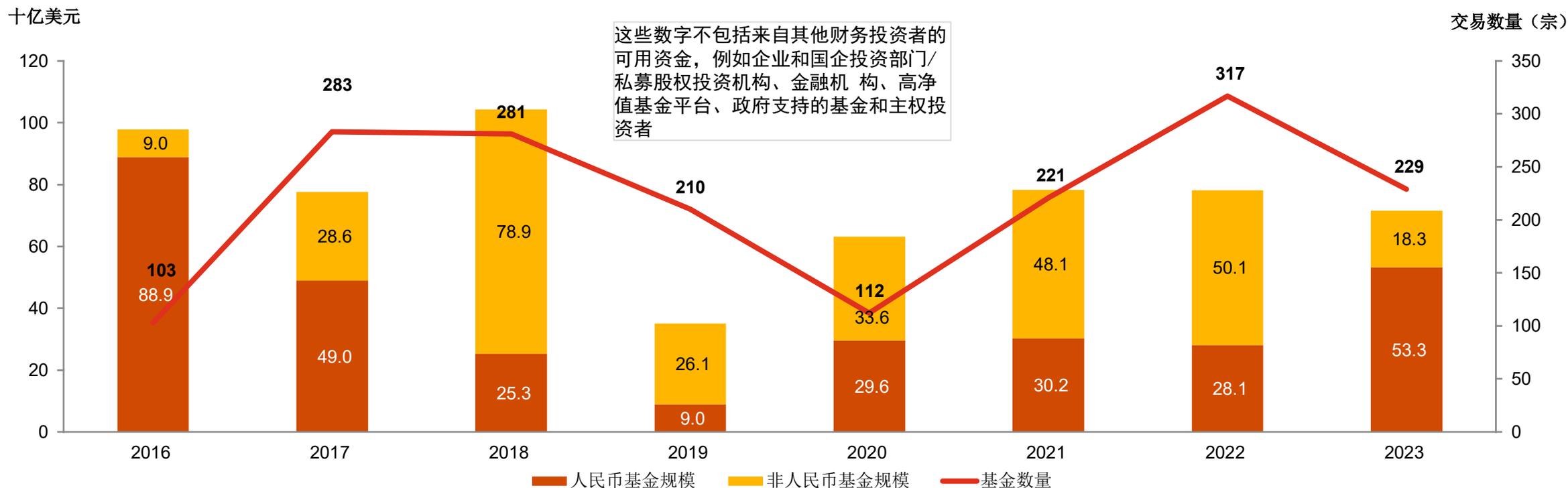
3

私募及风险投资等
财务投资者交易



由于地缘政治问题、经济疲软以及政策法规的不确定性对某些行业造成了影响，美元基金普遍难以筹集到资金用以在中国投资，因此私募股权融资大幅转向人民币融资。显而易见，用国内资本池进行投资是有利因素之一

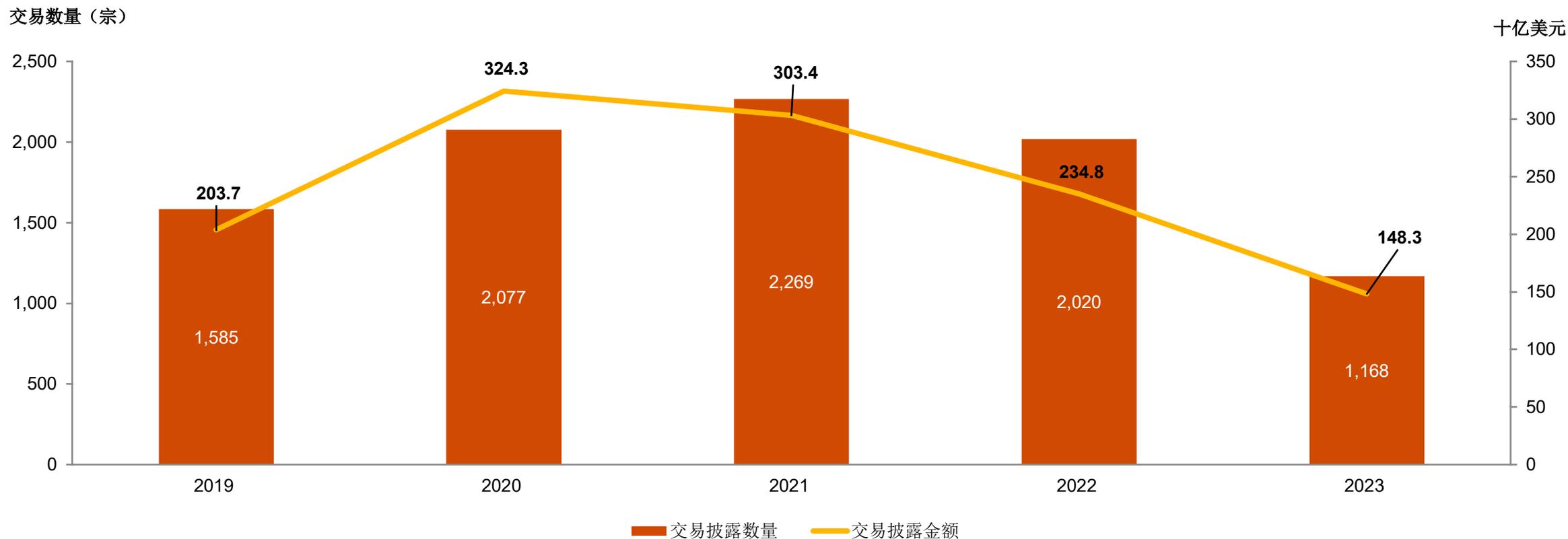
私募股权/风险投资基金—中国募资情况



来源：亚洲创业基金期刊及普华永道分析

然而，私募股权的投资数量下降42%，金额下降37%，原因是估值没有达到卖方的期望，并且外资私募股权在进行新投资时态度谨慎，对市场情况持观望态度；私募股权的大型并购交易有18宗（2022年为22宗），其中11宗涉及国企

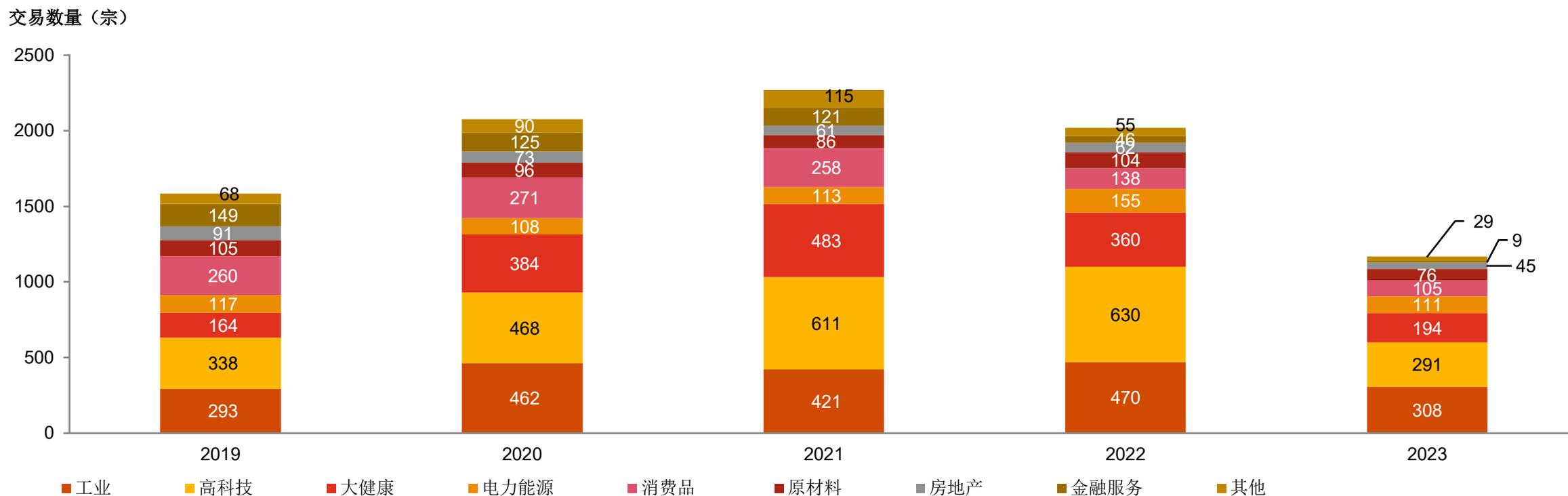
私募股权基金交易金额及数量总览



资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

从私募股权交易量来看，工业、高科技和大健康仍是最受青睐的三大行业；消费品行业交易量仍在下滑

私募股权基金交易数量总览—按投资行业分类

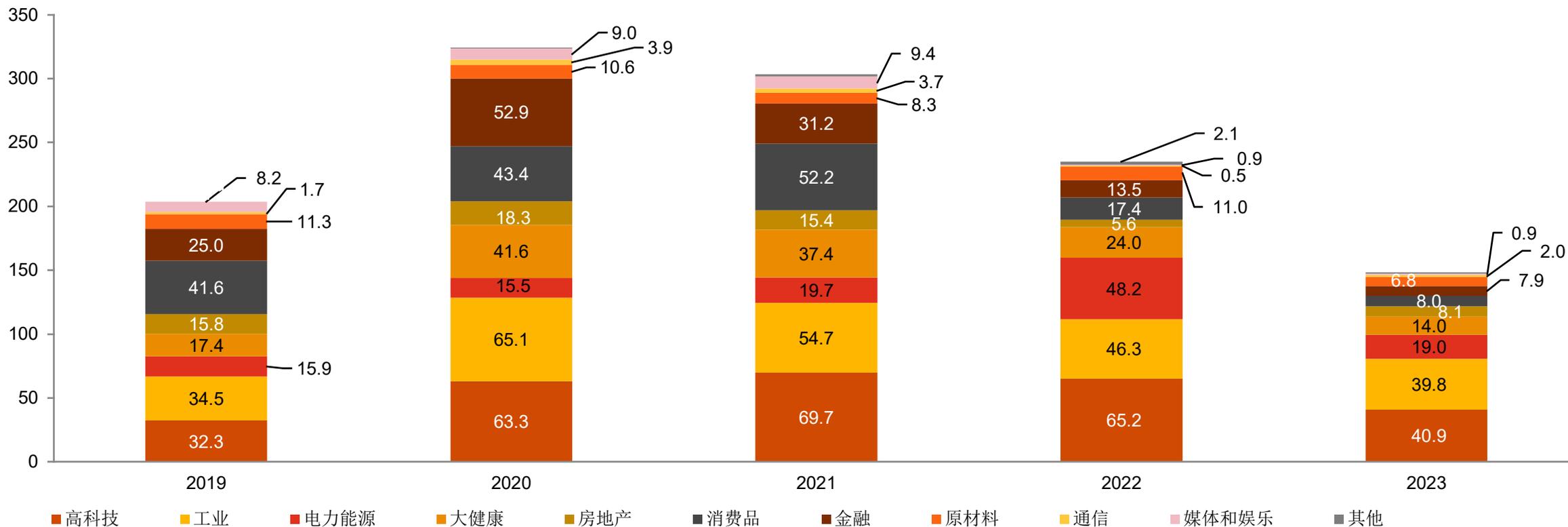


资料来源: Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

几乎所有行业的私募股权交易金额都有所下降，为数不多的几宗大型交易都集中在高科技、工业和ESG/能源转型等政策重点行业

私募股权基金交易金额总览—按投资行业分类

十亿美元



资料来源：Refinitiv Eikon、投中数据及普华永道分析

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/325214341200011233>