

## 2023年前三季度并购盘点：并购市场回暖缓慢，机械制造相对活跃

### 市场总况：交易数量较上年同期有所回升，规模下滑幅度扩大

2023年前三季度，中国宏观经济发展持续恢复，生产供给增加、市场需求进一步扩张，总体经济环境持续改善。但仍面临着严峻的国际环境和国内体制改革的艰巨任务。就第三季度而言，整体经济环境仍延续上半年的基调，外部经济环境在多种因素下承压，内部经济持续缓慢回暖，整体经济压力仍较大。

受宏观经济环境影响，中国并购市场整体交易数量较去年同期有所上升，但交易规模延续上半年的下滑趋势。前三季度共完成并购交易 1920 起，同比增加 4.9%；受小规模交易案例增多影响，涉及总交易金额达 6396.77 亿元，同比下降 18.6%，降幅较上半年扩大，平均交易规模 3.33 亿，同比下降 22.4%。

季度方面，第三季度并购市场中交易数量下降，但交易规模相比较二季度有所回升，季度内完成并购交易 620 起，同比降低 1.7%，环比降低 14.0%；市场交易规模 2096.95 亿元，同比下降 32.4%，环比上升 39.5%。

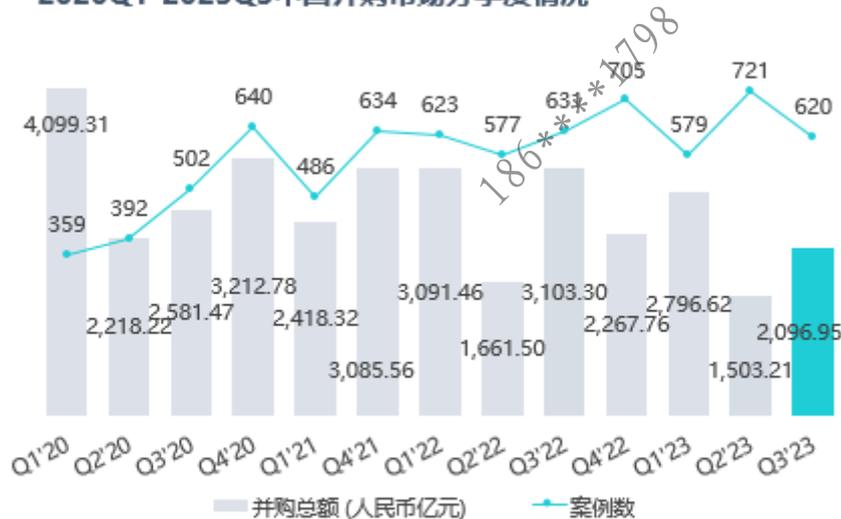
2017-2023年前三季度中国并购市场总体统计



来源：清科创业 (01945.HK) 旗下清科研究中心

ZERO IPO  
清科创业  
清科研究中心  
ZeroIPO Research

2020Q1-2023Q3中国并购市场分季度情况



来源: 清科创业 (01945.HK) 旗下清科研究中心



## 境内外分布：跨境交易规模持续下滑，海外并购规模收缩更大

从境内外分布来看，2023 年前三季度并购市场境内外交易数量均有所增多，但交易规模均大幅下滑。根据清科研究中心数据，2023 年前三季度共发生 1821 起境内并购交易，同比增加 4.4%；披露交易金额 5825.15 亿元，同比下降 20.3%。跨境并购交易数量持续上升，交易规模比去年同期大幅下滑，但相对于上半年跨境交易情况而言，下降幅度有所收窄。前三季度共完成 99 起跨境并购交易，同比增加 12.45%；披露交易金额 571.63 亿元，同比下降 43.2%，跨境并购事件相比较上半年交易规模下降幅度收窄 27.9 个百分点。

跨境交易中，外资企业境内并购下降幅度收窄，境内企业并购境外标的交易规模下降更为明显。根据统计，2023 年前三季度外资并购共 27 起，同比下降 12.9%，披露交易金额 431.64 亿元，同比下降 24.2%，交易数量和规模下降幅度均大幅收窄。境内企业并购境外标的海外并购在前三季度共完成 72 起交易，同比上升 30.9%，交易规模 139.99 亿元，同比下降 68.0%。

季度情况方面，2023 年第三季度的跨境并购交易规模较第二季度大幅增长，共完成跨境并购交易 22 起，环比下降 51.1%；披露交易规模 340.06 亿元，环比上升 37.0%。其中，外资并购规模第三季度环比扩大 2.6 倍，主要涉及两笔大额并购案例，分别是 Aramco Overseas 以 246.05 亿元收购荣盛石化 10% 股权，里昂资管以 54.75 亿元收购传音控股 6.4%

股权。

2017-2023年前三季度中国并购市场境内并购和跨境并购



来源：清科创业 (01945.HK) 旗下清科研究中心



## 行业分布：科创领域并购保持高活跃度，机械制造位居首位

2023 年前三季度中国并购市场中科技创新领域的机械制造、IT、半导体及电子设备、化工原料及加工、生物技术/医疗健康持续保持较高的活跃度。其中，机械制造、IT 行业作为被并购方的并购交易进一步提速，超越上半年交易数量位于首位的房地产行业。此外，能源及矿产行业交易规模始终位居规模首位，第三季度共发生 7 起超 10 亿元的大额并购案例。

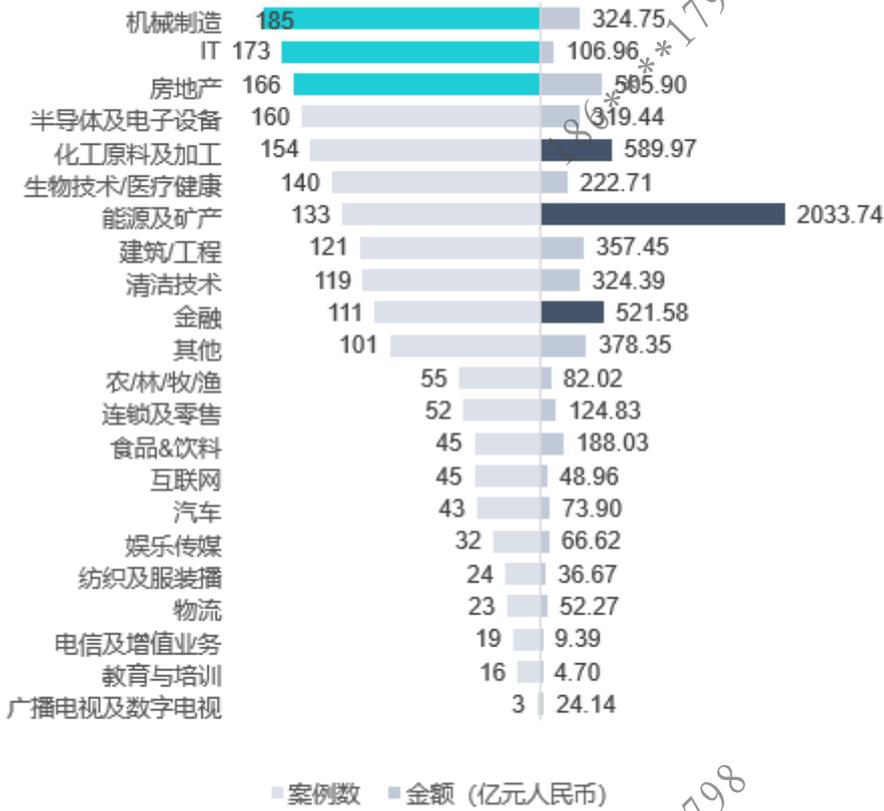
科创相关行业中，**机械制造**（185 起，20.9%；324.75 亿元，-58.6%）行业前三季度交易数量同比增速相比上半年增幅扩大，规模降幅也有所扩大。第三季度并购案例 74 起，占前三季度的 40.0%，行业第三季度并购数量大幅增加。机械制造的并购交易主要集中在行业内的横向整合及行业上下游的整合，例如第三季度交易完成的中船科技以 60.93 亿元收购中国海装 100% 股权事件。**IT**（173 起，-8.9%；106.96 亿元，-66.0%）行业前三季度交易数量和交易规模同比双降，受行业内企业多为高技术的中小企业、多数企业规模较小的特征影响，占比 86.7% 的案例交易金额在 1 亿元以下，行业单笔并购交易金额较小；行业内前三季度所完成的并购交易主要涉及人工智能、网络工程设计、信息服务和智能解决方案等软件及服务领域。**半导体及电子设备**（160 起，11.1%；319.44 亿元，-78.3%）行业前三季度并

购交易活跃度持续提升，交易数量提升的同时，受小规模并购案例居多的因素影响交易规模同比下降幅度较大；前三季度行业内并购主要集中在电子元件及组件、光电显示器等元件的制造上。**化工原料及加工**（154起，13.2%；589.97亿元，13.7%）行业前三季度并购数量出现一定幅度的上升趋势，受PAT及聚酯纤维相关产品研发商荣盛石化被并购的案例影响，第三季度并购金额也出现大幅度增加的情况。前三季度的并购交易主要为行业内、生物医药等企业的资源整合及战略投资，主要涉及新材料和化工及原材料的细分领域的并购交易。**生物技术/医疗健康**（140起，-39.1%；222.71亿元，-61.8%）行业的交易数量和规模相比较上半年的下降幅度进一步扩大，延续上半年的交易特征，行业内大额交易集中在医药领域。

**房地产**（166起，130.6%；505.90亿元，40.8%）行业在前三季度出现大量整合交易，交易数量及交易金额均大幅增加，平均单笔交易规模相对较大。主要并购目的分为三种类型，一方面包括大型地产开发企业收购区域公司及项目企业，标的企业均为房地产开发及经营为主营的企业，例如陆家嘴控股企业上半年以147.78亿元收购上海筠铭置业和上海德茗置业各80%股权后，第三季度又以48.76亿元收购东袁置业30%股权；招商蛇口第三季度以67.64亿元完成南油集团24%股权收购。另一方面，涉及金融机构对房地产的物业管理企业的并购及投资。同时，交易还包括大型房地产企业的旗下地产业务的剥离和重组。

**能源及矿产**（133起，-19.9%；2033.74亿元，205.9%）行业持续成为并购交易规模最大的细分行业。前三季度共发生10.0亿元及以上交易规模的并购案例17起，包括长江电力以804.84亿元收购云川水电100%股权、宁德时代以267.49元收购洛阳矿业100%股权，靖远煤电以75.29亿元收购窑街煤电集团100%股权等。能源及矿产行业的并购主要围绕国企改革和资源整合、行业上下游的资源整合展开。

## 2023前三季度中国并购市场案例行业分布(按被并购方)



来源: 清科创业 (01945.HK) 旗下清科研究中心



## 并购案例集锦：2023前三季度代表性并购交易——已完成交易

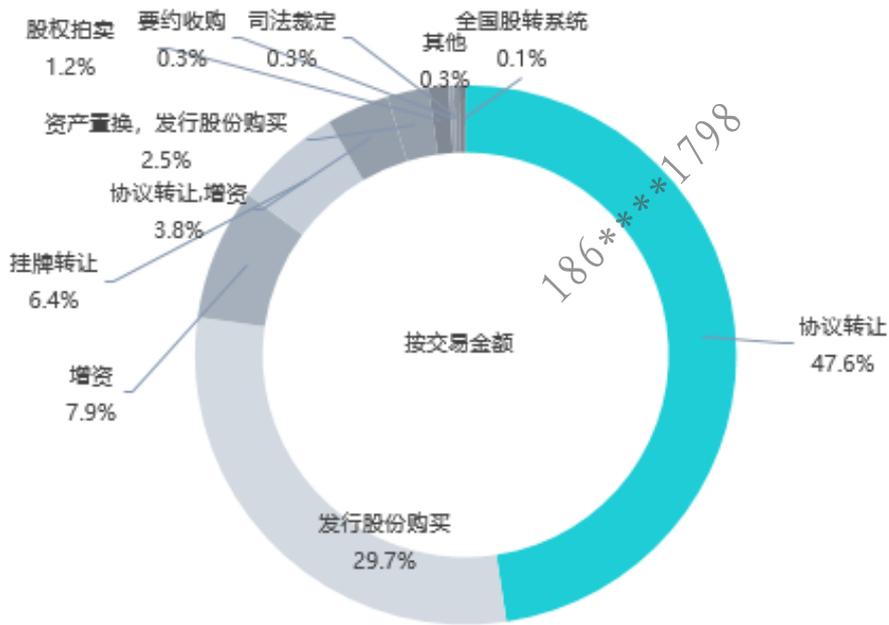
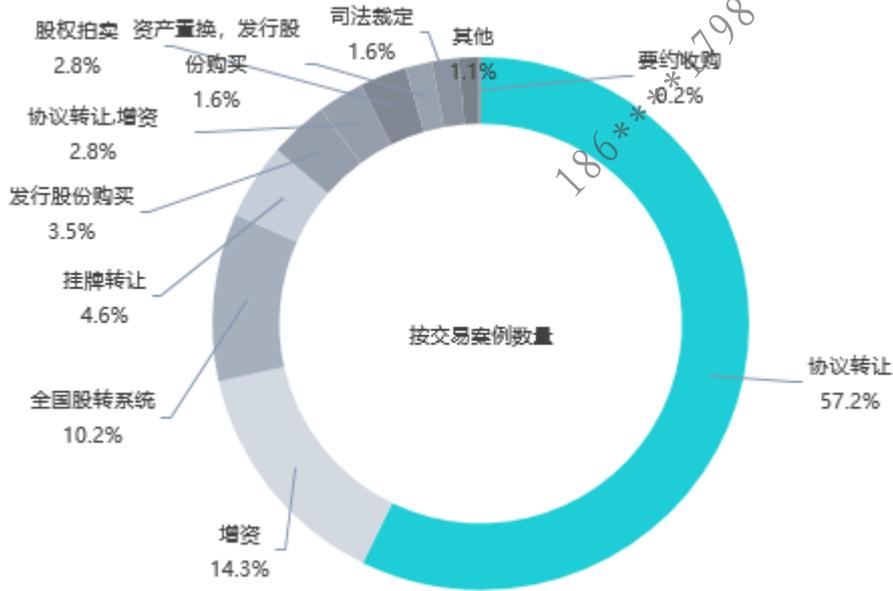
并购方	并购方行业	被并购方	被并购方行业	交易金额 (¥, 亿元)	是否VC/PE 相关	是否跨 境	交易方式
中国长江电力股份有限公司	能源及矿产	三峡金沙江云川水电开发有限公司	能源及矿产	804.84*	否	否	发行股份购买
宁德时代新能源科技股份有限公司	清洁技术	洛阳矿业集团有限公司	能源及矿产	267.49*	否	否	协议转让
Aramco Overseas Company B.V	金融	荣盛石化股份有限公司	化工原料及加工	246.05	否	是	协议转让
山东黄金矿业股份有限公司	能源及矿产	银泰黄金股份有限公司	能源及矿产	127.60	是	否	协议转让
华润啤酒(控股)有限公司	食品&饮料	贵州金沙窖酒酒业有限公司	食品&饮料	123.00	否	否	协议转让, 增资
中节能环保装备股份有限公司	机械制造	中节能环保科技有限公司	清洁技术	107.56	否	否	发行股份购买
广东水电二局股份有限公司	建筑/工程	广东省建筑工程集团有限公司	建筑/工程	104.97	否	否	发行股份购买
北京国际人力资本集团股份有限公司	连锁及零售	北京外企人力资源服务有限公司	其他	89.46	是	否	资产置换, 发行股份购买
中国国际航空股份有限公司	其他	山东航空集团有限公司	其他	66.00	否	否	增资
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	房地产	上海筠铭置业有限公司	房地产	86.06	否	否	挂牌转让

## 交易方式：大额交易集中于协议转让与发行股份

2023 年前三季度，并购活动仍选择协议转让、增资、股转系统、发行股份及挂牌转让作为主要交易方式，5 类交易方式合计案例数量占比 89.8%，相比较上半年占比增高 2.6 个百分点。其中，发行股份、股转系统和挂牌转让交易方式占总交易案例数量的比例相比上半年时有所增加，协议转让、增资两种交易方式并购占总交易案例数量的比例相对上半年略有降低。

从交易规模来看，前三季度协议转让和发行股份购买方式发生的并购交易占据了总交易规模的绝大部分比例，二者交易金额合计占比高达 77.3%，第三季度前十大交易均通过股权转让和并购交易完成。其中，发行股份购买方式完成的并购交易规模占比相比较二季度大幅增加，Aramco Overseas 以 246.05 亿元收购荣盛石化 10% 股权、中环装备以 107.56 亿元收购中节能环保 100% 股权均采用了发行股份的方式。同时，相应的以挂牌转让和增资转让方式完成的交易规模占比明显降低。

## 2023年前三季度中国并购市场交易方式分布情况



来源: 清科创业 (01945.HK) 旗下清科研究中心