

MORNING WHISTLE

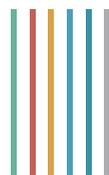
CHANGING THE WAY CHINA INVESTS ACROSS THE GLOBE

2022

中资海外并购半年报

iDeals 

2022年上半年中资出海并购在乌克兰局势、美联储加息与全球新冠疫情多次出现流行高峰的多重国际因素影响下，总趋势明显下降。据统计，2022年上半中资海外并购共计103宗，宗数同比下降26.95%，环比下降25.36%。其中披露交易金额共计65.41亿美元，披露交易金额同比下降78.03%，环比下降58.46%。



目录

摘要

中资海外并购2022年上半年综述

1. 2022年上半年中资海外并购总趋势 3
2. 2022年上半年中资海外并购特征 4
3. 买方特征 6
4. 热门行业及目的地 8

投稿请联系：

research@morningwhistle.com

国别 / 行业报告定制：

research@morningwhistle.com

项目业务合作：

project@chinamerger.com

市场及媒体合作：

market@morningwhistle.com

 微博 @morningWhistle

 Twitter @morningWhistle

 LinkedIn @morningwhistle

 Facebook @morningWhistle

 微信订阅号 @晨哨并购

报告出品方：

晨哨集团研究部：

王业开、赵梓涵、张俊玲

联合发布：

iDeals VDR

关于iDeals



扫码关注，
获取免费试用

关于我们

晨哨，定位于全球新兴产业投资综合服务商。围绕新制造、新医疗、新一代信息技术、新能源新材料、新文化新消费五大投资领域，提供一套全球领先的股权投资智能交易撮合系统，及数据驱动型的互联网投行服务。

在此定位下，我们致力于股权投资行业的信息化与数字化，将企业数据库、AI产业图谱、项目情报、人脉信息等数据工具，创新应用在一个在线化、智能化的股权交易撮合系统中，即打造一个股权投资行业的在线场景。我们相信，它未来所输出的商业智能（BI），将有效改善股权投资市场的效率、信任和公平。

晨哨核心产品“中国大买手”（www.chinamerger.com；app晨哨大买手）平台，将卖方的项目信息和买方的需求信息进行在线化采集、AI评级，实现智能匹配，并采用多层次信披规则、文档加密保护、NDA在线签署、云端资料室等功能，极大提高了买卖双方的沟通效率。

晨哨并购

中资跨境并购领域垂直门户，精准覆盖专业用户50万+。旗下“晨哨并购”微信公众号、“晨哨并购”微博，关注人数各10万+。



晨哨大买手

www.chinamerger.com

晨哨大买手APP

截止目前，“中国大买手”已经与全球800+投行、100+龙头公司、1000+PE建立了长期合作伙伴关系，平台每月新增股权投资和并购项目超过200个，累计项目超过18000个。买方企业与投资机构超过5000家，其中上市公司1500+。买家发布的一手投资并购需求超过6000个。目前，平台每月在线签署NDA稳定在200单左右。



读者反馈：research@morningwhistle.com

市场合作：market@morningwhistle.com

联系电话：133-0196-2875（晨哨君）

晨哨中资海外并购交易录入案例规则声明：

晨哨集团将中资的海外收购和兼并交易录入案例库分析；涉及VIE或SPV等架构的中资海外并购，追溯其国内出发地主体为买方决策方，海外买方主体为买方主体；出售、增资、股票回购、融资、普通股认购、定向增发、优先股认购、债券投资、分拆、可转债投资、合资建厂、无法确定出发地的个人海外收购等交易类型不计入案例分析。

晨哨中资海外并购交易案例分析声明：

晨哨集团将中资的海外并购交易分为终止、传闻、意向、宣布、签约、交割，共六重交易状态，交易可能性从低到高；晨哨中资海外并购系列报告将终止案例剔除后进行对比；晨哨中资海外并购系列报告统计时，涉及同一交易不同阶段的以本期最新状态统计，往期统计数据不变。

特定词语释义：

- 中资海外并购：买方决策方在国内，并且卖方决策方在国外的并购
- 并购传闻：权威媒体广泛报道却未经买卖双方证实
- 并购意向：买方或卖方公司非正式承认介入并购
- 并购宣布：买方或卖方公司正式宣布发起或收到并购要约
- 并购签约：买方或卖方公司正式宣布签署并购协议
- 并购交割：买方或卖方公司宣布并购交易交割完毕
- 并购终止：买方、卖方公司和政府机关官方宣布的信息实质构成并购交易终止
- 确定交易：包括并购签约和并购交割状态的交易
- 潜在交易：包括并购传闻、并购意向和并购宣布状态的交易
- TMT：科技/媒体/通信行业
- 晨哨一级行业：共12个，分别是制造业、金融、医疗/健康、TMT、能源/新能源/矿产、消费品、服务业、文化/教育/娱乐/休闲、基建/公用事业、农业/食品、交通工具和不动产
- 晨哨能源/新能源/矿产行业二级行业：火电、石油、天然气、页岩气、水电、风电、核电、太阳能、金属矿、煤炭、其他能源矿产
- 晨哨制造业二级行业：化工、建筑建材、纺织、造纸/印刷、机械设备、电子、其他制造业
- 晨哨基建/公用事业行业二级行业：交通运输、物流、城市管网、污水及废品处理、环保、基础设施、其他基建/公用事业
- 晨哨消费品行业二级行业：快速消费品、耐用消费品、时尚消费品、其他消费品
- 晨哨金融行业二级行业：零售银行、投资银行、保险、证券及大宗商品交易、投资经济、基金管理、主权财富基金、风投/私募、信托、金融租赁/金融担保、其他金融业
- 晨哨农业/食品行业二级行业：农作物、林业、畜牧、农副产品、渔业、食品、饮料、烟草、其他农业/食品
- 晨哨TMT行业二级行业：计算机硬件、计算机软件、新媒体、电子商务、有线通信、无线/卫星通讯、其他TMT
- 晨哨医疗/健康行业二级行业：医药研发与制造、医疗器械研发与制造、医药及医疗器械销售、医疗保健机构、其他医疗/健康业
- 晨哨交通工具行业二级行业：整车制造、汽车零部件、新能源汽车及零部件、汽车销售、汽车维修、飞机制造、飞机零部件、飞机维修、游艇制造、游艇零部件、其他交通工具
- 晨哨文化/交易/娱乐/休闲行业二级行业：影视制作、传统媒体、广告/公关、学校、培训机构、休闲娱乐设施、休闲娱乐运动、其他文教娱乐
- 晨哨不动产行业二级行业：住宅、商业地产、办公楼、酒店、土地、岛屿、物业租赁管理、其他不动产
- 晨哨服务业二级行业：商务服务、非金融租赁、餐饮、旅游、零售、批发、分销、其他服务业
- 出发地：指中资海外并购中买方决策方所在的中国省级行政区域
- 目的地：指中资海外并购中标的所在国家和地区
- 项目来源地：项目所在国家和地区

资本寒冬下，新兴产业的跨境并购进程仍在继续

2022年，是中国跨境并购经历大变的一年。从上半年数据来看，并购数量、金额均腰斩，跨境并购正面临前所未有的寒冬。

但是在寒冬的背后，仍然有许多机会隐现。

为了发掘这一时期背后的机遇，晨哨并购特别采访了iDeals中国区负责人袁军。

iDeals是提供文件安全管理及共享方案的国际厂商，秉承卓越服务和技术创新的原则，为数千家金融机构和高科技企业提供全面的文件安全保护，尤其在跨边界的机密文档分享方面广受赞誉。



市场观察 - 交易下降，周期拉长

晨哨并购：您对2022年上半年的国内并购情况有怎样的观察？

袁军：今年上半年中资出海并购在乌克兰局势、美联储加息与全球新冠疫情多次出现流行高峰的多重国际因素影响下，总趋势明显下降。

我们的平台同样印证这一趋势，我们明显看到国内交易数量的急剧下降。今年的数量明显比去年同期要少，今年第二季度的数据同样低于今年第一季度。过去会有大量FA活动，有很多单子是FA直接推介，但现在数量减少了。我们的FA客户普遍反映，跨境并购的交易难度增加，有很多交易都直接停摆。想要投资的都在待价而沽，想要卖的都很难寻找买家，供给与需求出现了一定的不匹配。

同时，还有一个十分有趣的现象是当前的并购投资交易的时间线正逐渐变长。以前单个交易的平均时间在6到9个月之间，但现在交易周期明显拉长，经常有客户要额外再延长3个月甚至6个月的使用期。由于对未来的不确定，买卖双方会有更多考虑，或者预期出现了改变，导致很多交易延期。

与之相应的是，交易的整体金额下降了，这说明平台上的买家对交易价格的敏感度正在上升。同时用户活跃度反而上升了，这说明交易的完成难度正在增加，对于同一个交易，买方需要频繁讨论，这也使我们不得不拓宽带宽，以满足各种不同机构的大量访问需要。

晨哨并购：您对未来并购的趋势是怎么看的？

袁军：在当前的国际环境下，未来中资对外并购处于低位，并且考虑到未来不确定性，买方对交易的达成仍会比较慎重，因此单个交易完成的周期同样仍将较长。

但与此同时，跨境并购仍然是中国企业获取海外先进技术、布局海外市场的重要手段，具有较高价值。即便在困难的环境下，仍会有大量企业乃至投资机构尝试跨境并购，其中同样存在着很多新机会。

市场机遇 - 行业与地区的更多机会

晨哨并购：国内跨境并购目前相对火热的是哪些行业？又有哪些行业可能会有更多的潜在机会？

袁军：据我们观察，从交易行业来看最活跃的仍然是医疗健康行业，跨境并购数量超过交易总数的50%，其次是TMT行业。这些都是往年对我们平台需求最多的行业，今年也不例外。但即便是这两个行业，今年的交易火热程度也不如往年。

不过除了这两个行业之外，还有很多能源、矿产类的行业交易正在我们的平台冒头，近段时间相当活跃，而且交易规模较大。出现这样的情况，一方面源于疫情以来的供应链危机和突发的俄乌冲突，使得传统能源、矿产的流通变得困难，传统能源价格飞涨，带动相关资产的价格与交易活跃度齐飞；另一方面，随着全球在碳中和领域发展的深入，世界各国都开始可在再生能源争锋，新能源产业获得了新一轮的发展机会，相关的锂矿等资源同样成为了竞相追逐的对象。

晨哨并购：在交易地区方面，哪些地区值得更多关注？

袁军：在我们平台上，欧洲和美国的注册用户数量呈现上升趋势，比上个季度增加了大概4%左右，而中国的注册用户数同期下降了20%左右。未来，虽然愈发紧张的中国地缘政治问题给交易蒙上了阴影，但欧美区域的并购可能仍有增长的空间。

中国正在智能制造、工业4.0、电子芯片、医疗健康、信息通信与新能源方向已进入到高速发展的阶段，海外并购为中国企业的产业链整合与技术进步提供了巨大的机遇。比如德国的高新制造业与精密医疗器械、澳大利亚与加拿大的矿产、美国的医疗健康产业都是中资海外并购的首选标的。

但在当前情况下，投资者们更需对目的地国家的政治和经济政策动态密切关注。中国、美英、欧盟三者的政治关系需密切关注，中资在核心技术、产业上的投资并购受此影响显著。

iDeals数据室在并购交易中的角色

袁军：iDeals是提供文件安全管理及共享方案的国际厂商，秉承卓越服务和技术创新的原则，为数千家金融机构和高科技企业提供全面的文件安全保护，尤其在跨边界的机密文档分享方面广受赞誉。

自创立之初，我们的首要目标就是为用户提供最为安全，同时也最为简便、用户友好且使用顺畅的数据室产品。我们的产品具备金融级别的安全性，细致的文件权限管理，全流程可追溯审计报告以及加密级的协作沟通，为交易保驾护航。iDeals以卓越的产品和优质的服务赢得了各行各业客户的信任，连续3年蝉联G2榜单首位。

晨哨并购：iDeals相较于其他数据室厂商有怎样的优势？

袁军：作为进入国内市场较早的国际数据室厂商，iDeals在文件传输与管理领域拥有丰富经验，优势明显：

- 金融级安全性，获得多项国际权威认证，且满足数据不出境要求
- 光缆专线级访问速度，数据中心遍布全球
- 颗粒化的文件权限控制，随时调整，即刻生效
- 全流程可追溯审计报告，确保文件及数据传输的安全性及合规性
- 本地化服务团队，提供7*24小时全天候技术支持



为并购交易赋能

iDeals以一流的专业能力，
每年在全球范围内为数千个并购交易提供数据室服务，
助您拥抱并购中的科技变革。

www.idealsvdr.cn



摘要

2022年上半年中资出海并购在乌克兰局势、美联储加息与全球新冠疫情多次出现流行高峰的多重国际因素影响下，总趋势明显下降。据统计，2022年上半中资海外并购共计103宗，宗数同比下降26.95%，环比下降25.36%。其中披露交易金额共计65.41亿美元，披露交易金额同比下降78.03%，环比下降58.46%。

2022上半年中资海外并购的交易类型绝大多数为股权交易，且买方以民资为主。数据表明，2022H1民企发起的海外并购交易共96宗，占总交易数量的93.20%，披露交易金额共65.02亿美元，占总披露交易金额的99.40%。

并购热门目的地依然是欧美地区的发达国家，其中美国、英属开曼群岛、德国、英国、新加坡为2022年上半年中资出海并购前五大热门目标国家。

制造业、能源\新能源\矿产、医疗\健康、科技\媒体\通信(TMT)、交通工具为2022年上半年的五大并购核心行业。

中资对海外的战略性并购趋势愈发明显，这说明了中国正在智能制造、工业4.0、电子芯片、医疗健康、信息通信与新能源方向已进入到高速发展的阶段。海外并购为中国企业的产业链整合与技术进步提供了巨大的机遇。比如德国的高新制造业与精密医疗器械、澳大利亚与加拿大的矿产、美国的医疗健康产业与金融业都是中资海外并购的首选标的。

在中资海外并购进程整体放缓的阶段中，2022年上半年“一带一路”沿线并购却没有明显下降。与2021年同期相比宗数上升20.91%，金额下降24.88%。并且一带一路并购交易宗数及金额占总并购交易的比率均明显上升，展现了“一带一路”地区的并购潜力。

政治和制度方面，中国政府坚定不移地坚定对外开放政策，但地缘政治问题愈发紧张，需对目的地国家的政治和制度动态密切关注。拜登于2021年年末在7天内连续对华实施五次制裁，分别对中国的人工智能、芯片半导体、生物医药、军工领域、电子设备企业实施制裁，又编造“新疆人权问题”制裁中国新疆企业。同时，中国、美英、欧盟三者的政治关系需密切关注，中资在核心技术、产业上的投资并购受此影响显著。





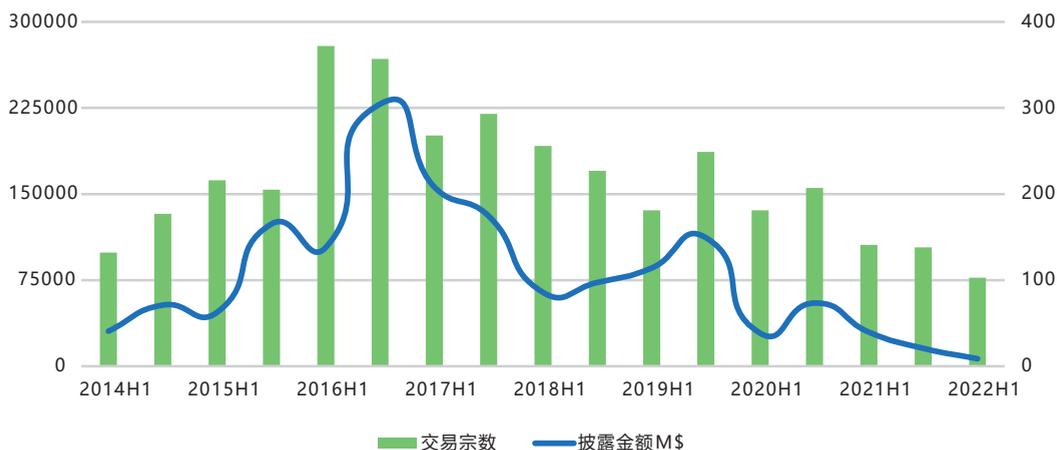
中资海外并购 2022年上半年综述

1. 2022年上半年中资海外并购总趋势

宗数和披露金额均明显下降

根据晨哨集团数据，2022年上半中资海外并购共计103宗，宗数同比下降26.95%，环比下降25.36%。其中80宗披露了交易金额，共计65.41亿美元，披露交易金额同比下降78.03%，环比下降58.46%。

2014H1-2022H1中资并购海外趋势



2. 2022年上半年中资海外并购特征

2.1 交易状态：确定性交易占比高

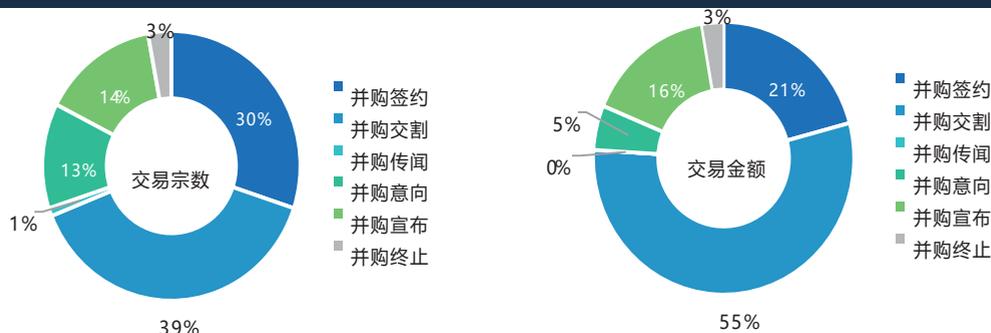
按照交易进行的状态，晨哨集团将海外并购交易划分为6种状态：并购传闻、并购意向、并购宣布、并购签约、并购交割、并购终止。

根据晨哨集团数据统计，中资在2022年上半年进行的海外并购交易中，并购传闻、并购意向、并购宣布、并购签约、并购交割、并购终止6种状态的交易分别为：1宗、13宗、15宗、31宗、40宗、3宗，对应的披露交易金额分别为：0亿美元（该宗并购传言无金额）、3.47亿美元、10.49亿美元、13.63亿美元、36.07亿美元、1.75亿美元。

确定性交易（交割和签约）共71宗，占案例总数的68.93%；披露金额共计48.69亿美元，占案例总金额的74.44%。

潜在交易（传闻、意向、宣布状态）共29宗，占案例总数的28.16%；披露金额共计13.96亿美元，占案例总金额的21.34%。

2022H1中资海外并购交易状态分布



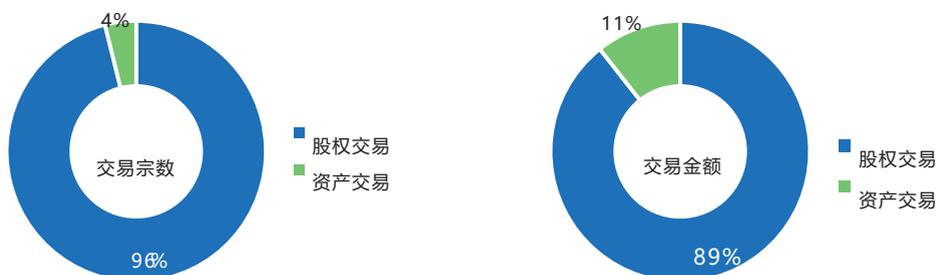
统计来源：晨哨集团研究部

2.2 交易类型：股权交易为主

根据晨哨集团数据统计，2022年上半年中资海外投资并购的主要交易类型为股权交易。

2022年上半年中资海外投资并购交易中，股权交易共99宗，占交易总数的96.12%；股权交易披露金额共58.45亿美元，占总交易金额的89.32%。资产交易4宗，占交易总数的3.88%；资产交易披露金额共6.96亿美元，占总交易金额的10.64%。

2022H1中资海外并购交易类型分布

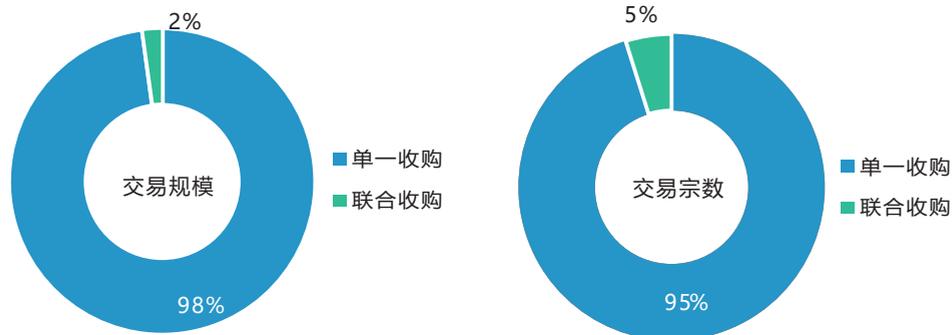


统计来源：晨哨集团研究部

2.3 收购方式：偏爱单一收购，联合收购较少

根据晨哨集团数据统计，2022年上半年中资海外并购交易由单一收购主导，单一收购交易宗数为98宗，占总交易数量的95.14%；单一收购交易披露金额共计64.31亿美元，占总交易金额的97.89%。联合收购交易共5宗，占总交易数量的4.85%；联合收购交易披露金额共计1.38亿美元，占总交易金额的2.11%。

2022H1中资对海外并购方式分布

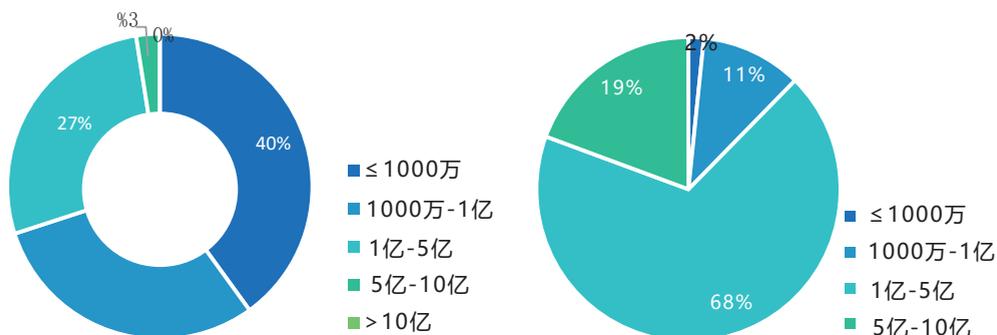


统计来源：晨哨集团研究部

2.4 交易规模：多为中小型交易

根据晨哨集团研究部的数据监测，2022年上半年中资海外并购交易由1亿美元以下额度交易主导，在已披露交易金额的80宗中，1000万美元以下、1000万至1亿美元、1亿至5亿美元、5至10亿美元以上交易宗数分别为32、24、22、2，披露交易金额总和分别为1.06亿美元、7.02亿美元、43.66亿美元、12.67亿美元。

2022H1中资对海外并购交易规模分布



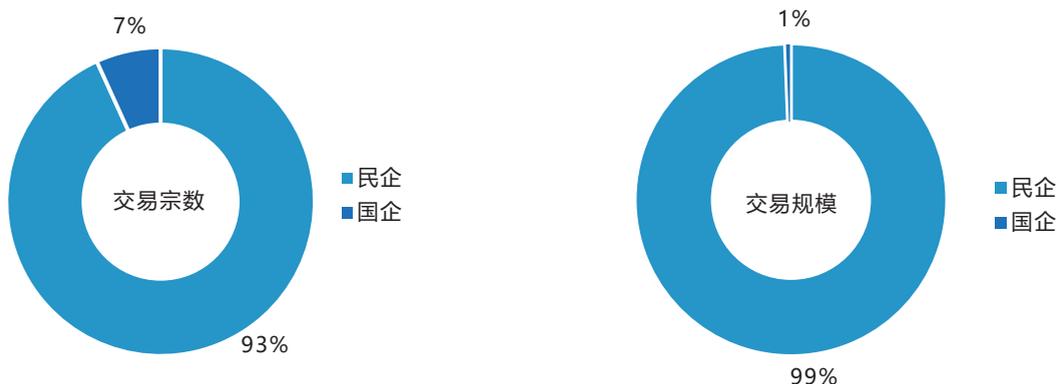
统计来源：晨哨集团研究部

3. 买方特征

3.1 买方属性：民企主导海外并购

根据晨哨集团数据统计，2022年上半年中资海外并购由民企主导。民企发起的海外并购交易共96宗，占总交易数量的93.20%，披露交易金额共65.02亿美元，占总披露交易金额的99.40%；国企发起的海外并购交易共7宗，占总交易数量的6.80%，披露交易金额共0.39亿美元，占总披露交易金额的0.60%。

2022H1中资对海外并购买方属性分布



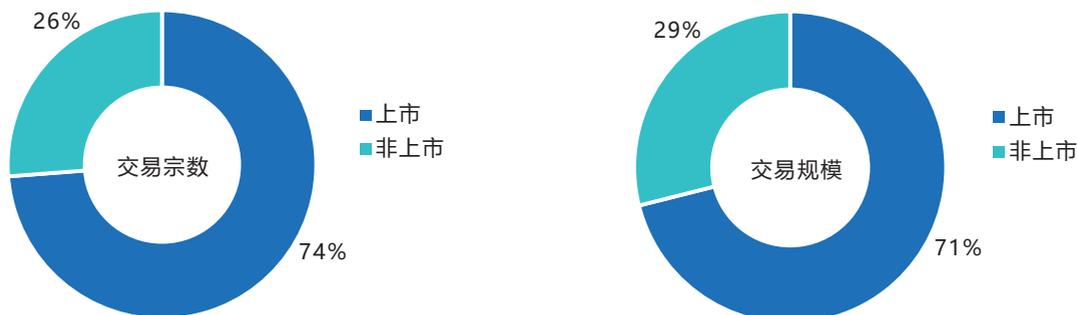
统计来源：晨哨集团研究部

3.2 买方上市情况：上市企业主导

根据晨哨集团数据统计，2022年上半年中资海外并购103宗交易中，买方决策方为上市公司的有76宗，占总交易的73.78%；买方决策方为非上市公司的交易有27宗，占总交易的26.21%。上市、非上市的买方决策方发起的交易金额分别为46.49亿美元、18.92亿美元。上市公司明显高于非上市公司。

与去年同期相比，2021年上半年上市公司交易占比仅为49.69%。国内上市公司正更多地通过海外投资并购的方式进行扩张。

2022H1中资对海外并购买方上市情况分布



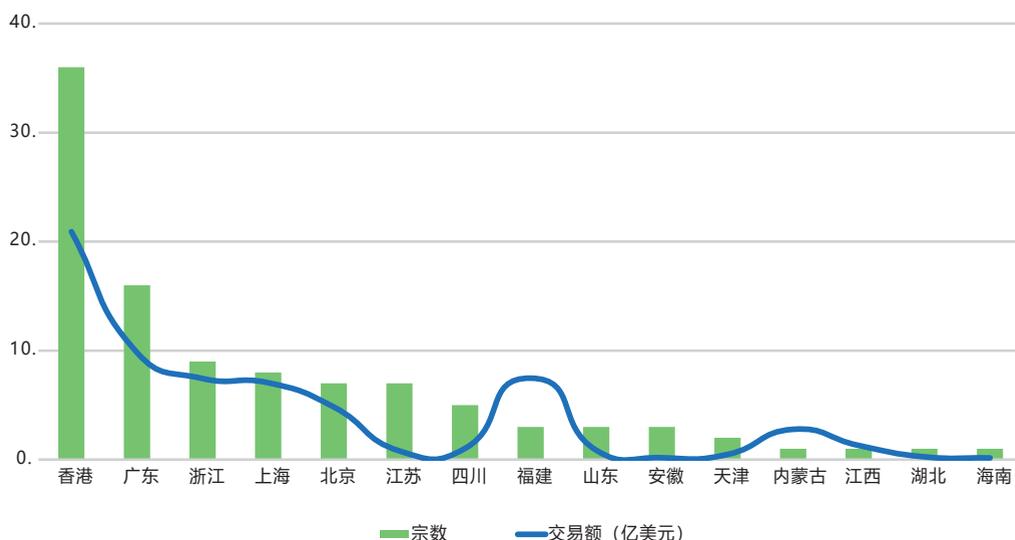
统计来源：晨哨集团研究部

3.3 买方出发地：强者恒强，活跃度与经济外向水平正相关

根据晨哨集团数据统计，2022上半年中资海外并购的买方决策方所在地覆盖了15个省级行政区。活跃度排名前五位的是：香港（36宗）、广东（16宗）、浙江（9宗）、上海（8宗）、北京（7宗），占半年交易总数量比重分别为：34.95%、15.53%、8.73%、7.77%、6.80%。

2020年及2021年全年中资海外并购数据中，买方决策方所在地前五位同样是这五个地区。

2022年H1中资海外并购出发地宗数及披露金额



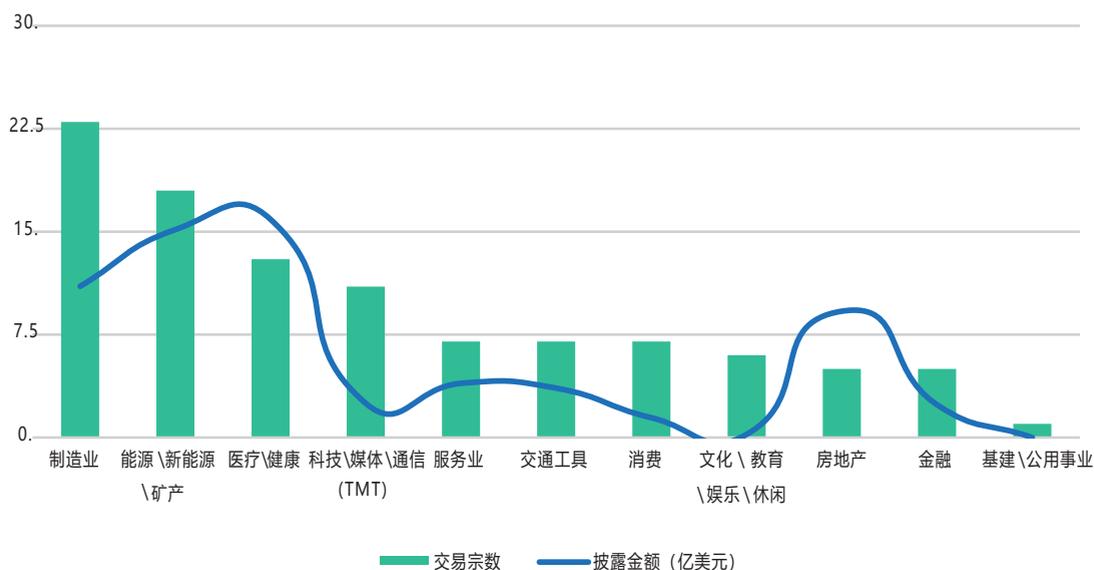
地区	宗数	交易额 (亿美元)
香港	36	20.92
广东	16	9.83
浙江	9	7.44
上海	8	7.06
北京	7	4.83
江苏	7	0.79
四川	5	1.04
福建	3	7.48
山东	3	0.86
安徽	3	0.17
天津	2	0.48
内蒙古	1	2.78
江西	1	1.3
湖北	1	0.26
海南	1	0.16

4. 热门行业及目的地

4.1 热门行业

根据晨哨集团数据统计，2022上半年中资海外并购标的涉及11大行业。其中排名前五位的是：制造业（23宗）、能源/新能源/矿产（18宗）、医疗/健康（13宗）、TMT（11宗）、服务业（7宗）。

2022年H1中资海外并购行业统计



行业	交易宗数	披露金额 (亿美元)
制造业	23	6.33925
能源\新能源\矿产	18	15.1502175
医疗\健康	13	15.903607
科技\媒体\通信(TMT)	11	2.4987
服务业	7	3.9535
交通工具	7	3.60094
消费	7	1.4504
文化\教育\娱乐\休闲	6	0.2359
房地产	5	9.2082
金融	5	2.39036
基建\公用事业	1	0

统计来源：晨哨集团研究部

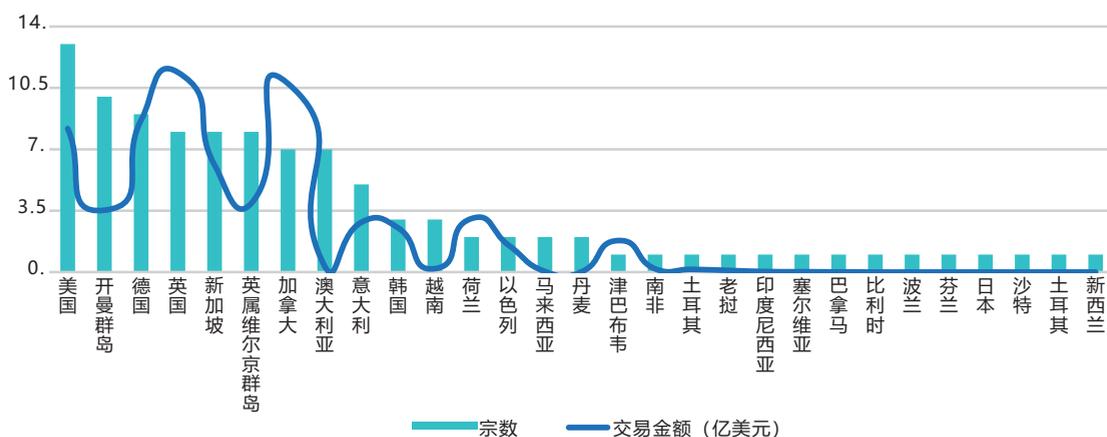
4.2 热门目的地

根据晨哨集团数据统计，2022年上半年中资海外并购目的地共涉及29个国家和地区，从交易宗数来看，发达国家依然是中资海外并购主要目的地。

2022年上半年中资海外并购103宗交易中，美国、开曼群岛、德国、英国、新加坡、英属维尔京群岛等6个国家和地区为主要目的地，交易宗数分别为13宗、10宗、9宗、8宗、8宗、8宗。

“避税天堂”依旧表现突出，成为中资海外并购的主要目的地之一，尽管其中大部分为中国公司以避税为由在这些地方注册成立。

2022H1中资海外并购标的热门目的地统计



统计来源：晨哨集团研究部

地区	宗数	交易金额 (亿美元)
美国	13	8.1818
开曼群岛	10	3.5322
德国	9	8.6668
英国	8	11.3928
新加坡	8	6.101
英属维尔京群岛	8	3.92
加拿大	7	10.749
澳大利亚	7	0.3407
意大利	5	2.842
韩国	3	2.5232
越南	3	0.1969
荷兰	2	3.0513
以色列	2	1.55
马来西亚	2	0.0379
丹麦	2	0.0238
津巴布韦	1	1.8
南非	1	0.1856
土耳其	1	0.155
老挝	1	0.0986
印度尼西亚	1	0.0315
塞尔维亚	1	0.0213
巴拿马	1	0.01
比利时	1	0
波兰	1	0
芬兰	1	0
日本	1	0
沙特	1	0
土耳其	1	0
新西兰	1	0

统计来源：晨哨集团研究部



为并购交易赋能

iDeals以一流的专业能力，
每年在全球范围内为数千个并购交易提供数据室服务，
助您拥抱并购中的科技变革。

www.idealsvdr.cn

