

2021年中国企业并购市场 回顾与前瞻

2022年2月



目录

1 数据说明

2 中国的宏观环境对
并购市场的影响

3 中国企业并购回顾
与展望

4 部分行业并购热
点及展望

5 提问环节

1. 前言

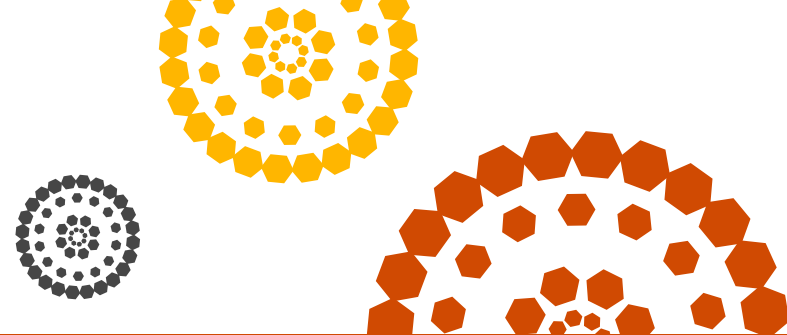
报告中所列示数据的说明(1)



- 报告中数据除注明外均基于《汤森路透》、《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
- 《汤森路透》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

1. 前言

报告中所列示数据的说明(2)



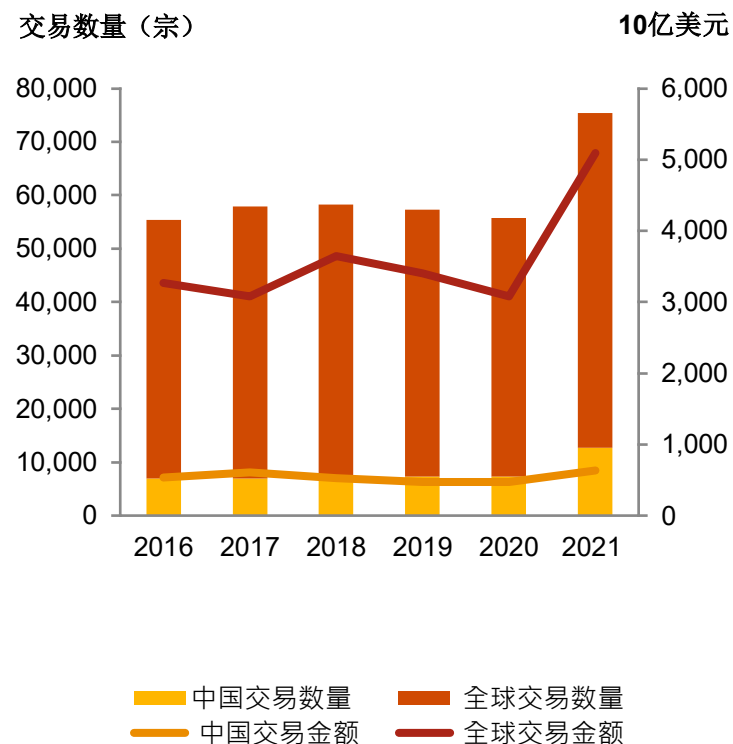
- “风险投资基金交易” 特指交易金额在1,000万美元以下由财务投资者进行的股权交易，以及未披露交易金额但由财务投资者进行的股权交易
- “战略投资者” 指并购公司后将其纳入其现有经营范围的公司投资者（相对于“财务投资者”）
- “财务投资者” 指以通过未来出售获利为目的进行并购的投资者，主要包括但不仅限于私募股权基金和风险投资基金
- 为了剔除汇率的影响，我们基于2021年人民币对美元的平均汇率调整了2017年至2020年的以美元为计价单位的交易金额



2. 中国的宏观环境和政策推动并影响着中国并购市场行业趋势

全球并购趋势和2021年中国的贡献

交易量
20%



按交易量和交易额计算，中国分别约占全球并购市场的20%和13%，在全球市场中扮演着越来越重要的角色。

十四五规划重点主题推动行业并购发展

数字化与ESG
 新能源、环保行业、5G
 数字基建、绿色金融、
 智慧城市、大数据

产业升级
 国内及跨境工业品
 高科技

双循环
 国内及跨境消费品行业

数字经济与绿色发展

中国把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，“十四五”规划纲要提出到2025年将数字经济核心产业增加值占GDP的比重提升至10%。

实现高质量对外开放

“一带一路”经贸合作、西部陆海新通道、RCEP；中国成为全球第二大经济体、第一大货物贸易国，利用外资稳居发展中国家首位

供给侧改革和需求侧管理

以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进；深化供给侧结构性改革，充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力，构建国内国际双循环相互促进的新发展格局

2021国家经济政策关键词

3

中国企业并购市场

概览



中国国内并购交易数量创下12,790宗的历史新高，较2020年增长了21%；但交易金额从2020年历史最高水平下降19%至6,374亿美元；私募股权基金交易首次成为金额最大的交易类别

2017年到2021年并购交易数量与金额概览

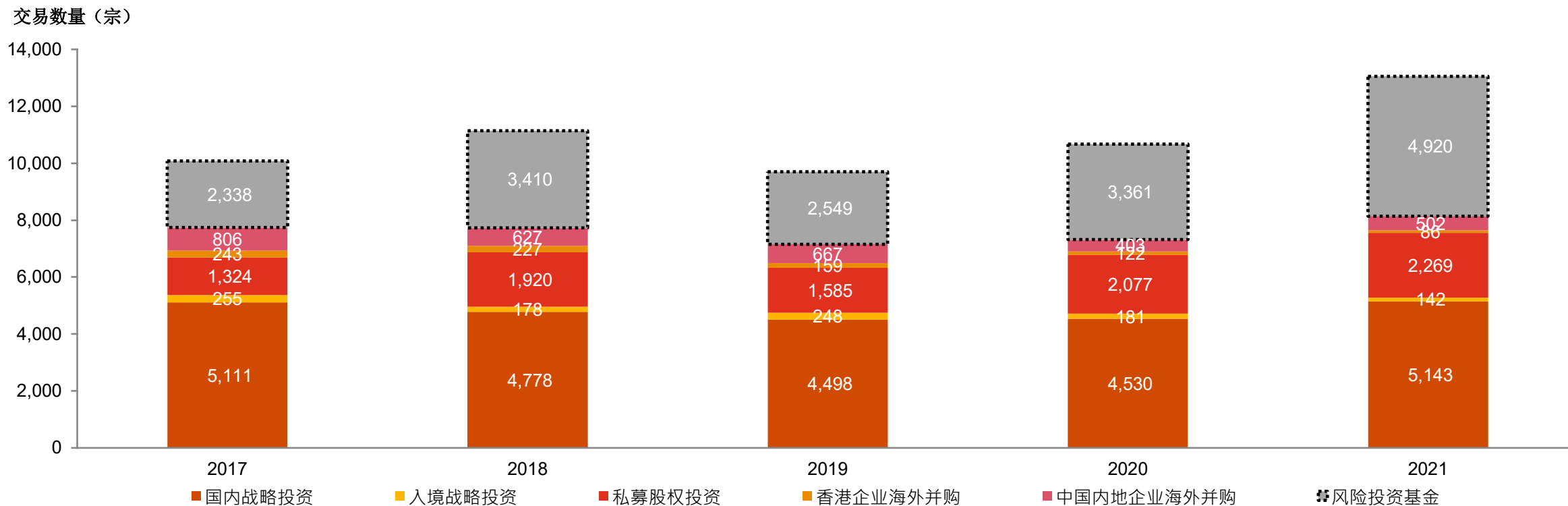
	2017		2018		2019		2020		2021		% 变动数量 2021 比 2020	% 变动金额 2021 比 2020
	交易量	交易额 (US\$bn)	交易量	交易额 (US\$bn)	交易量	交易额 (US\$bn)	交易量	交易额 (US\$bn)	交易量	交易额 (US\$bn)		
战略投资者												
国内	5,111	391.5	4,778	344.9	4,498	294.8	4,530	373.6	5,143	261.7	14%	-30%
国外	255	14.9	178	21.4	248	22.6	181	15.6	142	19.9	-22%	28%
战略投资者小计	5,366	406.4	4,956	366.3	4,746	317.4	4,711	389.2	5,285	281.6	12%	-28%
财务投资者												
私募股权基金交易	1,324	188.4	1,920	230.4	1,585	223.1	2,077	355.3	2,269	332.4	9%	-6%
风险投资基金交易	2,338	3.3	3,410	7.5	2,549	2.8	3,361	3.0	4,920	3.7	46%	23%
* 财务投资者小计	3,662	191.7	5,330	237.9	4,134	225.9	5,438	358.3	7,189	336.1	32%	-6%
中国内地企业海外并购												
国有企业	101	29.2	64	21.9	60	17.4	27	6.8	19	4.9	-30%	-28%
民营企业	467	62.2	310	53.0	384	28.4	253	23.4	211	9.4	-17%	-60%
* 财务投资者	238	35.8	253	22.8	223	16.1	123	14.9	272	35.7	121%	140%
中国内地企业海外并购小计	806	127.2	627	97.7	667	61.9	403	45.1	502	50.0	25%	11%
香港地区企业海外并购	243	13.4	227	25.5	159	15.2	122	6.8	86	5.4	-30%	-21%
总计	9,839	702.9	10,887	704.6	9,483	604.3	10,551	784.5	12,790	637.4	21%	-19%

* 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

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

随着国内及全球范围内并购交易热潮的涌现，交易数量增长了**21%**，创下历史新高

并购交易数量总览

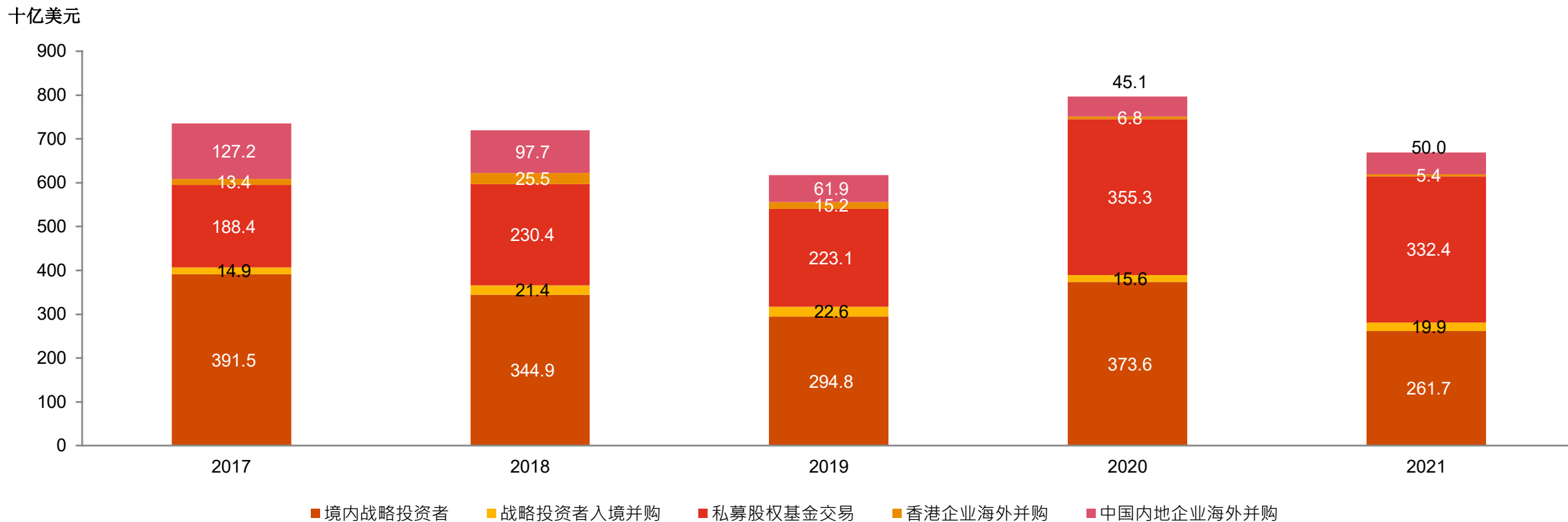


*私募股权投资中也包含了166宗财务投资者主导的中国内地企业海外并购交易，风险投资基金交易包含了106宗相关类型交易
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

2021年的交易金额回落至正常水平，较2020年的历史最高值下降19%；这是由于在2020年曾经出现过不少由政府 and 国有企业支持的超大型交易*；私募股权基金交易金额首次超过交易总额的一半

* 在2020年有33宗超过10亿美元的交易（总交易金额1,180亿美元）主要由国企改革所推动或由政府资金所支持（包含在以下所示的境内战略投资者和私募股权基金中）。类似的交易在2021年仅仅有10宗且总金额为300亿美元

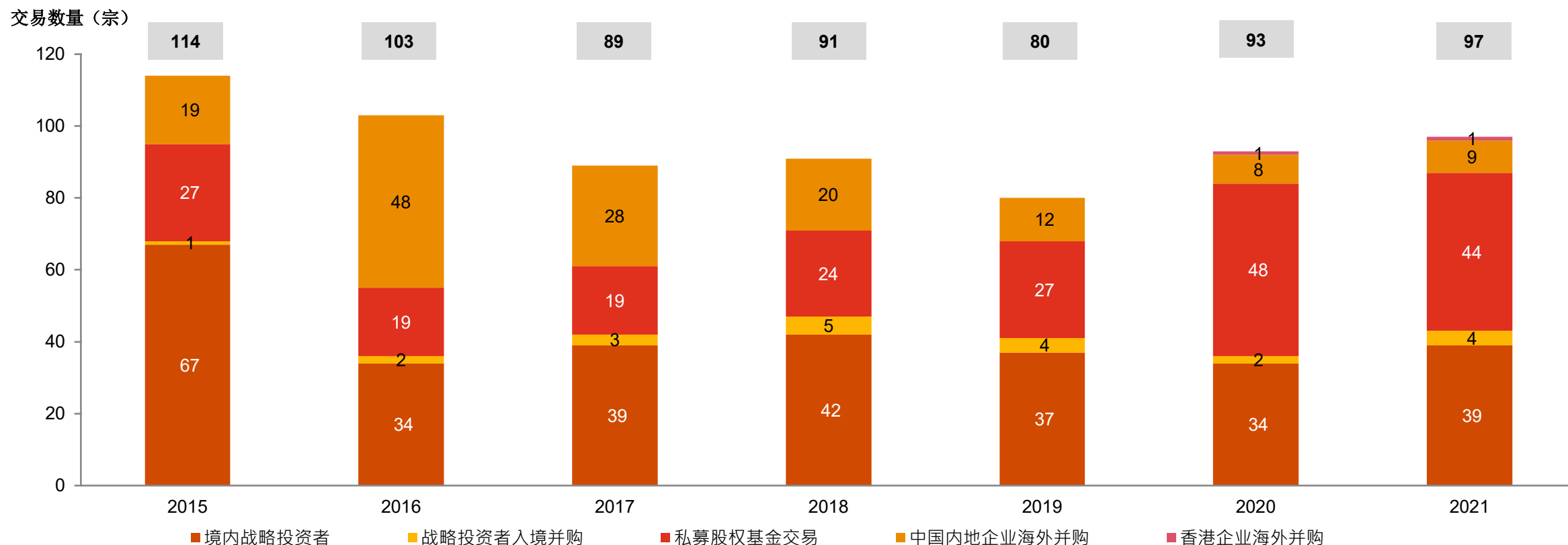
并购交易金额总览（剔除风险投资基金交易）



* 私募股权基金交易金额中包含了总计355亿美元的由财务投资者主导的中国内地企业海外并购交易，风险投资基金交易金额包含了总计2亿美元的相关类型交易（未列示于上述图表中）
来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

2021年发生了97宗超大型并购交易（单宗10亿美元以上），其中许多交易与境内关键经济主题相一致，如产业升级（23宗工业品交易价值560亿美元），双循环（17宗消费品交易价值310亿美元）以及低碳环保（9宗电力能源交易价值260亿美元）；由私募股权基金主导的超大型交易数量在2020年猛增的基础上，继续维持在40多宗的高位

单宗金额超过10亿美元的并购交易数量总览

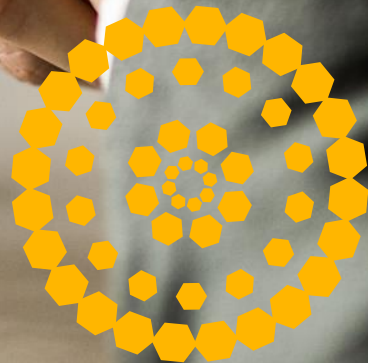


* 定义为大于10亿美元

来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

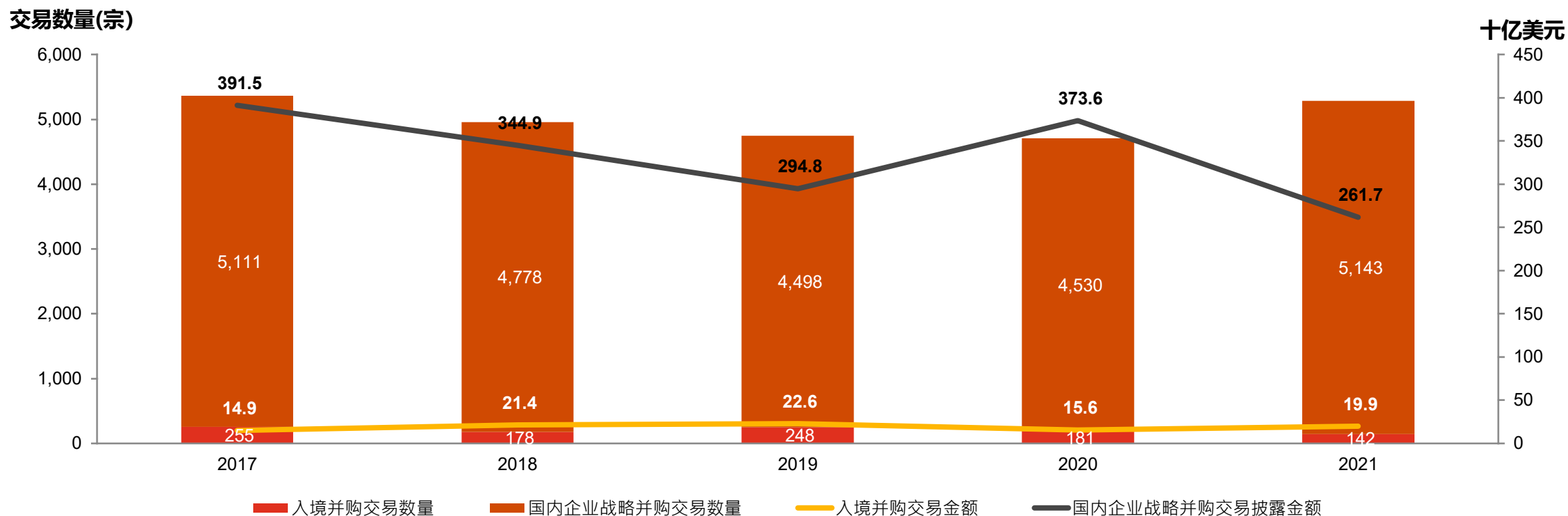
战略

投资者



2021年国内企业战略并购数量达到创纪录的5,143宗，但交易金额降至2015年以来的最低水平；正如预期，外资企业入境并购活动受到疫情的严重影响

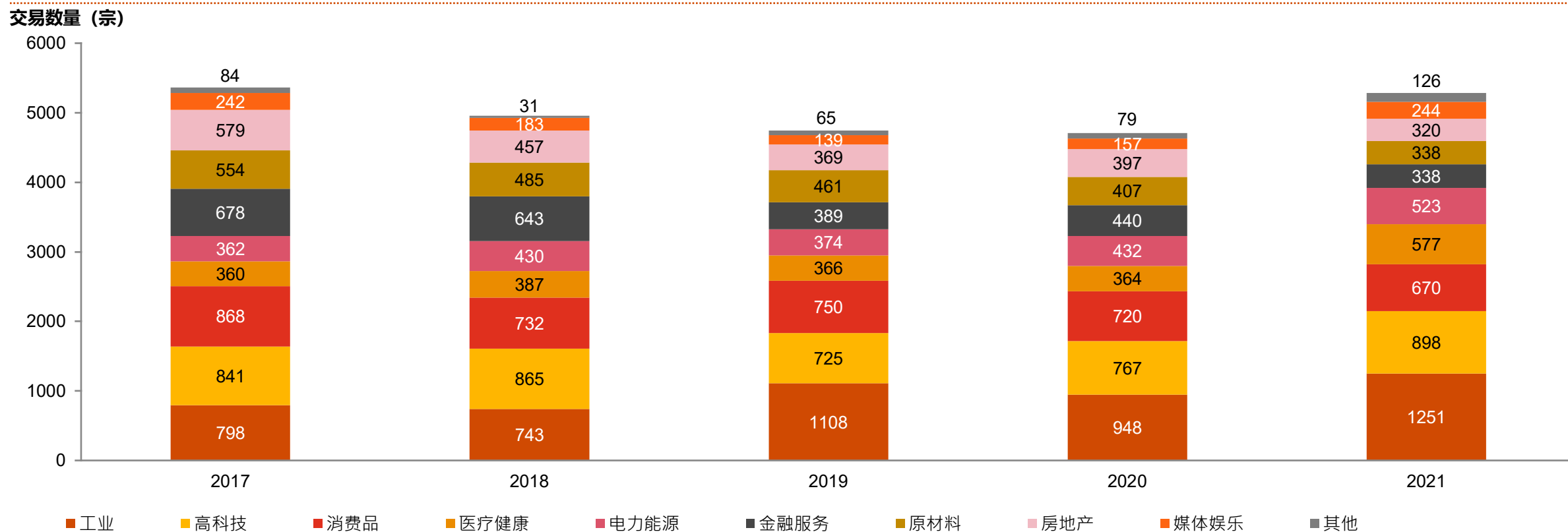
战略投资者并购交易金额及数量总览 – 按境内与入境投资



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

受国内政策大环境的驱动，如产业升级、科技创新及双循环拉动消费市场等举措，战略投资者并购交易数量上升了14%，创下新高

战略投资者并购交易数量总览 - 按标的行业分类

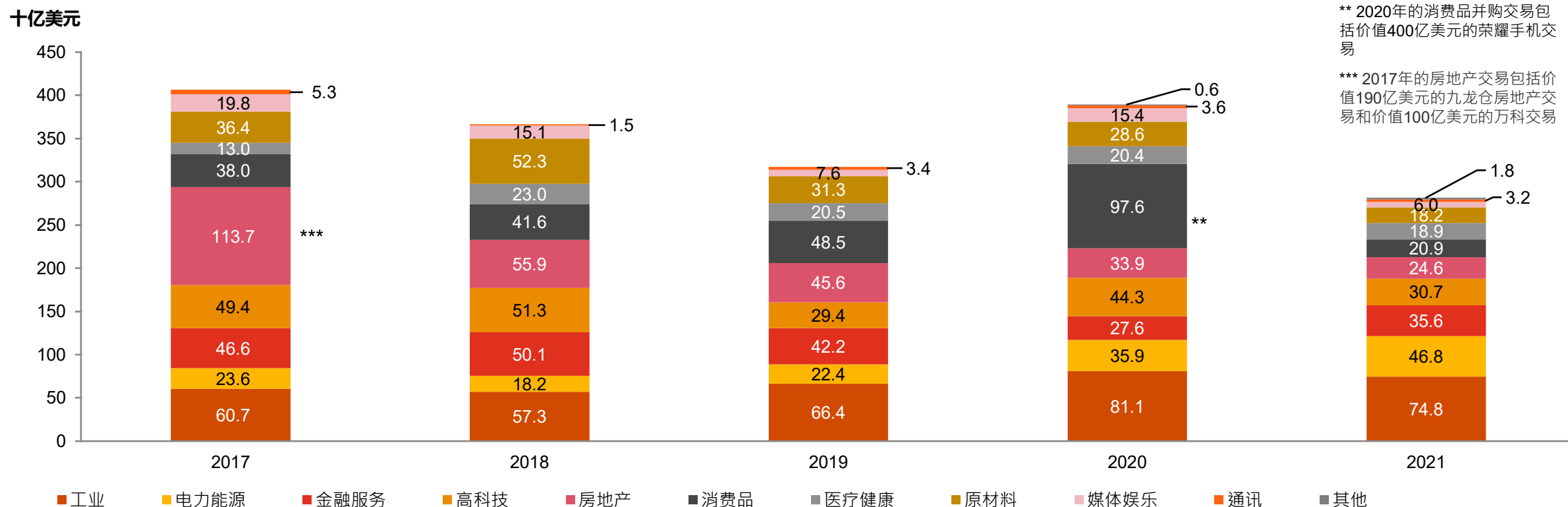


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

然而交易金额有所下降，部分原因是缺乏超大型并购交易*；资金主要集中在几个大的主题上，例如产业升级、传统能源向可再生能源转化（使得电力能源类并购交易达到历史新高）以及金融、科创技术类投资等

* 见第9页注释，以及下表中的**和***注释

战略投资者并购交易金额总览 - 按投资行业分类



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

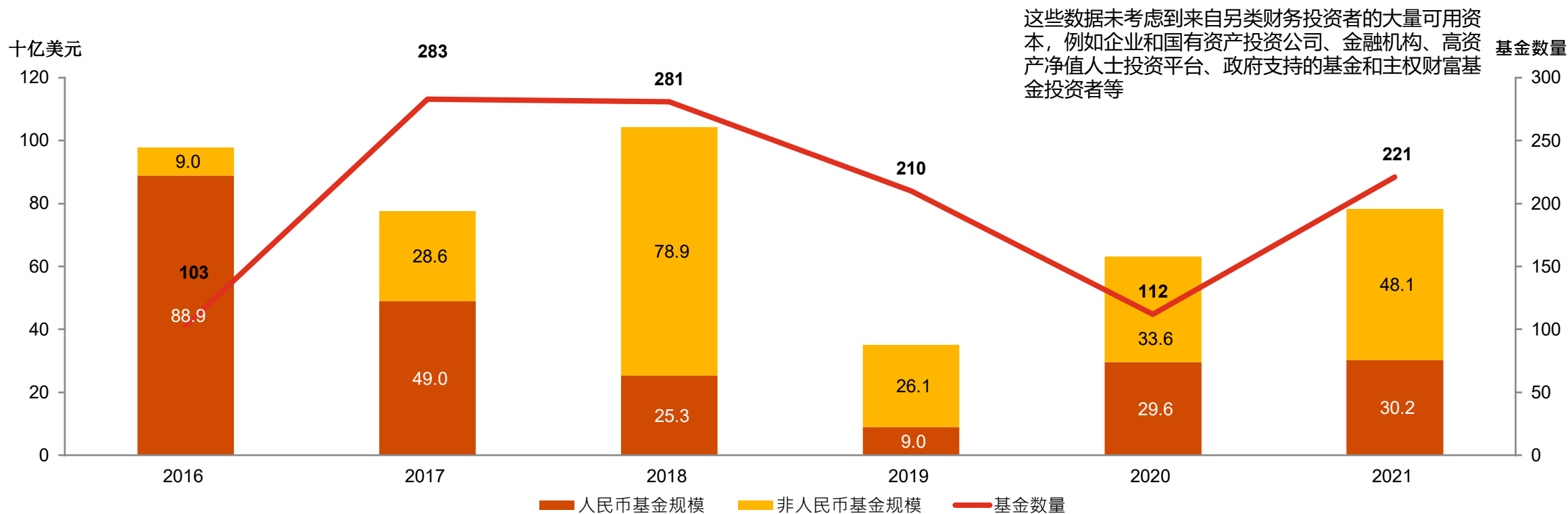
私募股权/风险投资等

财务投资者



自2019年的低点以来，募资金额继续保持上升趋势，美元基金的募集规模连续第四年超过人民币

私募股权基金 / 风险投资基金 - 中国募资情况

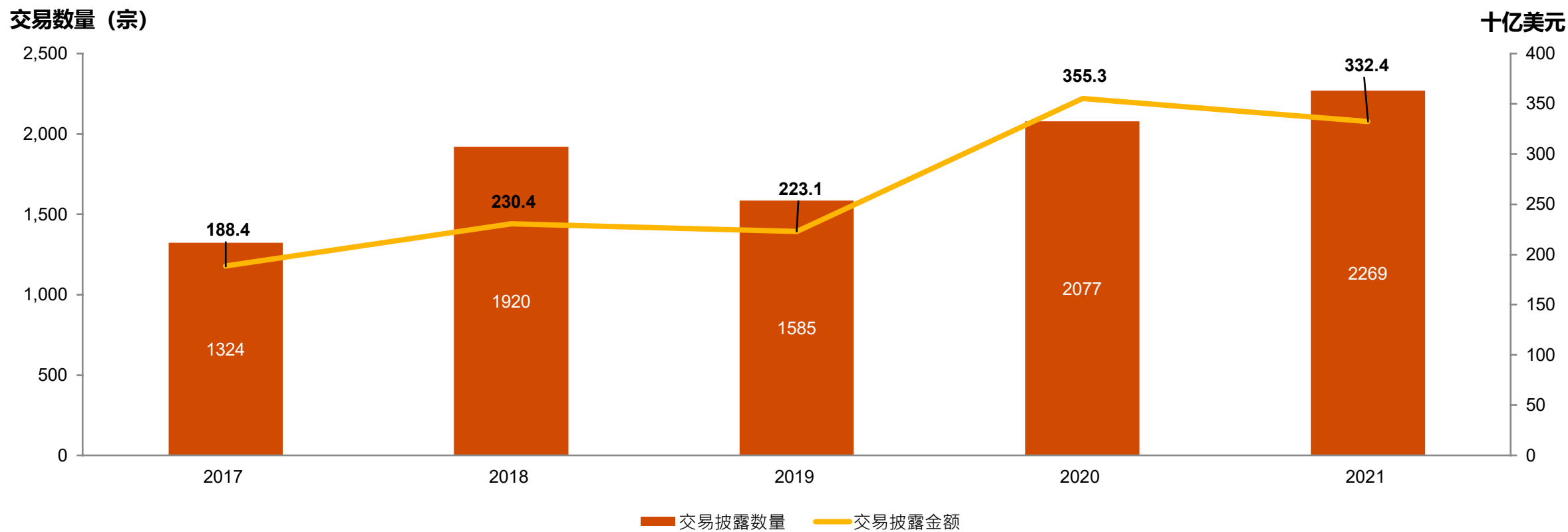


来源: 亚洲创业基金期刊及普华永道分析

源于大量待投资金的压力，2021年对于私募股权投资而言是炙手可热的一年：交易量创下历史新高，交易金额比2020年的峰值仅略低一点（而2020年的交易额中包括了一些政策性交易和国企推动的交易）；私募股权首次占中国并购交易总额的一半以上

* 44宗超大型交易，总交易额达840亿美元，占私募股权交易总额的25%

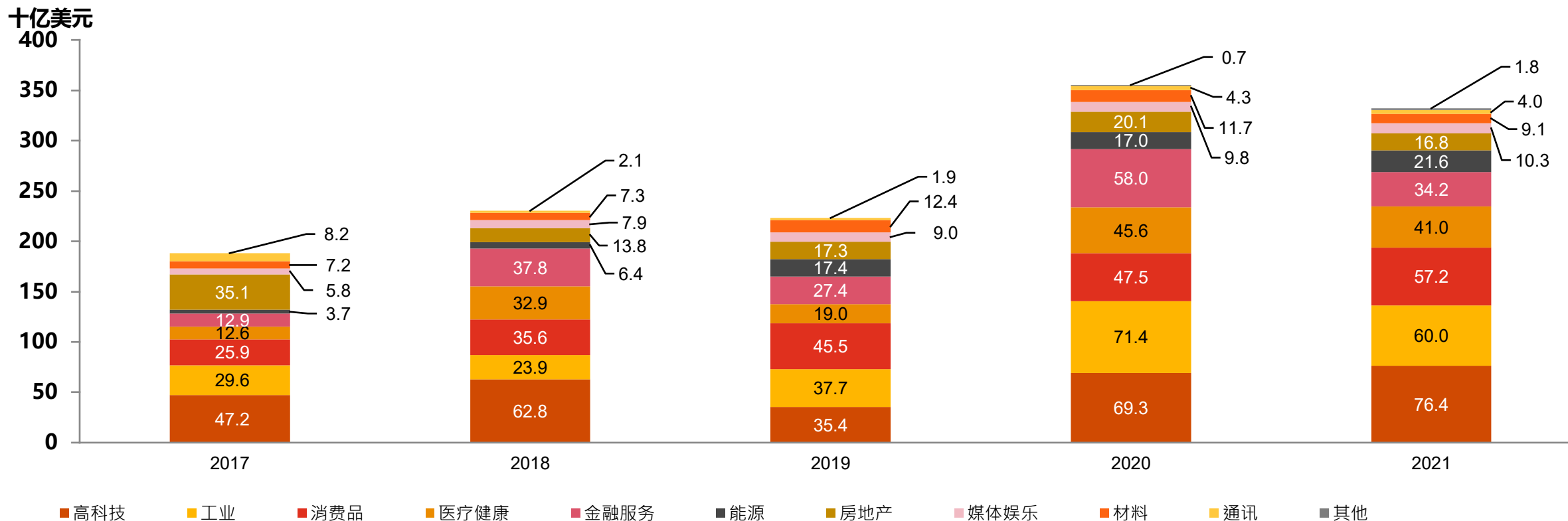
私募股权基金交易金额及数量总览



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

高科技、工业品和消费品领域的交易金额保持在非常高的水平，私募股权越来越多地参与电商、物流和中国由传统能源向新能源转型等投资主题相关的超大型交易

私募股权基金交易金额总览 - 按投资行业分类

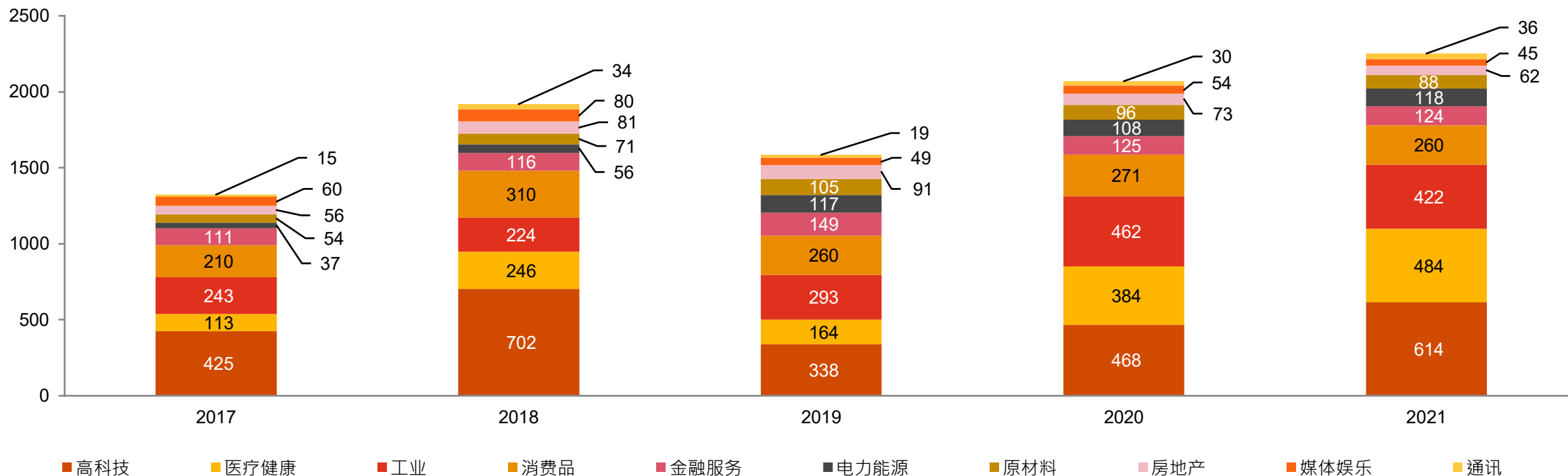


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

从交易数量上看，私募股权也活跃于高科技、医疗健康、工业品和消费品领域；这一趋势也体现了政府在这些领域的各种举措

私募股权基金交易数量总览 - 按投资行业分类

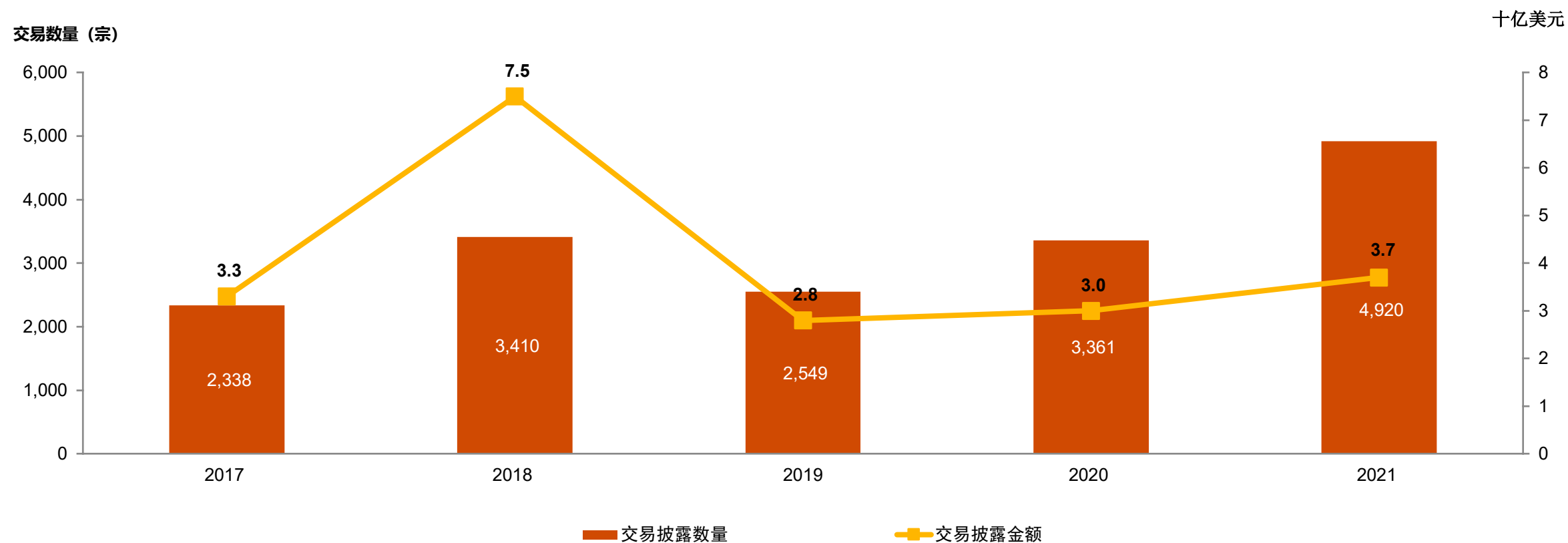
交易数量 (宗)



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

2021年风险投资交易数量也创下历史新高，较2020年激增46%

风险投资基金交易金额及数量总览

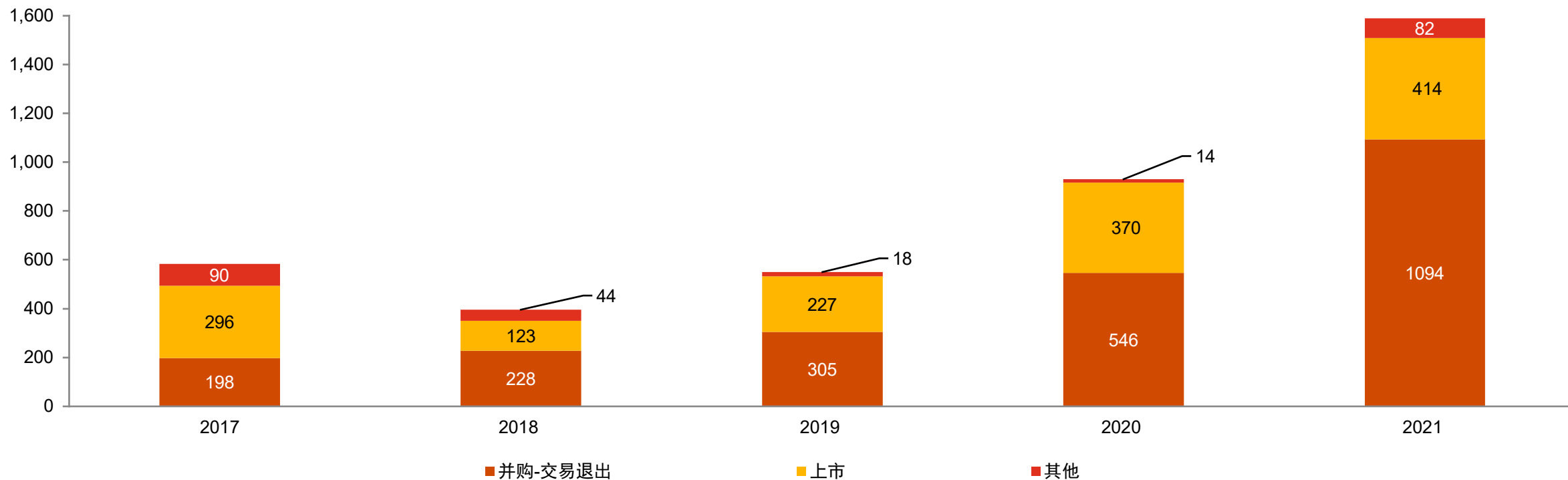


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

2021年也是私募股权退出数量创纪录的一年，由于承销商利用高估值推动交易量，私募退出数量比去年翻了近一倍；私募股权参与的IPO的退出活动也十分活跃

私募股权/风险投资基金的退出交易数量总览 - 按退出类型

交易数量（宗）

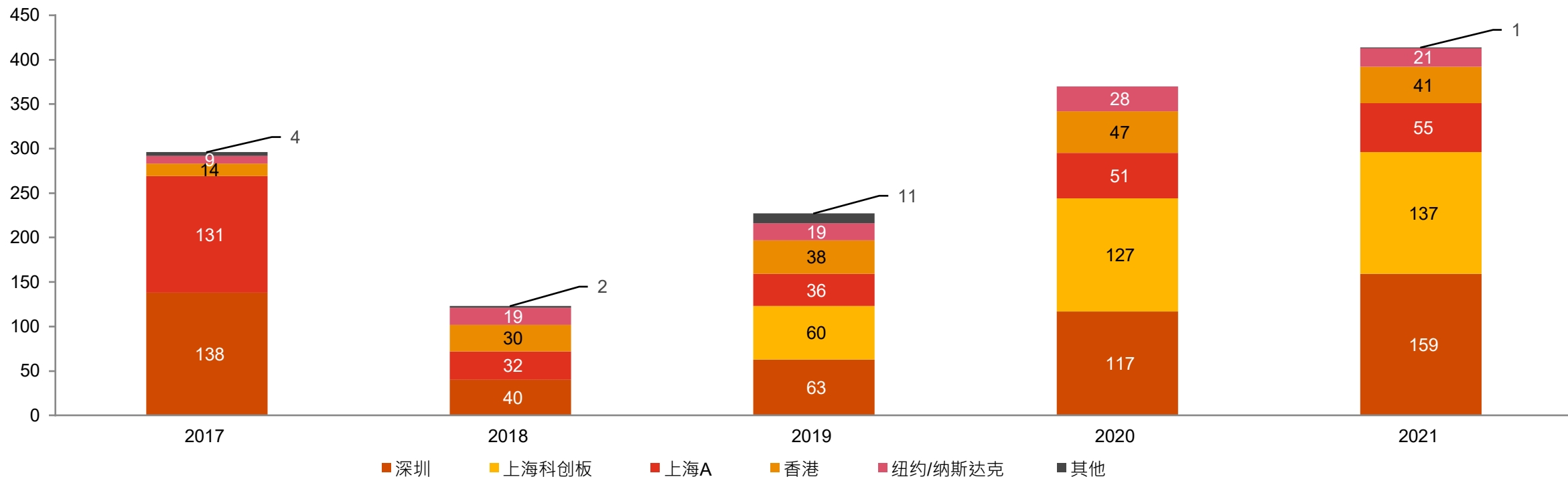


来源：投中数据及普华永道分析

深圳和上海科创板仍然是私募股权投资人最受欢迎的上市目的地；赴美上市在年初很火爆，随后其热潮因监管问题而消退，香港作为替代的离岸上市目的地保持了相对稳定的热度

私募股权基金/风险投资基金的退出交易数量总览 – 按交易所分类

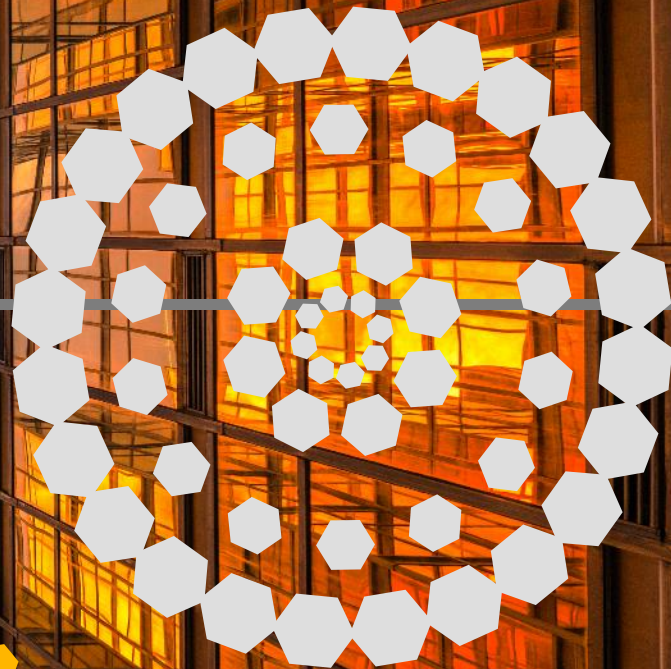
交易数量 (宗)



来源：投中数据及普华永道分析

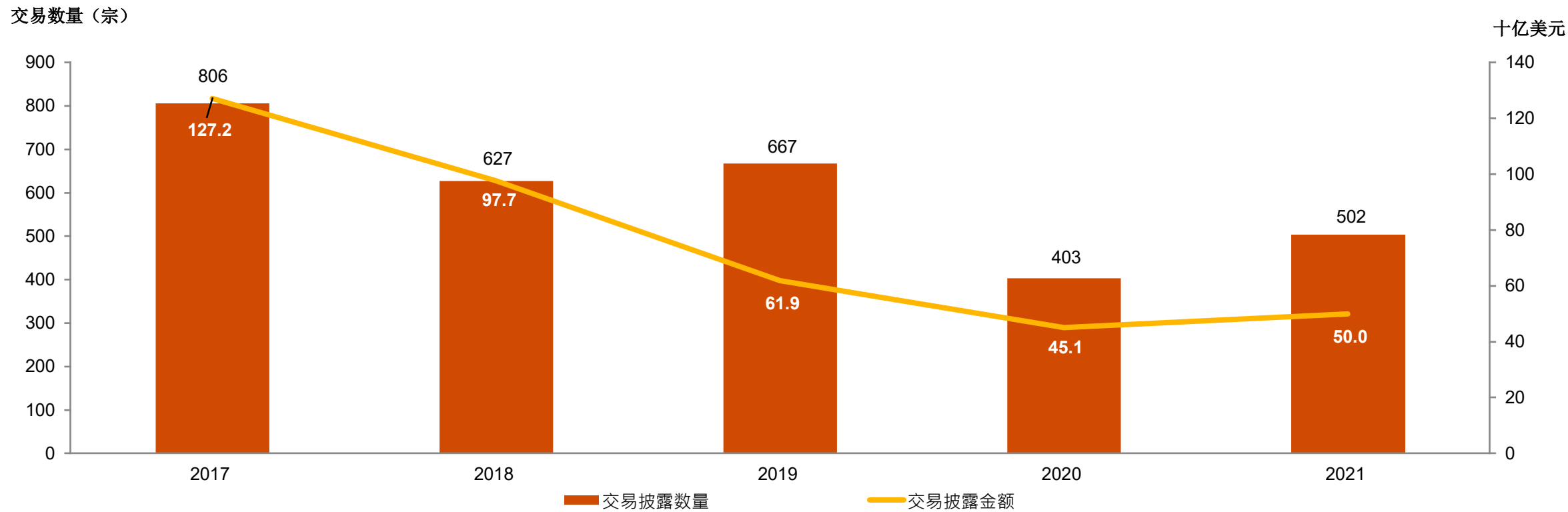
中国内地

企业海外并购



由于疫情和地缘政治的影响，海外并购活动持续低迷，但呈现小幅反弹

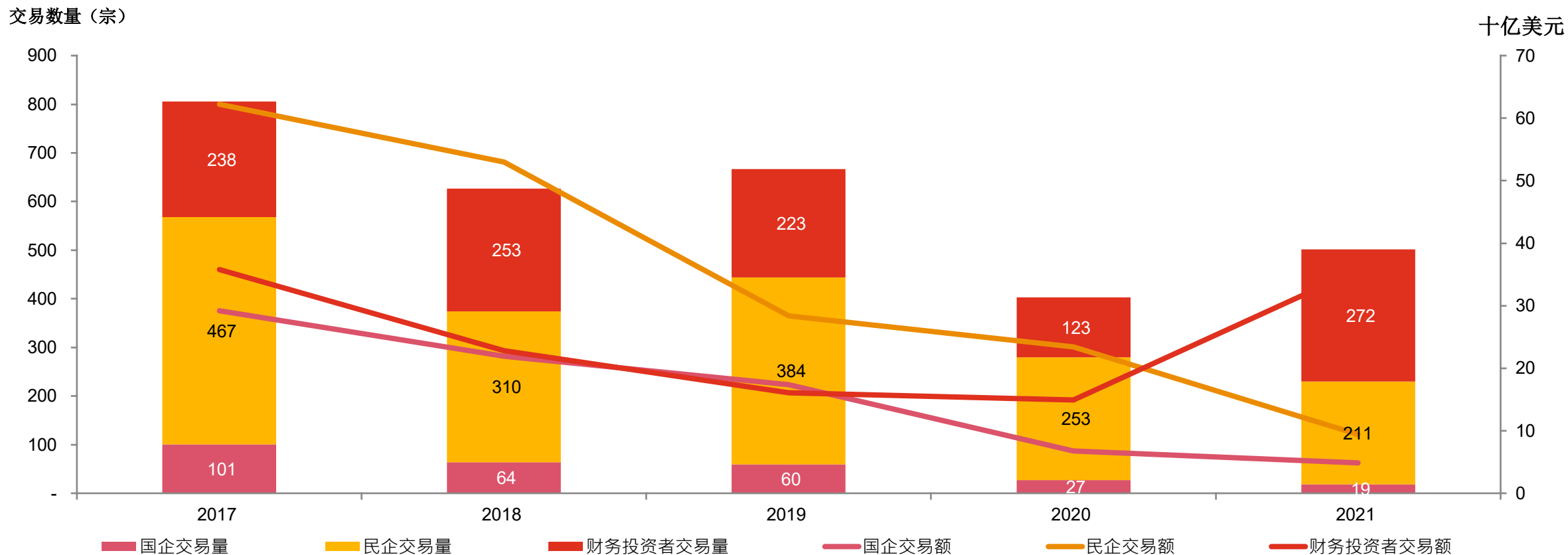
中国内地企业海外并购交易金额及数量总览



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

随着中国私募股权基金寻找具有“中国视角”的海外投资项目，财务投资者首次成为海外并购的最大参与者；国有企业仍然专注于国内市场

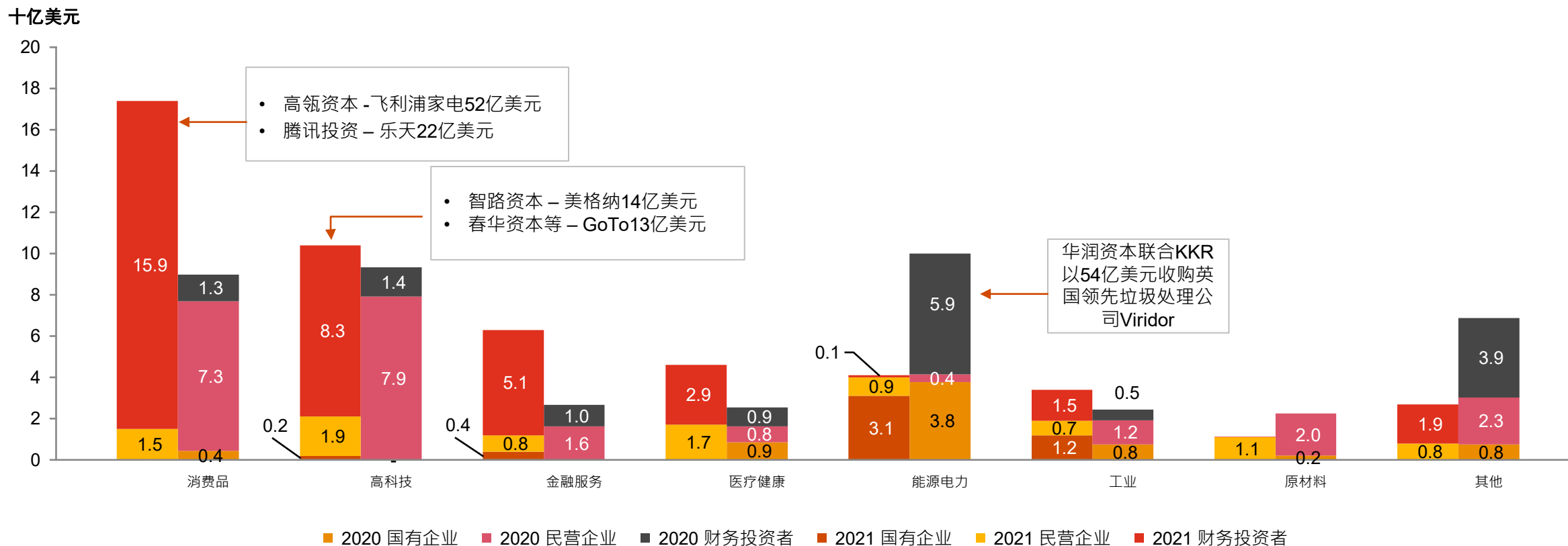
中国内地企业海外并购交易金额及数量总览 – 按投资者性质分类



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

消费品行业吸引了中国投资者的大部分资金，且高科技行业持续受到追捧

中国内地企业海外并购交易金额总览 – 按投资行业分类

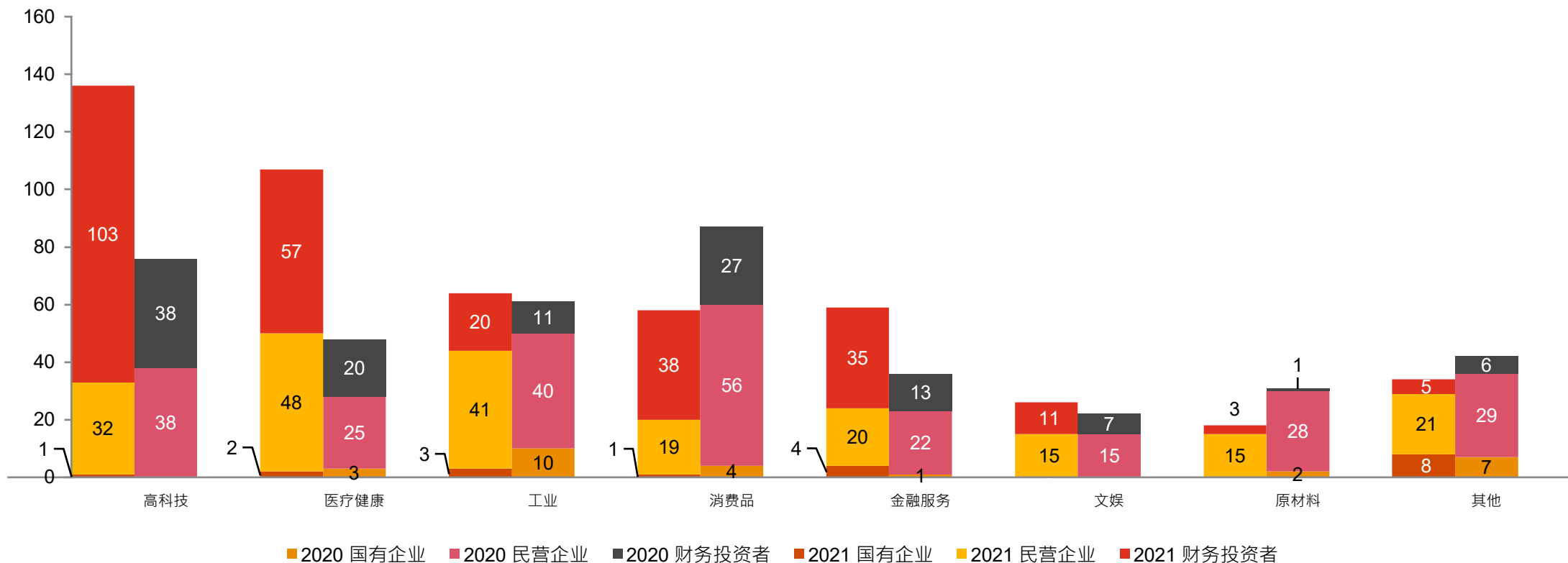


来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

从交易数量看，活动水平较2020年略有上升；科技、医疗健康和工业品是2021年最受欢迎的海外投资领域

中国内地企业海外并购交易数量总览- 按投资行业分类

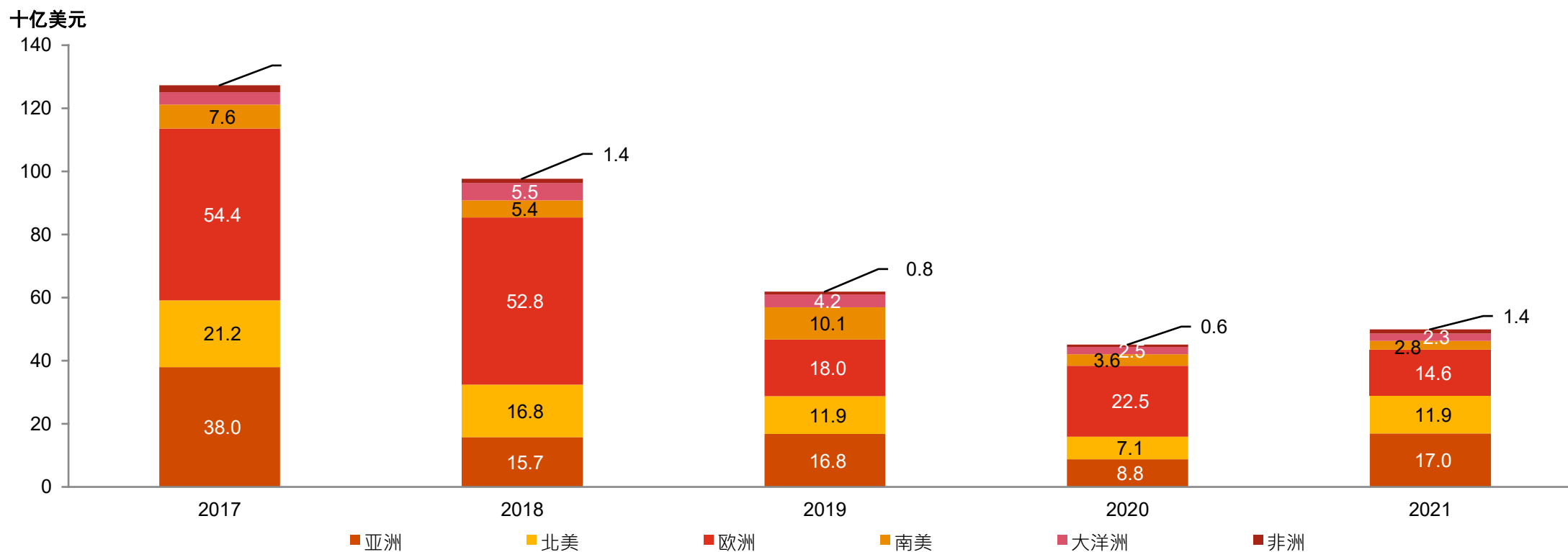
交易数量 (宗)



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

由于出行限制和地缘政治问题，所有地区的跨境并购交易金额均较低，相比2020年略有回升

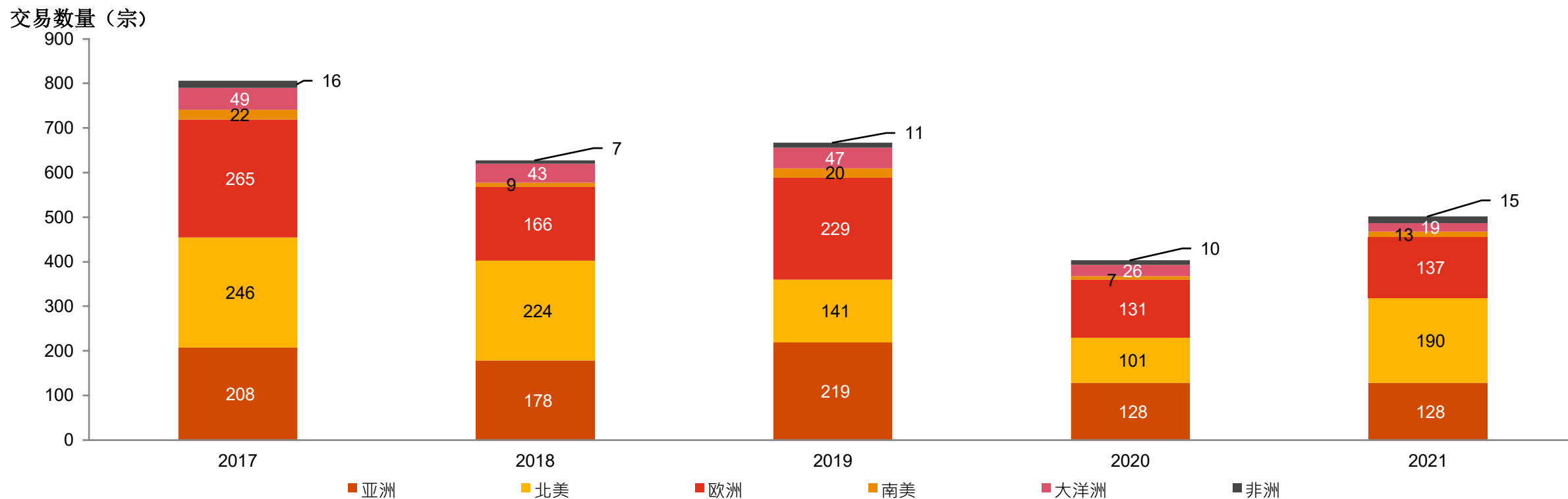
中国内地企业海外并购交易金额总览 – 按投资地区分类



来源：汤森路透、投中数据及普华永道分析

尽管交易活跃度普遍偏低，北美交易数量小幅回升

中国内地企业海外并购交易数量总览 – 按投资地区分类



来源: 汤森路透, 投中数据及普华永道分析

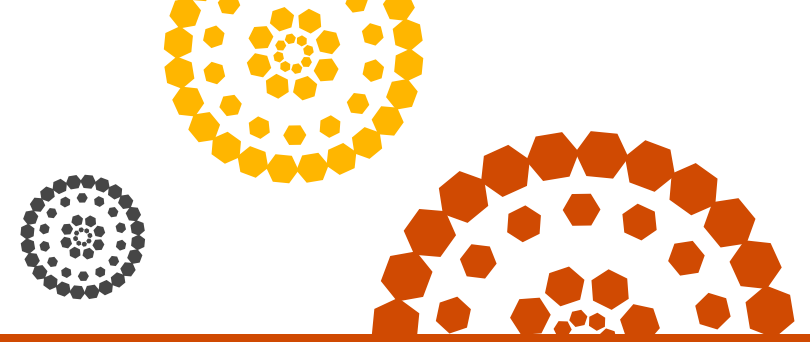
主要发现

汇总



主要发现

2021年中国企业并购市场（1）



概览

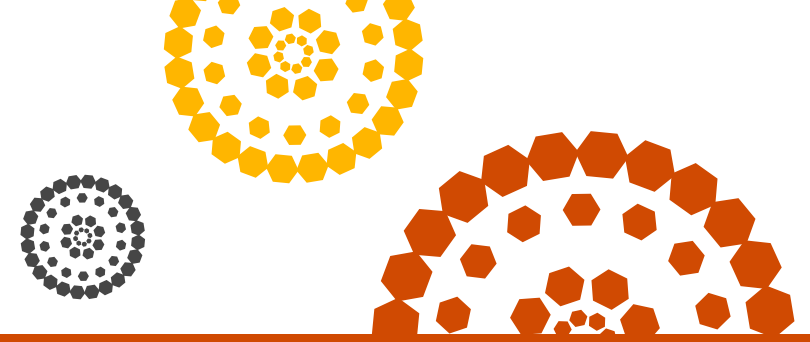
- 中国国内并购交易数量创下**12,790**宗的历史新高，较**2020**年增长了**21%**；但交易金额从**2020**年历史最高水平下降**19%**至**6,374**亿美元；私募股权基金交易首次成为金额最大的交易类别
- 随着国内及全球范围内并购交易热潮的涌现，交易数量增长了**21%**，创下历史新高
- **2021**年的交易金额回落至正常水平，较**2020**年的历史最高值下降**19%**；这是由于在**2020**年曾经出现过不少由政府 and 国有企业支持的超大型交易；私募股权基金交易金额首次超过交易总额的一半
- **2021**年发生了**97**宗超大型并购交易（单宗**10**亿美元以上），其中许多交易与境内关键经济主题相一致，如产业升级（**23**宗工业品交易价值**560**亿美元），双循环（**17**宗消费品交易价值**310**亿美元）以及低碳环保（**9**宗电力能源交易价值**260**亿美元）；由私募股权基金主导的超大型交易数量在**2020**年猛增的基础上，继续维持在**40**多宗的高位

国内及国外战略投资

- **2021**年国内企业战略并购数量达到创纪录的**5,143**宗，但交易金额降至**2015**年以来的最低水平；正如预期，跨境企业国内并购活动受到疫情的严重影响
- 受国内政策大环境的驱动，如产业升级、科技创新及双循环拉动消费市场等举措，并购交易数量上升了**14%**，创下新高
- 然而交易金额有所下降，部分原因是缺乏超大型并购交易；资金主要集中在几个大的主题上，例如产业升级、传统能源向可再生能源转化（使得电力能源类并购交易达到历史新高）以及金融、科创技术类投资等

主要发现

2021年中国企业并购市场（2）

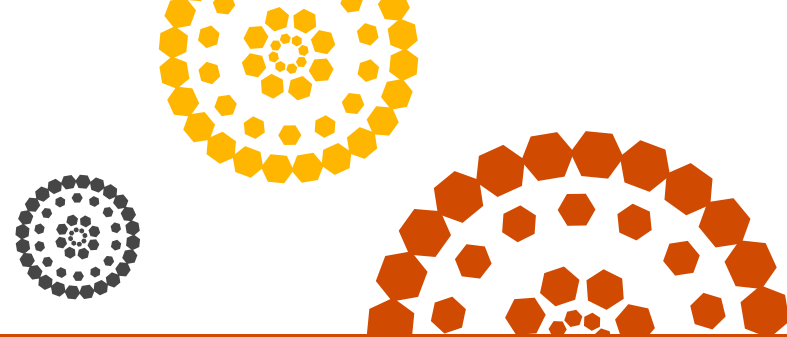


私募股权基金/风险投资和财务投资者

- 自**2019**年的低点以来，募资金额继续保持上升趋势，美元基金的募集规模连续第四年超过人民币
- 源于大量待投资金的压力，**2021**年对于私募股权投资而言是炙手可热的一年：交易量创下历史新高，交易金额比**2020**年的峰值仅略低一点（而**2020**年的交易额中包括了一些政策性交易和国企推动的交易）；私募股权首次占中国并购交易总额的一半以上
- 高科技、工业品和消费品领域的交易金额保持在非常高的水平，私募股权越来越多地参与电商、物流和中国由传统能源向新能源转型等投资主题相关的超大型交易
- 从交易数量上看，私募股权也活跃于高科技、医疗健康、工业品和消费品领域；这一趋势也体现了政府在这些领域的各种举措
- **2021**年风险投资交易数量也创下历史新高，较**2020**年激增**46%**
- **2021**年也是私募股权退出数量创纪录的一年，由于承销商利用高估值推动交易量，私募退出数量比去年翻了近一倍；私募股权参与的**IPO**的退出活动也十分活跃
- 深圳和上海科创板仍然是私募股权投资人最受欢迎的上市目的地；赴美上市在年初很火爆，随后其热潮因监管问题而消退，香港作为替代的离岸上市目的地保持了相对稳定的热度

主要发现

2021年中国企业并购市场（3）



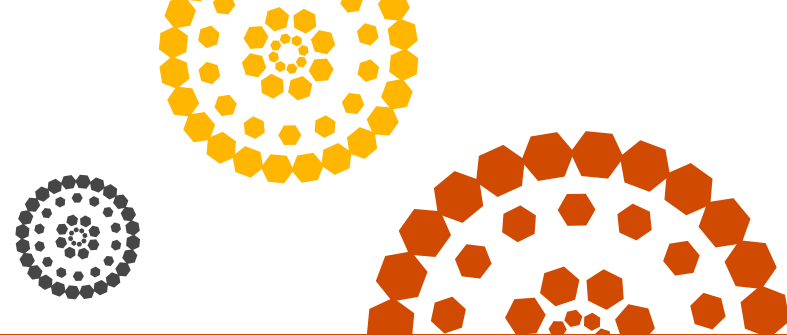
中国内地企业海外投资

- 由于疫情和地缘政治的影响，海外并购活动持续低迷，但呈现小幅反弹
- 随着中国私募股权基金寻找具有“中国视角”的海外投资项目，财务投资者首次成为海外并购的最大参与者；国有企业仍然专注于国内市场
- 消费品行业吸引了中国投资者的大部分资金，且高科技行业持续受到追捧
- 从交易数量看，活动水平较2020年略有上升；科技、医疗健康和工业品是2021年最受欢迎的海外投资领域
- 由于出行限制和地缘政治问题，所有地区的跨境并购交易金额均较低，相比2020年略有回升
- 尽管交易活跃度普遍偏低，北美交易数量小幅回升

未来展望



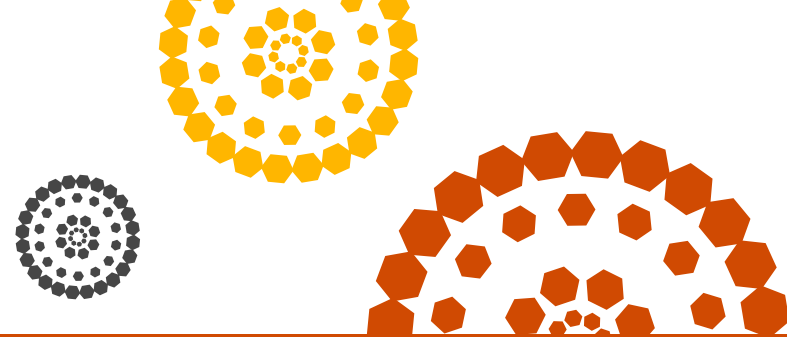
2022年展望(1)



概览

- **2022年**中国企业并购交易可能会继续保持较高水平，主要受到以下因素推动：
 - 财务投资者待投资资金达到历史最高水平，有投资压力
 - 国内经济持续转型，包括：
 - “双循环”政策和对国内消费的关注
 - 产业升级
 - 二线城市及特定区域集群的发展
 - 国企改革重组
 - 新冠疫情和地缘政治趋势导致的各种经济波动将刺激国内并购交易活动的增长
 - 很多公司将重新审视其运营模式和企业战略，并需要资本来重新配置其业务
 - 供应链重组及本土化
 - 可能会出现一些困境重组相关的交易活动，特别是在易受跨境贸易或活动影响的高杠杆公司或行业
- 私募股权基金行业在中国持续发展成熟，能够很好地响应股权资本的需求
 - 但存在可能使交易活动减缓的不利影响，包括：
 - 多个行业的监管不确定性，尤其是在科技行业，可能会导致买卖双方的估值差距
 - 各种反垄断措施将会抑制战略并购交易活动（同样，尤其是在科技行业），尽管这也将为私募股权基金创造投资机会
 - 新冠疫情带来的经济影响
 - 地缘政治局势紧张，包括中国企业进入美国资本市场的通路受到影响
 - 入境和海外并购交易将保持低迷状态，除非出行限制提前放开，可能会出现一些被压抑的需求
 - 总体而言，我们预计国内并购交易较**2021年**将略有下降，因为各种因素的影响抑制了原本活跃的并购场景
 - 私募股权投资者和财务投资者将继续在中国并购交易市场的各个方面发挥重要作用

2022年展望(2)



境内战略投资

- “双循环”和“产业升级”主题以及国内对消费经济的普遍关注将持续支持并购交易，尤其是在一些“网红”城市的消费主题相当有亮点，比如成都、长沙、重庆等
- 对长江经济带、大湾区、京津冀、川渝和西部陆海新通道等区域集群的持续投资也将产生积极影响
- 我们预计国有企业改革将继续推进
- 新冠疫情和地缘政治趋势导致的各种经济失调将刺激国内并购交易的增长
- 危机将持续为企业重组和战略变化提供契机并引领更多的并购交易
- 具有困境或债务重组角度的交易将持续发生
- 但监管和反垄断行动将会减缓某些行业的战略并购交易，尤其是在科技行业
- 总的来说，我们预计2022年境内并购交易数量将与2021年大致相当，或略低于2021年

入境并购

- 在可预见的未来，对中国的旅行限制可能会持续下去，而且各种地缘政治紧张局势正在得到解决，我们预计外资入境并购交易不会有大幅回升
- 然而，随着越来越多的自贸区在国内设立，我们预计会有更多的境外直接投资进入中国，作为替代并购交易的一种方式：
 - 根据2021年9月普华永道和美商会共同发布的《上海美国商会2021年中国商业环境调查》，高达93%的在华美资企业预期将加大（60%）和保持（33%）在华投资
 - 根据2022年1月普华永道和上海国际问题研究院共同发布的《2021在华日本企业发展调研报告》，高达91%的在华日企将在未来3-5年加大（46%）和保持（45%）现有投资规模

2022年展望(3)



私募股权基金/风险投资和财务投资者并购交易

- 企业对权益资金的巨大需求将继续存在，同时私募股权基金行业也有充足的待投资资金
- 由于在特定行业（尤其是在科技行业）重新出现的监管不确定性、经济增长前景、疫情的持续影响以及海外IPO市场最近的一些变动，估值和资产价值可能会短期承压，但我们预计这些因素不会太过减缓新的投资活动
- 影响战略并购交易的反垄断措施可能会为私募股权基金带来投资机会
- 随着资本对香港资本市场的兴趣重启，国内资本退出也将保持强势，特别是通过国内资本市场上市退出
- 处于困境的企业和重组会有相关交易机会
- 总体而言，我们预计2022年私募股权基金投资活动将与2021年的高水平相当或略低于该水平

中国大陆企业海外投资

- 中国企业对海外并购交易仍有兴趣
- 但是新冠疫情限制了并购实地考察活动
- 政治局势使得在美国和欧洲等主要发达市场进行大规模交易变得非常困难
- 赴亚洲国家的海外并购极有可能继续被优先考虑，尽管亚洲地区的旅行限制仍然是重大阻碍
- “一带一路”活动将增加，尤其是RCEP背景下的亚太交易活动
- 下半年海外并购交易情况持续保持平淡，尽管从2021年开始，海外并购交易的整体水平可能会上升，但我们认为增幅不会那么大，除非新冠疫情出现重大好转

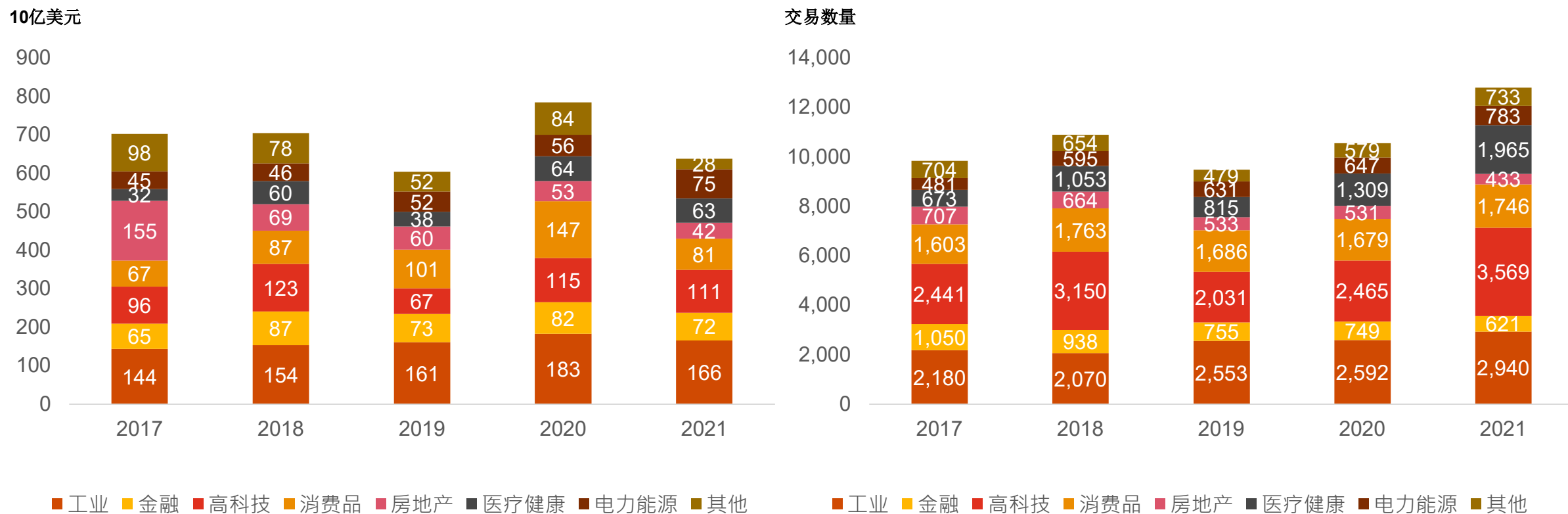


4 主要行业并购交易趋势及展望



后疫情时代，在产业升级、科技创新、数字经济、碳中和等主题的推动下，工业、高科技、医疗健康及电力能源行业齐力拉高了2021年的交易活跃度

并购交易金额及数量按被投资行业分类



来源：汤森路透，投中数据及普华永道分析

工业

- 由政府和国有企业支持的超大型交易项目减少，导致了2021年投资整体并购交易金额环比略有下降，但交易活跃度达到2017年来的最高水平
- 受复杂国际形势和新冠疫情的持续影响，物流供应链的重要性日益凸显，私募基金和产业投资者加大关注，2021全年物流领域大额交易频出
- 在“产业升级”政策鼓励 and 市场需求拉动下，新能源汽车、高端制造、新材料等领域继续受到投资者关注。

高科技

- 2021年高科技行业并购交易活跃，剔除2020年几笔互联网公司私有化的超大额交易后，2021年交易金额比2020年有所增长。
- 后疫情时代、产能紧张、地缘政治等深刻地影响着半导体产业链及生态，半导体板块并购火热，大量产业投资者和私募基金积极参与投资，参与并进一步完善产业布局，提高本土竞争力
- 在国家政策大力鼓励科技创新和技术升级的影响下，人工智能领域投资继续活跃；另一个活跃领域是数字经济产业链，包括5G及其相关电子设备、数据中心及云计算、物联网、数字化等

消费品

- 2021年消费行业并购交易呈现上半年火热下半年逐渐平稳的趋势，投资机构开始在选择投资时变得更加谨慎，更深入地思考消费行业的交易本质。2021年整体交易量比2020年仍有小幅增长，交易金额略呈下滑趋势(剔除2020年400亿美元荣耀超大规模交易后)。
- 主打健康概念的食品饮料交易持续领先；体验经济逐渐崛起；数字赋能和线上线下消费深度融合进一步加速。国产新品牌、智能家居和宠物经济一片大好势头。

医疗健康

- 2021年医疗健康板块交易整体保持活跃，交易总额与2020年基本持平
- 在人口老龄化、国家鼓励新药研发以及资本市场的持续关注下，生物医药板块特别是小分子靶向药和细胞及基因技术领域交易持续活跃；在国产替代进口的趋势下，2021年下半年医疗器械行业并购热度不减
- 医疗服务行业持续向头部企业集中，医院及诊所“集团化”、“连锁化”趋势愈发明显；专科领域中，第三方医学检测、口腔、辅助生殖和医美等赛道受追捧；数字医疗热度持续攀升，在线诊疗、医药电商交易仍较活跃；医疗数据平台、AI影像、AI辅助诊疗和数字疗法等赛道成为投资新风口

电力能源

- 2021年电力能源全年交易活跃，交易金额和交易数量都比2020年有大幅增长。
- 身处“碳中和”投资风口，行业整合与技术赋能、传统能源向可再生能源转化、企业及投资人ESG和“零碳”承诺以及政府激励和行业引导措施，催生了中国市场的巨大发展机遇，尤其是以风、光、储、氢为代表的新能源以及相关产业链如光伏上游制造环节、新能源电池上游环节锂资源，成为新一轮市场增长的焦点，吸引了巨量资本的涌入。

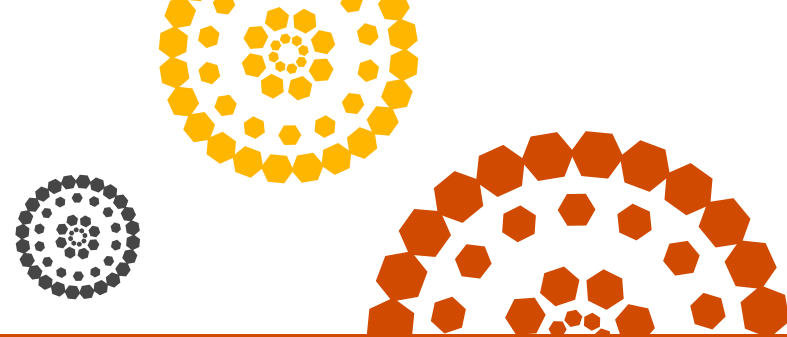
房地产

- 在融资政策、调控政策及供地政策的多重因素制约下，一些大中型房企出现债务违约状况，而一些头部优质房企和国企央企收购力度增强，积极补充优质资产、扩充土地储备。2022年伊始，针对出险企业项目的承债式收购，监管机构发文鼓励大型优质房企通过收购优质资产间接化解风险。
- 重资产运营的房地产企业正在逐步通过拆分做强物业管理能力、委托出租管理物业等形式向轻资产化转型。由于盈利上升，长租公寓投资持续受到关注。
- 在REITs的助力下，物流地产，产业园区和数据中心的投资交易在2022年仍将持续获得关注。

金融服务

- 2021年金融服务板块内的交易数量呈现了下半年较上半年增长的态势，但整体交易数量仍少于2020年；核心并购主题仍为国有资本主导的对金融机构的纾困交易，以及传统金融机构对金融科技、机构数字化转型的持续投资；
- 随着金融机构风险逐渐出清，全年出现多笔中小城市商业银行、保险公司、证券公司、消费金融为补充资本金而进行的增资扩股，出资方多为当地国资及私募资本；
- 资产管理行业的交易主要集中于大型资管公司对细分专业资管机构的专业能力和科技实力的投资，以提升大型资管公司综合服务客户的能力。

数据收集方法及免责声明



本演示稿及新闻稿所列的数据可能会与前期新闻稿中的数据有所出入。主要有三方面原因造成：交易确定或完成时，《汤森路透》和《投资中国》会定期更新其历史数据；普华永道剔除了部分在本质上不是控制权的转移，而是更接近于公司内部重组的交易；并对汇率数据进行了调整。

所包括交易

- 收购上市及非上市企业所导致的控制权变化
- 对上市及非上市企业的投资（至少5%所有权）
- 公司合并
- 杠杆收购，管理层收购，管理层卖出
- 企业私有化
- 要约收购
- 资产分拆
- 通过上市分拆全资子公司
- 由于剥离公司、部门及营业资产导致母公司层面控制权变化
- 反向收购重新注资
- 合资公司整体买入
- 合资
- 破产接收或破产处置及拍卖
- 定向股份

未包括交易

- 物业/个人物业中的房地产
- 传闻的交易
- 在未收购100%股权时发售的收购额外股权的期权
- 商标使用权的购买
- 土地收购
- 基金市场股本募集
- 共同基金的股份购买
- 非企业私有化过程中，在公开市场回购或注销上市公司股份
- 资产负债表重组或内部重组
- 新建项目投资
- 上市公司退市交易（无新的投资人）

5. 提问环节

谢谢！

pwc.com

© 2022 PwC. All rights reserved. Not for further distribution without the permission of PwC. “PwC” refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL), or, as the context requires, individual member firms of the PwC network. Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm’s professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.