

2018

白沙泉中国并购指数 (BMI)

数据简报



浙江省并购联合会
ZIMAA ZHEJIANG PROVINCE
MERGERS AND ACQUISITION ASSOCIATION



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

浙江省并购联合会

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

2019年3月18日

并购，集企业之共美，创协同之效益。2018 年 11 月，浙江省并购联合会、白沙泉并购金融研究院和浙江大学互联网金融研究院（浙大 AIF）司南研究室共同推出“白沙泉中国并购指数”（Baishaquan China M&A Index, BMI），以科学反映中国并购活跃情况，实时观测并购市场发展。

本数据简报依托 BMI，简要勾勒 2018 年中国上市企业相关并购图景，核心观点如下：

核心观点

- **螺旋上升，仍处高位：**自 2010 年以来，中国上市企业相关并购市场的活跃度螺旋式上升，2018 年并购活跃性总体良好，日均 BMI 基本维持了近三年 6500 点的较高水平。
- **热度趋缓，量降价升：**2018 年中国上市企业相关并购总体热度趋缓，全年新发起与已完成并购量降价升，其中新发起并购数量达 6283 起（同比下降 6.7%），金额超 1.8 万亿元（同比增长 2.7%）；已完成并购数量为 3033 起（同比下降 15.8%），金额近 1.2 万亿元（同比增长 6.1%）。此外，全国并购平均时长增长至 177 天，为近五年之最。
- **商业服务仍为主力：**商务服务业在并购市场上备受资本青睐，成为并购方主力行业，其 2018 年 BMI 行业周排名在 52 周中有 51 周位居榜首，批发业、资本市场服务业、科技推广和应用服务业、软件和信息技术服务业紧随其后，分列 2~5 位。
- **三足鼎立，头部集中：**京津冀、长三角、粤港澳等地区是并购最为活跃，BMI 省份排名前三甲广东省、北京市和浙江省的并购事件与金额占全国并购事件与金额总量的 10%以上，BMI 前 10 省份并购数量与金额约占全国七成，并购市场地区集中度高。
- **浙里探花，杭城亮眼：**2018 年，浙江省并购活跃度位居全国第三，并购交易较 2017 年量价齐升，软件和信息技术服务业的整合、重工业整合与制造能力的升级成为 2018 年推动浙江并购市场发展的主要动力。值得一提的是，杭州共有 23 周进入 BMI 城市排名前五，展现出巨大潜力。
- **新兴力量多点开花：**在 BMI 新锐指数周排名中，25 个省份均曾位居榜首，全国各地并购力量争相迸发。

BMI 表现

BMI 是一组由主指数（中国并购指数）和子指数（行业并购指数、省份并购指数、城市并购指数）共同构成、相互补充、每周更新的系列指数，从并购数量、金额、进程、成功率等因素出发，对并购活动进行综合考量。BMI 以 2010 年 1 月 1 日为基期，主指数每日取近 30 日并购数据进行计算并每周更新，行业、省份、城市并购指数每周计算并更新。此外，同步推出的新锐指数通过计算并购指数周增长率展现当期成长性最优的行业与地区。

◆ BMI 主指数长期螺旋上升，短期中高位波动

2018 年，BMI 主指数日均值达 6509.40 点，是 2010 年 BMI 主指数日均值（1124.12 点）的近 6 倍，与 2016、2017 年 BMI 主指数日均水平（6523.53 点、6343.42 点）相近，反映出并购市场活跃度的螺旋式上升状态。2018 年 12 月 31 日，BMI 为 7866.30 点，相比 2017 年 12 月 31 日 BMI（8406.72 点）下降 6.4%。全年来看，BMI 主指数维持在 4000 点以上，最高达 9243.58 点，尤其是进入 10 月份以来，并购政策密集送暖，市场活跃度显著回升。

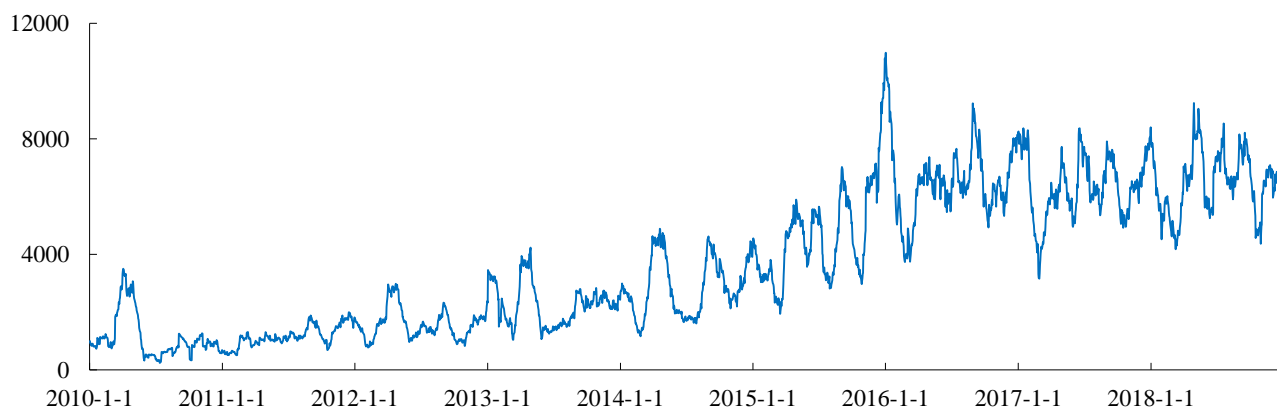


图 1 2010~2018 年 BMI 主指数波动情况

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

◆ BMI 行业指数：商务服务业稳居榜首

2018 年商务服务业、批发业、资本市场服务三大行业并购活跃度最高，在 BMI 行业周排名中，商务服务业全年 52 周有 51 周居于榜首，批发业则有 48 周均进入前三。此外，科技推广和应用服务业以及软件和信息技术服务业表现同样不俗，BMI 行业排名均有 10 周进入前三，紧随资本市场服务行业（18 周）。

表 1 2018 年 BMI 行业并购指数排名

排名	行业名称	排名	行业名称
1	商务服务业	11	化学原料和化学制品制造业
2	批发业	12	专业技术服务业
3	资本市场服务	13	通用设备制造业
4	科技推广和应用服务业	14	医药制造业
5	软件和信息技术服务业	15	电力、热力生产和供应业
6	房地产业	16	专用设备制造业
7	研究和试验发展	17	汽车制造业
8	计算机、通信和其他电子设备制造业	18	非金属矿物制品业
9	零售业	19	其他金融业
10	电气机械和器材制造业	20	橡胶和塑料制品业

注：本表排名通过对 2018 年 52 周 BMI 行业并购指数排名加权平均得到，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、摩西信息科技、同花顺

◆ BMI 地区指数：以一线省市为引领

2018 年，并购最为活跃的地区为广东省，BMI 周排名居于榜首超过半年（31 周），北京、浙江、上海、江苏则分列 2~5 名，这些地区资本充足、市场完善、企业众多，几乎长期包揽 BMI 地区排名前五，并购市场长期处于活跃状态。就城市而言，北京、上海、深圳作为一线城市，并购活跃性长期居于国内前三，香港则是中国企业进行跨境并购的首选之地。此外，杭州并购活跃性表现突出，BMI 城市排名中有 23 周进入前五，展现了该地区并购市场的巨大潜力。

表 2 2018 年 BMI 地区并购指数排名

排名	省级行政区名称	城市名称
1	广东省	北京市
2	北京市	上海市
3	浙江省	深圳市
4	上海市	香港特别行政区
5	江苏省	杭州市
6	山东省	广州市
7	香港特别行政区	苏州市
8	福建省	南京市
9	四川省	宁波市
10	湖北省	成都市
11	安徽省	天津市

(续表) 排名	省级行政区名称	城市名称
12	河北省	武汉市
13	湖南省	厦门市
14	河南省	长沙市
15	辽宁省	重庆市
16	天津市	无锡市
17	重庆市	昆明市
18	云南省	济南市
19	海南省	福州市
20	吉林省	绍兴市

注：本表排名通过对 2018 年 52 周 BMI 省份并购指数、城市并购指数排名加权平均得到，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、摩西信息科技、同花顺

◆ 新锐指数排名波动较大，并购新兴力量多点开花

作为 BMI 的补充指数，新锐指数以每周 BMI 指数的增长情况捕捉各行业或地区的并购新兴力量。2018 年，新锐指数总体波动性较大：行业周排名中，共有 35 个行业曾位于榜首，其中仓储、新闻出版、教育等行业均有出现；地区周排名中，25 个省份均曾位居榜首，宁夏、青海、台湾、广西、贵州、黑龙江、辽宁等地区均至少 3 次登顶地区新锐指数排名首位。新锐指数排名情况多有波动，既是弱活跃市场本身特性所限，也在一定程度上反映了中国并购新兴力量多点开花的积极局面。

中国并购表现

2018 年中国上市企业相关并购总体热度稍减，新发起和已完成数略有下降，众多并购持续进行。¹

◆ 新发起与已完成并购数量出现近五年首降，金额同比略有回升

从新发起并购数量看，2014~2017 年与中国上市企业相关的新发起并购连连攀升，从 3040 起上升至 6733 起，2018 年则首次出现 6.7% 的降幅，但较 2014 年仍然增长了 106.7%，达 6283 起；从新发起并购金额看，2014 年起经过三年高速增长后，2017 年出现下降，并在 2018 年保持稳定，总金额达 18360 亿元，比 2014 年增长一倍有余，比 2016 年的巅峰时期下降 12.4%。

¹ 本报告中，新发起并购=当年发起且当年完成并购+当年发起且进行中并购+当年发起且失败并购；已完成并购=当年发起且当年完成并购+年前发起且当年完成并购；进行中并购=当年发起且进行中并购+年前发起且进行中并购。

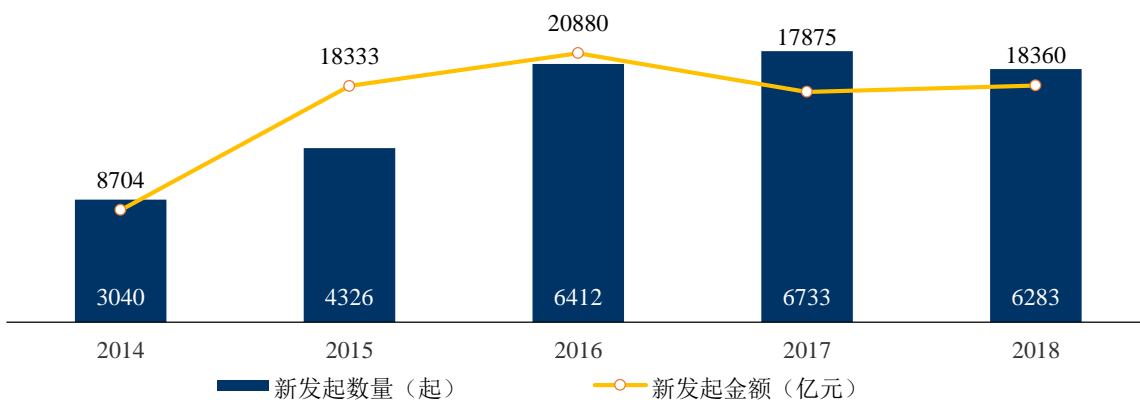


图2 2014~2018年中国上市企业相关并购次数和金额（新发起）

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

从已完成并购数量看，2014~2017年呈现持续上涨态势，2018年，已完成并购达3033起，相比2017年下降15.8%，但较2014年增长33.8%；从已完成并购金额看，自2014年起经过三年高速增长，在2016年达到巅峰并回落，2018年基本保持稳定，达11922亿元，比2016年巅峰时期下降13.9%，但仍比2014年上涨1.4倍。

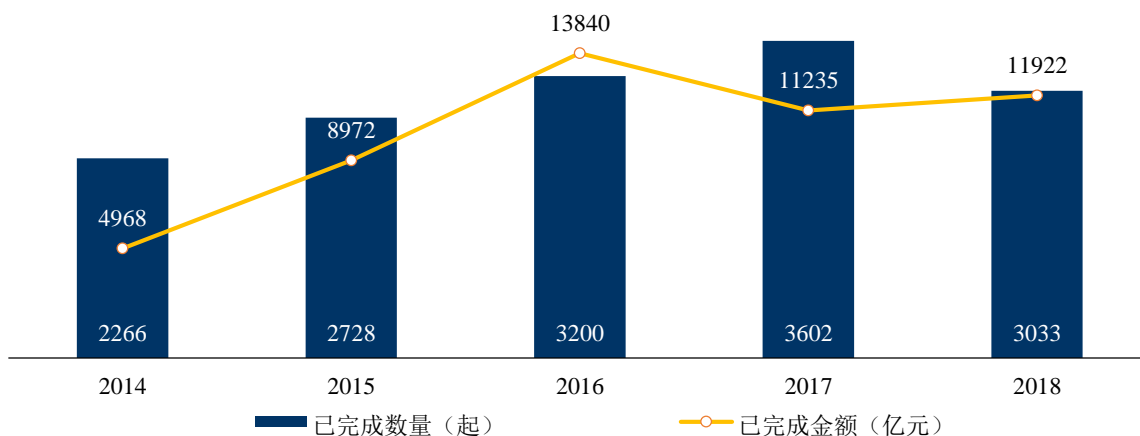


图3 2014~2018年中国上市企业相关并购次数和金额（已完成）

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

就成功并购而言，2018年中国上市企业相关并购的平均完成时间²有所加长，2016年并购市场最为活跃时并购平均时长为134天，2018年并购平均时长增长至177天，为近五年之最。总体来看，相关企业完成并购的时间多为4~6个月，近九成并购事件均在一年内完成。

² 即从并购公告发起到公告完成的时间间隔。

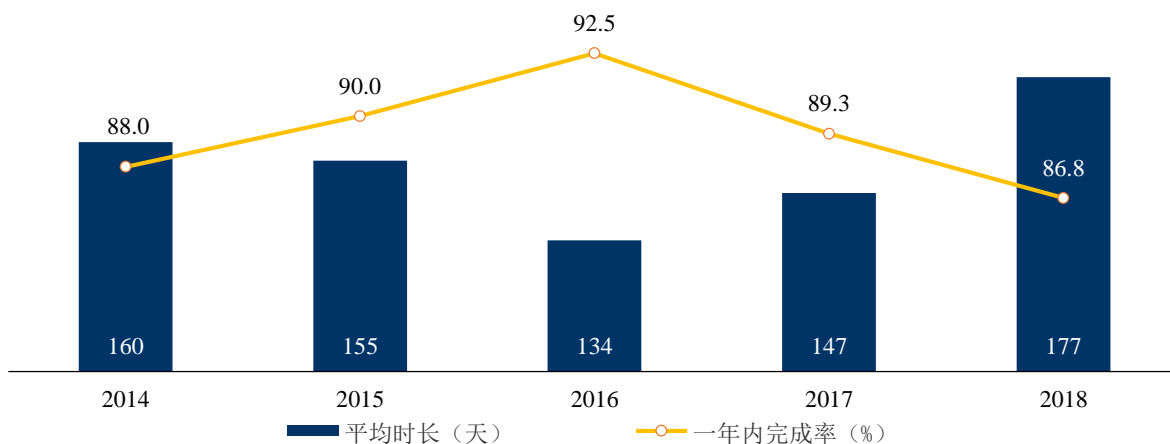


图4 2014~2018年中国上市企业相关并购平均完成时长和一年内完成率

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

就失败并购而言，受宏观经济增速放缓、资本市场审核趋严等因素影响，近三年并购失败率较高，2018年失败并购342起，失败率较2017年上升1.5%，达10.1%。

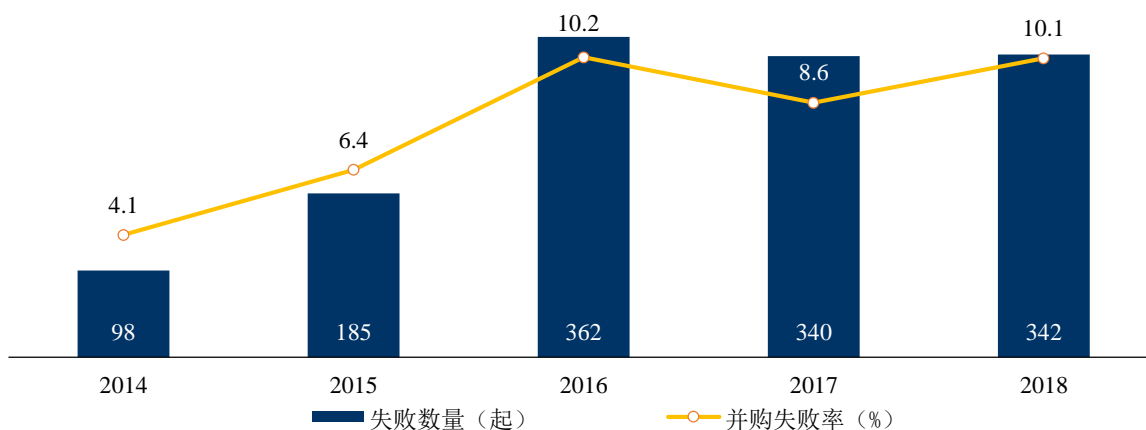


图5 2014~2018年中国上市企业相关并购失败案例数和失败率

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

◆ 商务服务业成为最活跃并购方行业，并购金额是批发业两倍有余

2018年，商务服务业在并购市场上备受资本青睐，成为并购方主力行业，BMI行业并购指数长期位列第一，远超其他行业。具体而言，该行业在2018年发起和完成并购分别达1472和617起，涉及金额分别为4218.58和2773.76亿元，占全年并购总金额的22.98%和23.27%，是第二名批发业的两倍有余。此外，2018年BMI行业指数TOP10新发起并购数与金额分别占全年新发起总量的66.99%和

64.70%，完成并购数和金额分别占全年已完成总量的 64.23%和 61.85%，行业集中度较高。

表 3 2018 年 BMI 行业并购指数 TOP10 新发起和已完成情况 (起, 亿元, 并购方视角)

排名	行业	2018 年				2017 年			
		发起数	发起金额	完成数	完成金额	发起数	发起金额	完成数	完成金额
1	商务服务业	1472	4218.58	617	2773.76	1619	3779.36	882	2843.57
2	批发业	569	1776.38	299	1162.73	645	2003.53	321	935.49
3	资本市场服务	262	1760.54	95	597.45	316	926.42	144	170.08
4	科技推广和应用服务业	510	613.36	206	368.91	571	677.57	295	567.44
5	软件和信息技术服务业	421	971.26	202	500.00	438	750.09	217	622.63
6	房地产业	209	872.21	120	824.33	243	1617.06	111	690.29
7	研究和实验发展	319	439.93	155	298.62	272	501.69	123	282.42
8	计算机、通信和其他电子设备制造业	156	334.81	105	438.45	189	496.59	116	282.44
9	零售业	142	542.25	74	270.23	127	291.2	71	145.26
10	电气机械和器材制造业	149	350.05	75	139.24	166	392.85	114	359.53
	TOP10 汇总	4209	11879.37	1948	7373.72	4586	11436.36	2394	6899.15

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

◆ 广东、北京、浙江三地并购最为活跃，市场集中度高

2018 年，广东省 BMI 省份并购指数位列全国第一，发起和完成并购分别达 971 和 481 起，金额达 2993.27 和 2245.01 亿元，虽比 2017 年有所下降，但得益于其全国领先的经济总量、良好的区位环境及全国性的资本交易所等积极优势，该地区并购交易的热度依旧很高。此外，2018 年，BMI 省份并购指数前三甲广东省、北京市和浙江省的并购事件与金额占全国并购事件与金额总量的 10%以上，BMI 省份并购指数 TOP10 的并购事件发起数和金额分别占全国 75.5%和 70.0%，完成数和金额占比分别为 76.4%和 77.4%，并购市场地区集中度很高。

表 4 2018 年 BMI 省份并购指数 TOP10 新发起和已完成情况 (起, 亿元, 并购方视角)

排名	省级行政区	2018 年				2017 年			
		发起数	发起金额	完成数	完成金额	发起数	发起金额	完成数	完成金额
1	广东省	971	2993.27	481	2245.01	1159	3663.31	623	2604.57
2	北京市	798	1932.02	317	1463.05	934	2344.95	456	1375.6
3	浙江省	688	1966.43	338	1194.67	714	1521	405	833.03
4	上海市	605	1589.32	305	1484.7	685	1889.72	338	1110.61
5	江苏省	613	1218.92	320	878.37	624	1953.21	358	1061.02

(续表) 排名	省级行政区	2018 年				2017 年			
		发起数	发起金额	完成数	完成金额	发起数	发起金额	完成数	完成金额
6	山东省	303	1011.04	153	398.39	256	440.16	152	322.17
7	香港特别行政区	171	919.9	93	646.66	182	761.68	70	187.02
8	福建省	228	759.84	108	283.33	223	469.01	136	382.45
9	四川省	198	358.39	106	264.29	172	260.16	95	169.92
10	湖北省	171	288.27	97	363.57	187	223.33	99	172.99
TOP10 汇总		4746	13037.4	2318	9222.04	5136	13526.53	2732	8219.38

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

浙江并购表现

2018 年，浙江并购市场延续盘旋式上升形态，并购交易较上年量降价升，头部效应明显。

◆ 新发起与已完成并购交易量降价升，头部效应明显且失败率走高

从新发起并购看，量降价升，在并购数量较上年减少 26 起（688 起）的同时，交易总额增长 29.3% 至 1966.4 亿元，平均交易金额增长 34.2% 至 2.86 亿元。世纪华通收购盛跃、中远海运收购东方海外等大额交易的频频出现是浙江交易总额与均价接连攀升的重要原因，并购市场头部效应延续。

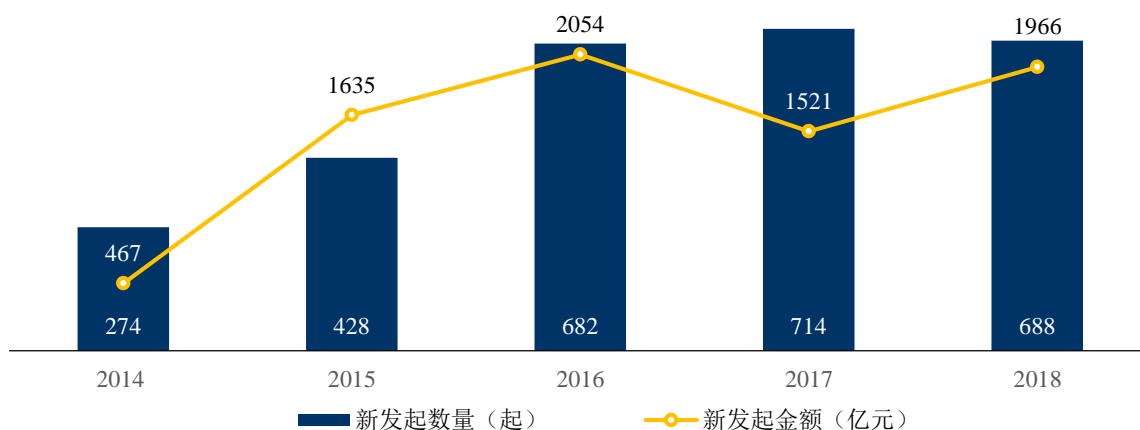


图 6 2014~2018 年浙江上市企业相关并购次数和金额（新发起，并购方视角）

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

从已完成并购看，2018 年已完成并购交易数量（338 起）较 2017 年小幅下降 16.5%，同时平均并

购金额及并购交易总额（1194.7 亿元）大幅上升。此外，2018 年已完成并购事件平均并购时长达 173.3 天，较上年增长 31.8%，在一定程度上反映出在宏观经济下行之时完成并购交易变得更为困难。

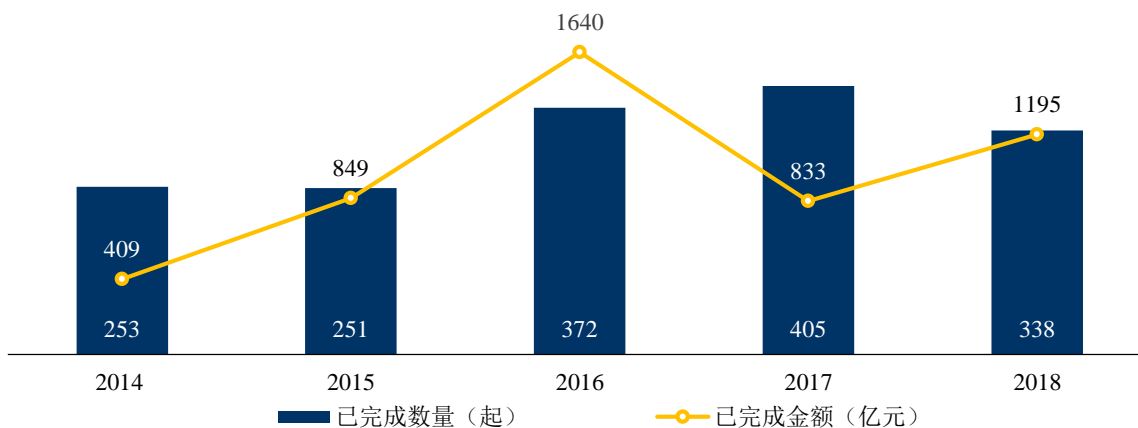


图 7 2014~2018 浙江上市企业相关并购次数和金额（已完成，并购方视角）

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

从失败并购看，2018 年浙江省有 39 起上市企业相关并购交易失败，占总完成交易数量的 10.3%，为 5 年来高点。

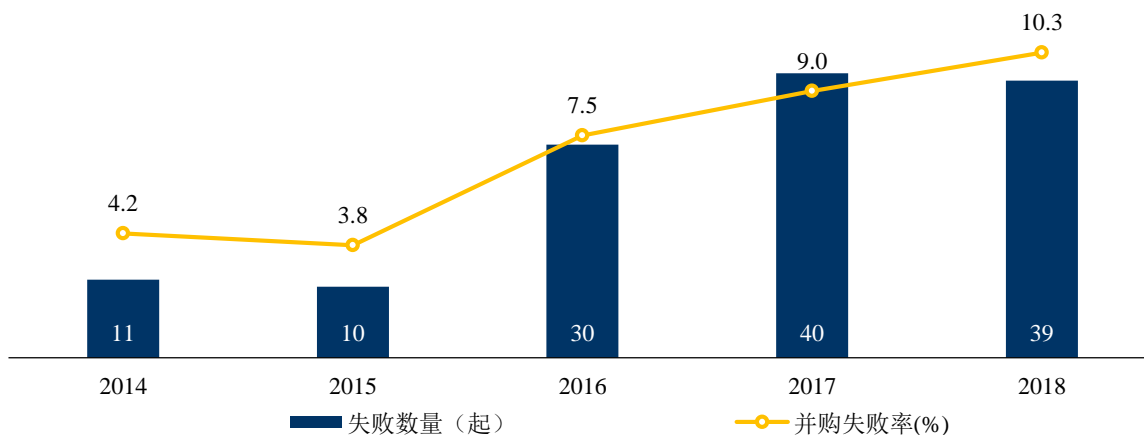


图 8 2014~2018 年浙江上市企业相关并购失败案例数和失败率（并购方视角）

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

◆ 制造业升级助推浙江并购市场发展，软件和信息技术服务业表现亮眼

2018 年，浙江省商务服务业、通用设备制造业蝉联并购热点行业，汽车制造业在并购市场表现抢眼，增长迅速。以发起金额排序，商务服务业以 513.51 亿元的并购交易总额位居榜首，汽车制造业、通用设备制造业、软件和信息技术服务业分列其后，分别以 331.02 亿元、196.36 亿元、140.2 亿元位居第二至

四位，四大行业新发起并购交易总额共占全部行业并购交易总额的 60.1%。随着“中国制造 2025 浙江行动”的开展，软件和信息技术服务业的整合、重工业整合与制造能力的升级为 2018 年浙江并购市场提供了重要推动力。

表 5 2018 年浙江省并购 TOP10 行业新发起和已完成情况（起，亿元，并购方视角）

排名	行业	2018 年				2017 年			
		发起数	发起金额	完成数	完成金额	发起数	发起金额	完成数	完成金额
1	商务服务业	217	513.51	92	314.06	256	424.18	140	295.80
2	汽车制造业	24	331.02	14	113.47	16	47.19	7	17.29
3	通用设备制造业	19	196.36	10	168.73	33	233.41	21	64.75
4	软件和信息技术服务业	55	140.20	31	112.92	42	44.14	16	56.74
5	电气机械和器材制造业	64	119.75	16	48.37	33	71.79	20	75.94
6	批发业	26	84.65	12	29.63	49	43.45	28	44.55
7	房地产业	20	53.77	12	21.78	18	103.76	7	18.67
8	纺织业	20	46.01	16	45.49	8	34.53	4	14.66
9	科技推广和应用服务业	24	30.62	17	70.10	19	122.46	18	17.97
10	研究和试验发展	28	11.37	9	61.69	21	96.96	6	25.00
	TOP10 汇总	497	1527.26	229	986.24	495	1221.87	267	631.37

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

◆ 杭越甬包揽省内七成并购交易，区域并购金融高地逐渐形成

2018 年，杭州、绍兴、宁波分列新发起并购总金额的前 3 位，杭州、宁波、温州分列已完成并购总金额的前 3 位。依托于新金融产业及软件和信息技术服务产业的崛起，以及白沙泉并购金融街区等集聚区的建设，杭州在并购市场中表现不俗，其新发起并购交易总额占全省总额的 60.1%，已经展露出成为区域金融中心和并购金融高地的实力。

表 6 2018 浙江省并购地区排名及新发起和已完成情况（起，亿元，并购方视角）

排名	城市	2018 年				2017 年			
		发起数	发起金额	完成数	完成金额	发起数	发起金额	完成数	完成金额
1	杭州市	280	1,180.98	150	455.45	294	579.75	137	305.56
2	绍兴市	50	575.59	28	124.81	50	168.72	33	129.77
3	宁波市	154	398.23	54	203.04	159	260.95	97	176.75
4	嘉兴市	49	132.32	24	42.36	48	52.87	32	36.81
5	湖州市	38	121.14	18	65.85	39	95.52	20	54.74

(续表) 排名	城市	2018 年				2017 年			
		发起数	发起金额	完成数	完成金额	发起数	发起金额	完成数	完成金额
6	台州市	39	110.25	27	44.36	42	63.17	30	71.07
7	舟山市	7	56.63	1	0.38	3	4.45	3	4.59
8	金华市	31	41.56	18	52.50	38	58.62	31	38.07
9	衢州市	9	20.58	5	62.21	4	52.50	1	-
10	丽水市	11	6.16	1	0.21	4	24.84	2	0.69
11	温州市	20	3.95	12	143.49	33	159.63	19	14.97
	汇总	688	2647.39	338	1194.66	714	1521.02	405	833.02

数据来源：白沙泉并购金融研究院、浙大 AIF 司南研究室、摩西信息科技、同花顺

《2018 白沙泉中国并购指数 (BMI) 年报》

春光 4 月，强势来袭，敬请期待！

关于我们

浙江省并购联合会

浙江省并购联合会（下称“联合会”）是由浙江省政府推动组建的全国首个省级并购重组服务平台。本会业务主管单位是浙江省人民政府金融工作办公室，登记管理机关是浙江省民政厅社会团体管理局。

联合会是由中国并购公会浙江分会、浙江省民营企业发展联合会、浙江省股权投资行业协会、浙江省律师协会以及浙民投、浙江股交中心、宁波股交中心等 10 家行业协会和机构共同发起设立。

在省政府和相关部门的支持和指导下，联合会秉承“联合浙江力量，对接全球资源，通过投资并购，实现浙商群体成长”的宗旨，着力打造一个涵盖并购需求数据库、并购项目库、并购服务库、并购资本库和并购人才库的浙江省并购交易服务网提供线上并购撮合交易，并通过开展项目对接、服务对接、资金对接以及培训、论坛、研讨等各种形式的线下活动，着力构建一个市场化、专业化、一站式的第三方投资并购综合服务平台。

联合会广泛联络全球并购领域各界精英，致力于推动浙江并购市场的发展。将着重做好“浙江并购”服务、提升“浙江并购”能力、讲好“浙江并购”故事、推广“浙江并购”品牌四个方面的工作，重点服务以浙江上市公司为主体的国内外并购重组，力争促成一批在国内国际市场有影响力的并购案例，促进浙江企业的全球化进程。

目前，联合会已拥有近 300 家浙江上市公司和并购重组领域相关专业机构会员。其中包含以正泰集团、巨星科技等为代表的 200 余家上市公司会员，和以中国建设银行、中国工商银行、财通证券、浙商证券等为代表的金融机构，以安永、天册、金杜、浙民投、天堂硅谷等为代表的知名会计师事务所、律师事务所、投资机构等机构会员数十家

白沙泉并购金融街区

白沙泉并购金融街区是浙江省首个以并购为主题的金融街区，通过引进上市公司、投资银行、私募基金、知名律师事务所、会计事务所等与并购重组相关的优质企业入驻，打造一个积聚各类并购金融要素的生态系统，为企业提供并购重组全产业链专业服务。

自 2017 年 10 月开街以来，街区吸引正式注册企业 300 家，入驻办公企业 90 家，注册资金超 170 亿，基金管理规模超 1200 亿元，总税收达 1.2 亿元，引入以省国有资本、海港集团、浙旅集团、中贸投、长城电子、国药控股、香港招商局、凯石资本、天堂硅谷、财通资本、知名财经媒体人吴晓波团队、金杜、安永、中金公司等为代表的知名企业入驻，并购产业链已基本成型。

白沙泉并购金融街区致力于打造一个并购金融领域全产业链要素集聚的并购交易市场。

白沙泉并购金融研究院是由中国并购公会浙江分会、浙江省并购联合会等机构联合发起成立的，基于白沙泉并购金融街区的专业研究机构。主要专注于企业战略咨询、并购整合咨询及资本筹划服务，旨在为客户提供高水平的专业研究及咨询服务，成为客户可信赖、不可多得的智囊机构。

浙大 AIF

浙江大学互联网金融研究院（Academy of Internet Finance，以下简称浙大 AIF）是中国首个立足于学科体系发展的互联网金融研究院，汇聚五个学院的研究力量开展跨学科研究；以互联网金融、金融创新、新金融监管与制度设计、大数据处理、云平台建设、风险评估、风险监控等为研究重点，致力于成为引领国际的中国新金融智库和培养互联网金融人才的世界级基地。此外，作为浙江互联网金融联合会/联盟的联合理事长单位和全国金融标准化技术委员会互联网金融标准工作组的首批成员单位，AIF 积极助力互联网金融行业健康发展。

浙大 AIF 司南研究室立志于成为轻量级的指数智库，为政府部门、金融机构及其他商业公司提供经济理论与计算机技术深度融合的大数据指数方案，以严谨科学的指标维度和化繁为简的灵动数值，洞悉市场风向，跟踪变化趋势，提升决策效力。

敬
请
联
络

浙大 AIF 司南研究室

吕佳敏

电话：+86-571-88208901

电邮：lvjiamin411@zju.edu.cn

白沙泉并购金融研究院

李少佳

电话：18767145860

电邮：1172517343@qq.com