



浙江省并购联合会
ZIMAA | ZHEJIANG INVESTMENT
AND M&A ASSOCIATION



西溪谷互联网金融小镇
白沙泉并购金融街区
BAISHAQUAN M&A BLOCK · HANGZHOU CHINA



浙江大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE
ZHEJIANG UNIVERSITY



白沙泉并购金融研究院



司南研究室
Sinai Lab

并购大势 七步成章

2019白沙泉中国并购指数新见

New Perspectives from Baishaquan China M&A Index

2019年11月24日 · 杭州



CONTENTS



1 并购大势，看我BMI

2 七大新见，洞悉市场

3 BMI展望，并购未来



浙江省并购联合会
ZJMAA



白沙泉并购金融街区
HONGKONG SHI CHANG CHANGSHI CHANG



清华大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE



白沙泉并购金融研究院



司南研究室
Sinai Lab

2019并购趋势：调整迎接新局，政策助力回暖

并购

市场调整

- 市场热度降低
- 资本渐趋谨慎
- 并购价值为先

政策支持

- 2018.9：并购定价双向调整机制
- 2018.10：小额快速审核机制
募集配套资金放松
新增豁免/快速通道产业类型
缩短IPO被否企业重组上市间隔
- 2018.11：试点定向可转债并购
简化并购重组信息披露
- 2019.2：加快民营企业IPO与再融资审核
- 2019.10：放松创业板“借壳”条件
恢复重组上市配套融资
- 2019.11：证监会就放宽创业板再融资、
规范科创板再融资公开征求意见

什么是BMI?

- **2018年11月**正式发布，包含一个并购**主**指数和三个**子**指数（行业指数、省份指数、城市指数）
- BMI一周年，已有实时**数据库**、**指数大屏**（日计算周更新）、并购**数据简报**、2019并购**年报**等成果，且每年不断拓展

百万级数据

- 多个权威数据库
- 实时自动调取数据
- 多轮交叉验证整合
- 已积累百万级数据
- 数据量持续增长

科学化编制

- 自主创立指标赋权算法
- 科学赋权并购数量与金额
- 综合考量并购不同阶段
- 近30日数据移动加权平均
- 上百次专家团队科学论证

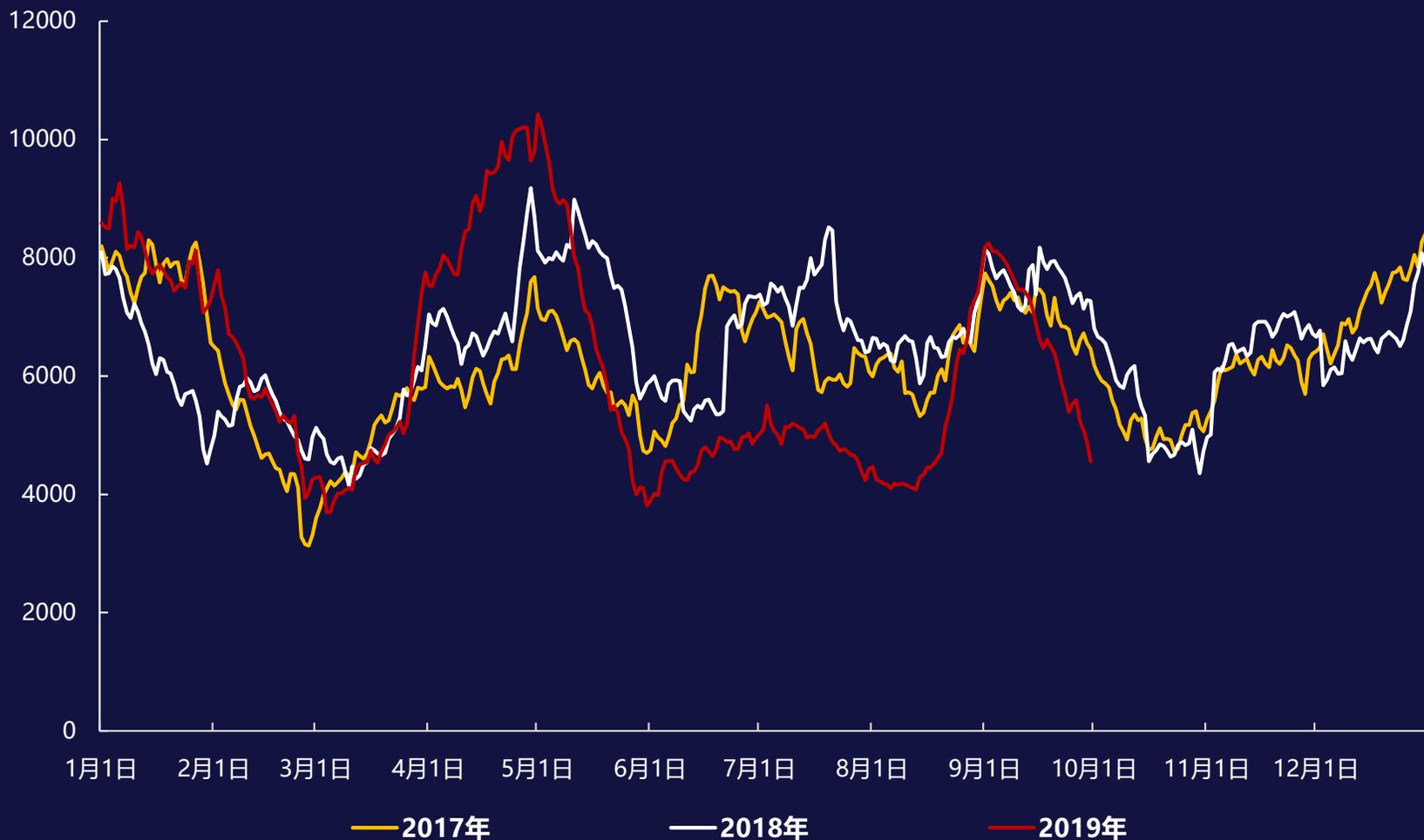
自动化更新

- 数据系统自动化采集
- API接口增量式获取
- 指数系统自动化更新
- 底层交易保持可追溯
- 周发布频率业界领先

形象化展示

- 数据大屏实时展现
- 网页模块动态更新
- 定期报告深入剖析
- 热点文章追踪市场
- 会议发布增强交流

新见一：周期性活跃，波动性加大



- 当期BMI：4558 (2019.9.30)
- 上年同期：7268 (2018.9.30)
- 最高BMI：10427 (2019.5.1)
- 最低BMI：3696 (2019.3.4)

◆ 并购市场呈现周期性活跃

- 主要受市场规则、披露时间等因素影响

◆ 2019波动性加大

- 最高BMI偏离均值60%以上
- 市场略显低迷，稳定性较差

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室



浙江省并购联合会
ZJMA



白沙泉并购金融研究院
BQF



浙江大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE

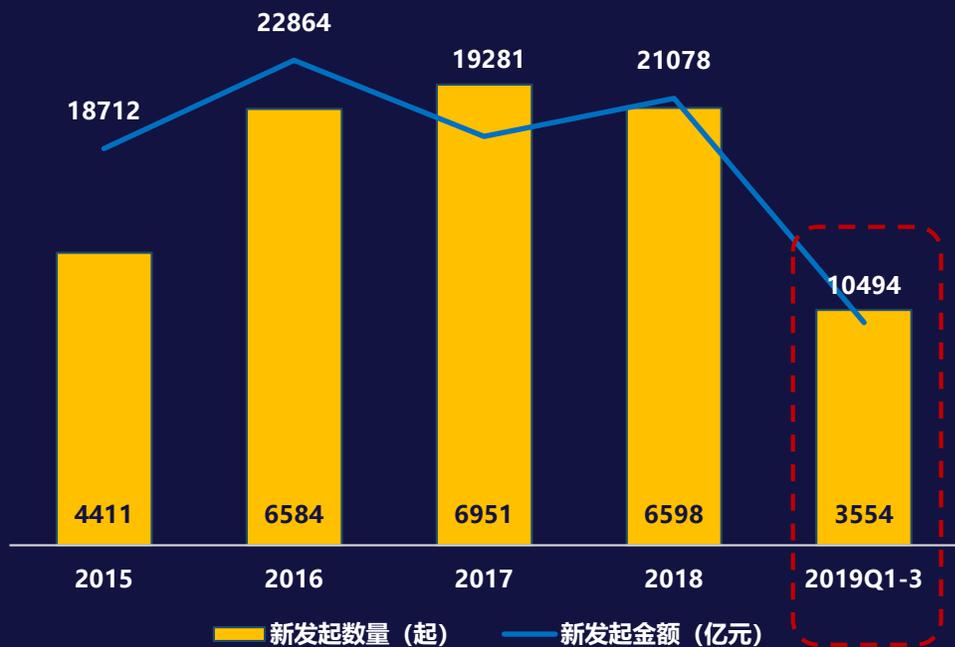


白沙泉并购金融研究院



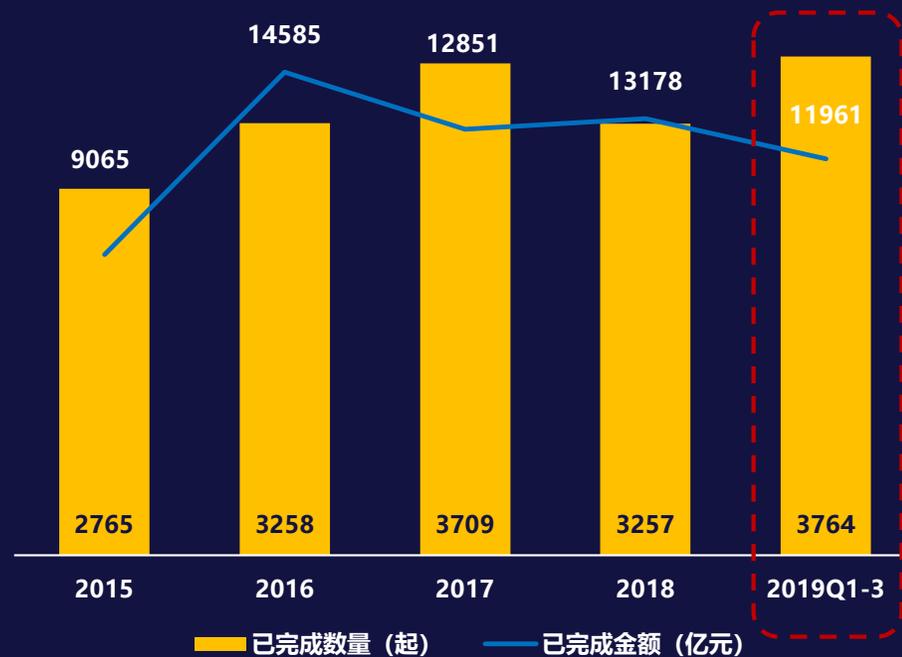
司南研究室
Sinai Lab

新见二：新发起量价同降，已完成大幅上升



前三季度新发起

数量同比**下降24.3%**
 金额同比**下降32.6%**



前三季度已完成

数量同比**上升43.0%**
 金额同比**上升19.9%**

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
 数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室

新见三：TOP10行业并购总体降温，但排名基本稳定

2019Q1-3 TOP10行业



2018TOP10行业



◆两降

- TOP10行业并购**热度趋缓**：2019Q1-3发起2351起并购，下降24.7%；金额6286亿元，下降32.2%
- TOP10行业发起**均价下降**：为2.7亿元，同比下降10.1%

◆两稳定

- **行业排名**总体稳定，TOP10仅1个行业有所不同
- TOP10行业**并购集中度**超60%，与去年持平

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室

新见四：并购活跃地区基本不变，但多地发力集中度有所下降

2019Q1-3 TOP10省份		同比2018 排名变化
1	广东	—
2	北京	—
3	上海	↑1
4	浙江	↓1
5	江苏	—
6	山东	—
7	香港	—
8	福建	—
9	河南	新进
10	四川	↓1

2019Q1-3 TOP10城市		同比2018 排名变化
1	北京	—
2	上海	—
3	深圳	—
4	香港	—
5	杭州	—
6	苏州	↑1
7	广州	↓1
8	成都	↑2
9	南京	↓1
10	宁波	↓1

◆并购市场需长期培养

- 省份TOP10：仅河南新进入TOP10
- 城市TOP10：10城均无变化，TOP5排名未变

◆地域TOP10集中度下降

- 省份TOP10：新发起并购2624起，金额6980亿元，占全国65%，同比**下降3%**
- 城市TOP10：新发起并购1714起，金额4508亿元，占全国42%，同比**下降5%**

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室

新见五：政策引领浙江并购，头部行业特征明显



政策引领

凤凰+雄鹰+雏鹰行动

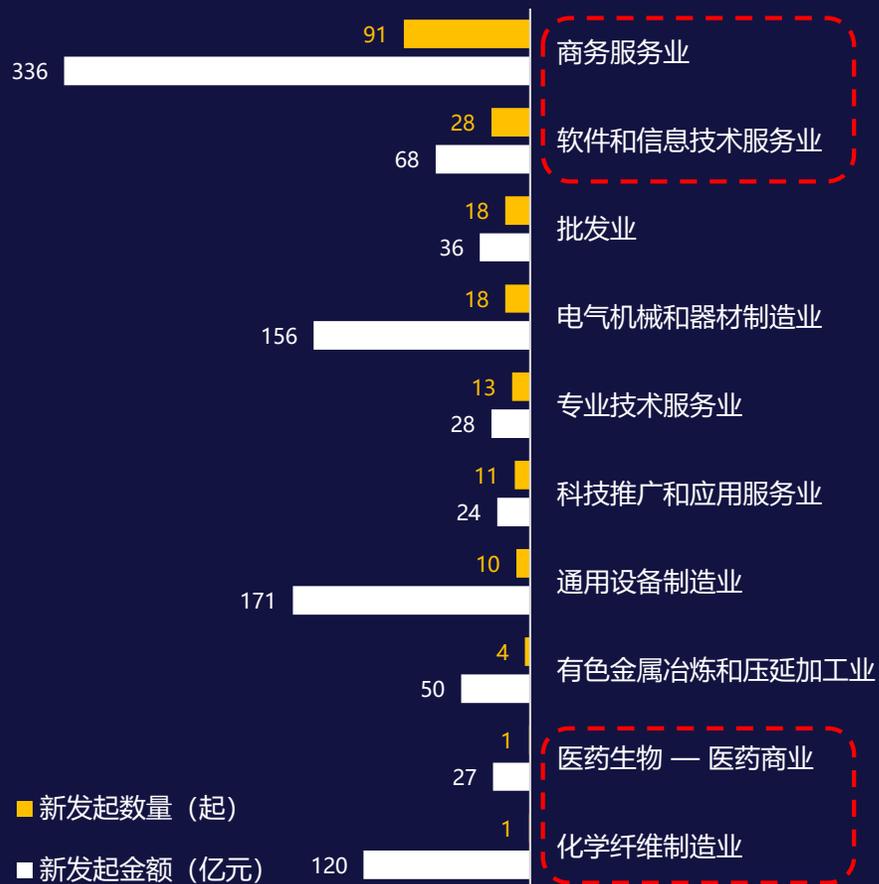


化解存量

新发起327起，1190亿元，同比下降30%

已完成401起，1217亿元，同比上升25%

2019Q1-3 浙江TOP10行业



聚沙成塔

新发起均价商务服务业3.7亿元/起
软件和信息技术服务业2.4亿元/起

一锤定音

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室

浙江并购杭甬稳定，台州后来居上



NO.1 杭州 (2018排名第1)

- 跨国并购频频
赞宇科技、亿帆医药等积极进军印尼、新加坡，跨境并购总额占全省总额超三成
- 政策“松绑”，产业整合成主流
政策持续松绑之下，坚持推行资本市场“增量和存量齐头并举”改革

NO.2 台州 (2018排名第6)

- 制造业及科技企业以并购促产业整合
通用设备制造业和科技推广服务业并购总额占全市95%
- 政策加码，重点优化营商环境、创立并购基金

NO.3 宁波 (2018排名第3)

- 民营经济飞速发展，港口外向城市并购为机
宁波梅山保税港区新发起并购金额达42.8亿元

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室



浙江省并购联合会
ZJMA



白沙泉并购金融研究院
Research & Consulting



浙江大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE



白沙泉并购金融研究院



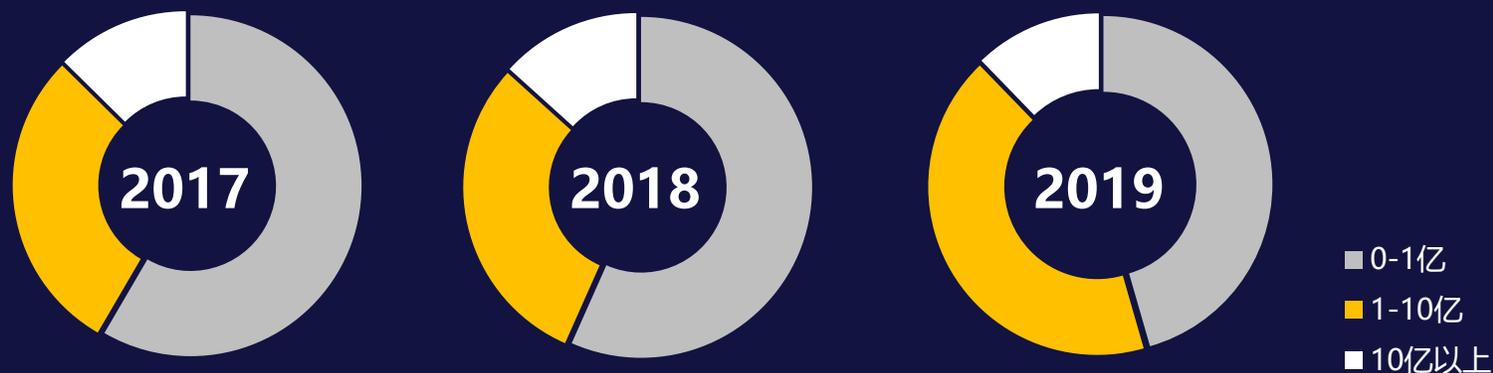
司南研究室
Sinan Lab

新见六：跨境并购量价双降但现回暖迹象，中型并购成主流



◆ 跨境并购触底回暖

- 总体触底：数量下降30%，金额下降33.6%
- 季度回暖：Q1-Q3跨境并购数量平均上升18%，金额平均上升29%



◆ 中型并购渐成主流

- 1-10亿元并购数量接近**50%**
- 1亿元以下&10亿元以上并购均有所减少

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
 数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室，Zephyr数据库

新见七：十大并购凸显资源整合之势

序号	发起时间	当前进展	并购方	省份	行业	被并购方	省份	行业	交易金额 (亿元)
1	2019-1	完成	双汇发展	河南	农副食品加工业	双汇集团	河南	农副食品加工业	390.9
2	2019-1	进行中	武汉中商	湖北	零售业	居然新零售	北京	零售业	356.5
3	2019-1	完成	大冶特钢	湖北	黑色金属冶炼和压延加工业	兴澄特钢	江苏	黑色金属冶炼和压延加工业	231.8
4	2019-4	进行中	一汽轿车	吉林	汽车制造业	一汽解放	吉林	汽车制造业	270.1
5	2019-6	进行中	紫光国微	河北	计算机、通信和其他电子设备制造业	紫光联盛	北京	科技推广和应用服务业	180.0
6	2019-3	进行中	新界泵业	浙江	通用设备制造业	天山铝业	新疆	金属制品业	170.3
7	2019-4	进行中	东方能源	河北	电力、热力生产和供应业	资本控股	北京	资本控股	151.1
8	2019-1	进行中	中信证券	广东	资本市场服务	广州证券	广东	资本市场服务	134.6
9	2019-3	进行中	浙富控股	浙江	专用设备制造业	申联环保	浙江	研究和试验发展	129.2
10	2019-4	进行中	华峰氨纶	浙江	化学纤维制造业	华峰新材	浙江	化学原料和化学制品制造业	120.0

• 发起：

以**制造业**为主

• 类型：

横向：纵向：多元及借壳=4:3:3

• 整合：

7起为同一控制下并购

注：本图数据截止日期为2019年9月30日，并购方视角
数据来源：白沙泉并购金融研究院，浙大AIF司南研究室

BMI展望：蓄势待发，并购新局

蓄势

政策宽松，提振信心

优质

注重质量，优化配置

全球

布局调整，一带一路

并购1.0

估值套利



并购2.0

价值创造



浙江省并购联合会
ZIMAA



白沙泉并购金融街区
SHANGHAI MU JIE CHANGSHU QU



清华大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE



白沙泉并购金融研究院



司南研究室
Sinai Lab

关于我们

【联合发布】

浙江省并购联合会

白沙泉并购金融街区

白沙泉并购金融研究院

浙江大学互联网金融研究院司南研究室

【技术支持】

杭州摩西信息科技有限公司

【合作媒体】

中国金融信息网



浙江省并购联合会
ZIMAA | ZHEJIANG INVESTMENT
AND M&A ASSOCIATION



西溪谷互联网金融小镇
白沙泉并购金融街区
BAISHAQUAN M&A BLOCK · HANGZHOU CHINA



浙江大学 互联网金融研究院
ACADEMY OF INTERNET FINANCE
ZHEJIANG UNIVERSITY



白沙泉并购金融研究院



司南研究室
Sinai Lab

并购大势 七步成章

2019白沙泉中国并购指数新见

New Perspectives from Baishaquan China M&A Index

THANKS