

中国消费行业并购趋势：2023年回顾及2024年展望

# 蓄力向新，聚势扬帆



# 目录



前言	02
2023年中国消费行业总体趋势回顾	03
2023年中国消费行业投资并购回顾总览	10
2023年细分赛道投资并购回顾	16
细分赛道整体总览	17
• “食”赛道	18
• “美”赛道	21
• “住”赛道	24
• “行”赛道	27
• “用”赛道	30
• “综合”赛道	33
中国消费行业未来趋势与展望	36
数据收集方法与免责声明	38



# 前言

## 报告中所列示数据说明

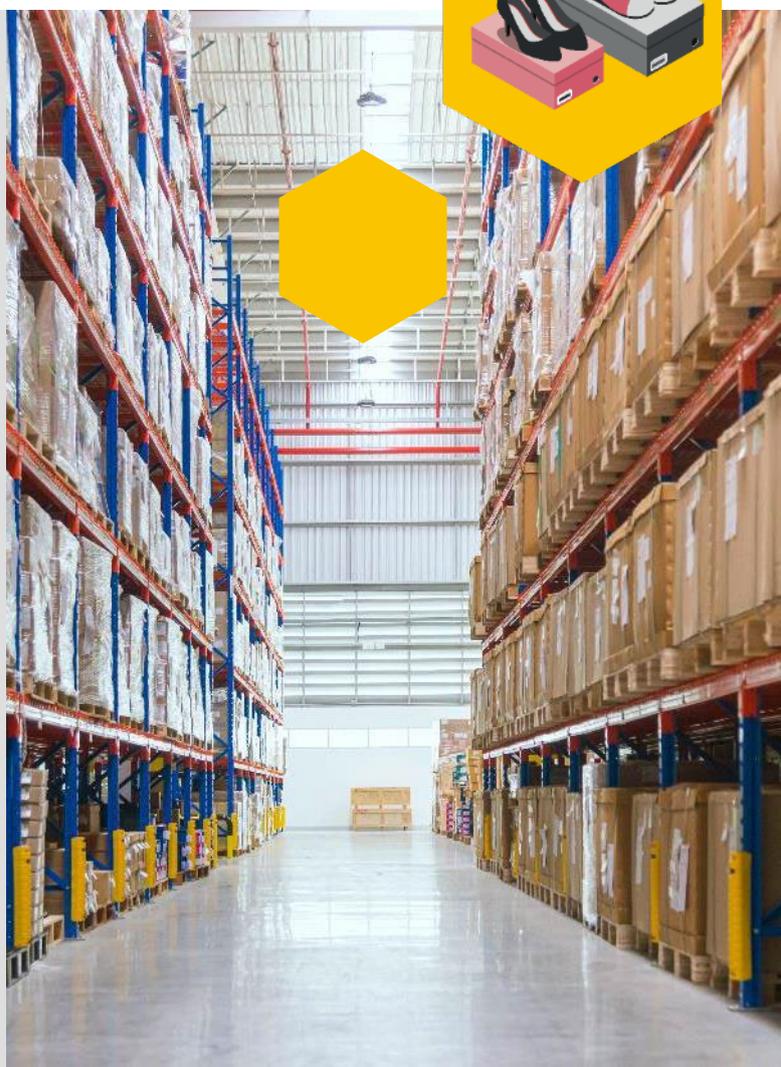
- 报告中的数据和仅针对中国消费行业的并购交易数据\*，除特别注明外均为股权交易，不包括资产交易；
- 报告中数据除注明外均基于《汤森路透》、《投资中国》及普华永道分析提供的信息；
- 《汤森路透》与《投资中国》仅记录对外公布的交易，有些已对外公布的交易有可能无法完成；
- 报告中提及的交易数量指对外公布交易的数量，无论其交易金额是否披露；报告中提及的交易金额仅包含已披露金额的交易（在报告中称为“披露金额”）；
- “国内”是指中国大陆、香港、澳门特别行政区和台湾地区；
- “海外并购”是指中国企业在境外进行收购；
- “入境并购”是指境外企业收购国内企业；
- “战略投资者”指并购公司后将其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，主要包括但不限于私募股权基金和风险投资基金；
- 报告中使用的美元金额以每半年末的汇率对当期非美元交易金额进行折算。

## 行业说明

为了更好的分析消费行业的投资并购活动及趋势，普华永道将消费行业细分为以下几个赛道：

- “食”赛道：主要指食品、饮料、餐饮等相关产业；
- “美”赛道：主要指服饰鞋帽、美妆时尚等产业；
- “住”赛道：主要包括家具、家电、家纺等产业；
- “行”赛道：主要包括休闲场所、旅游、酒店、出行等产业；
- “用”赛道：主要包括各类日用品、消费电子、宠物相关产品、培训教育等产业；
- “综合零售”赛道：主要包括各类消费平台、综合零售场所、综合零售贸易等产业。

\*本行业并购数据未包括教育（教培除外）、物流以及专业服务行业的交易。





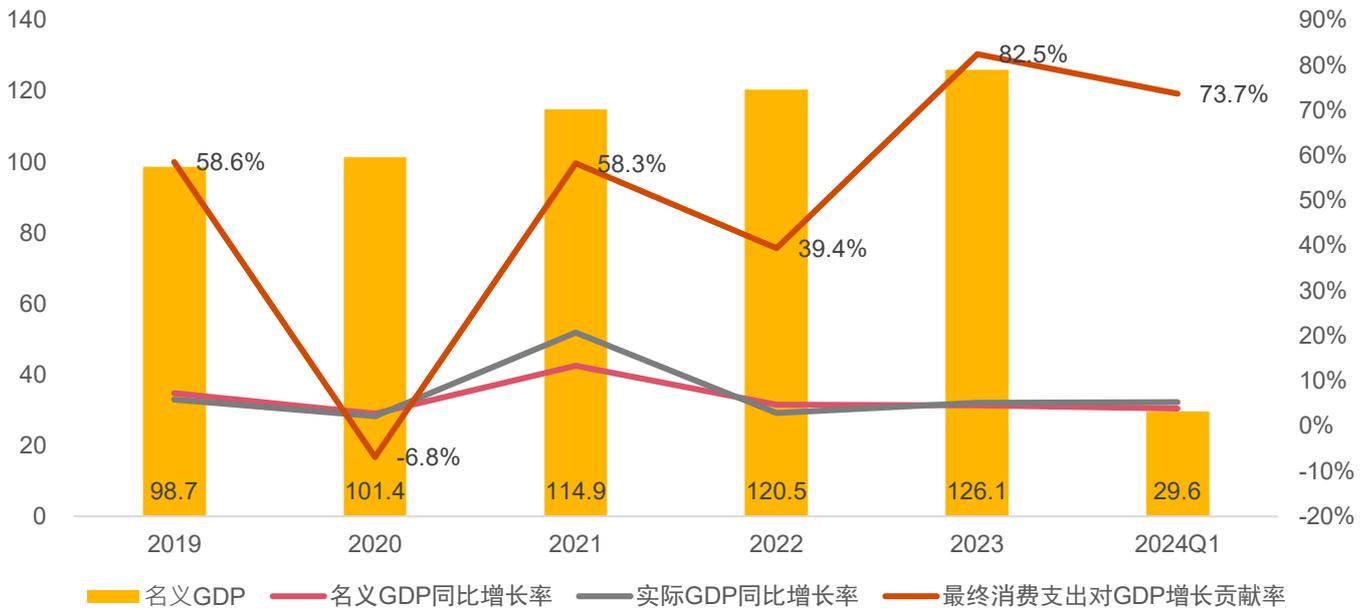
# 2023年中国消费行业

## 总体趋势回顾

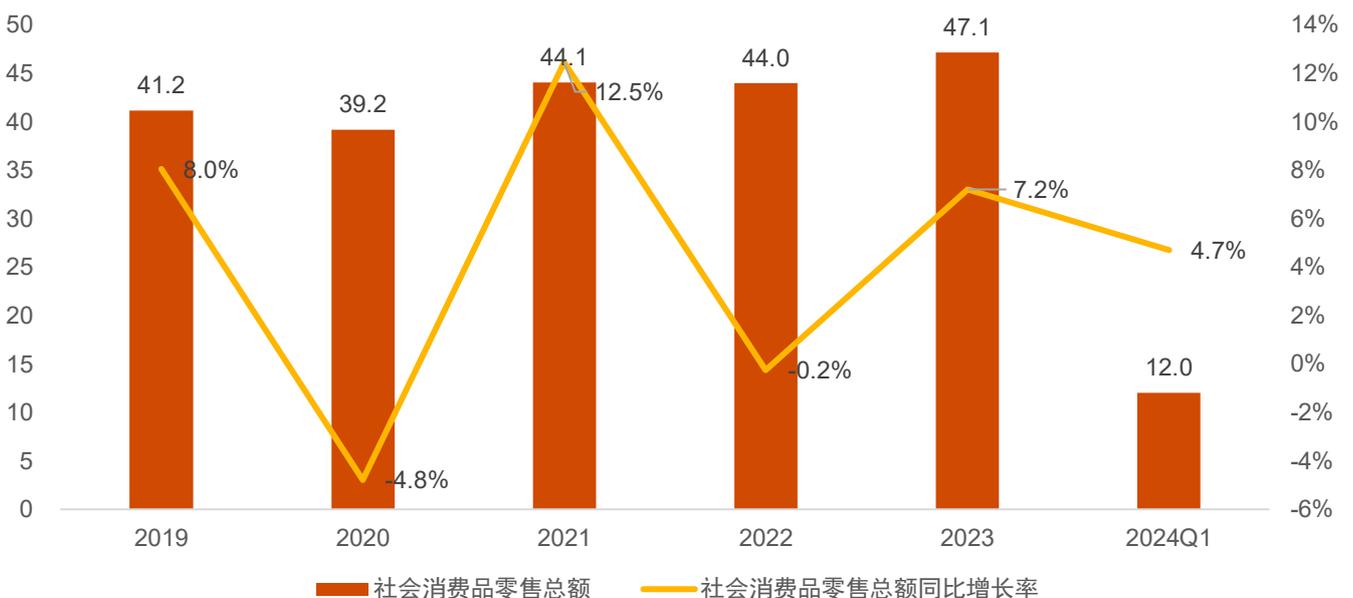
# 1、经济总体回升向好，消费的动力作用凸显

- ◆ 2023年国内经济逐步回暖，国内生产总值超过126万亿元，同比增长5.2%。最终消费支出对中国经济增长的年度贡献率高达82.5%，对比2022年提高了43.1个百分点。消费作为拉动经济增长的第一动力作用更加凸显。
- ◆ 2023年社会消费品零售总额超47万亿元，规模达到历史新高，同比增长7.2%，录得高于GDP的年度增速。

中国宏观经济情况：单位：万亿元人民币



中国社会消费品零售总额：单位：万亿元人民币

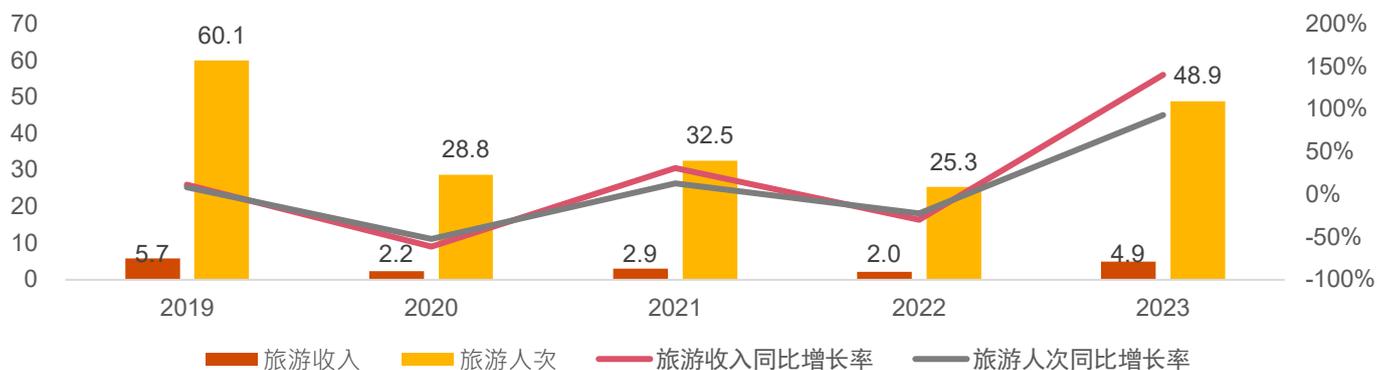


来源：国家统计局及普华永道分析

## 2、服务型消费发力，塑造新消费场景

- ◆ 2023年服务型消费取得高速增长，悦己消费心态突出。同时，各地因地制宜，打造特色消费名片，带动异地旅游+体验+消费的新场景模式。

国内旅游收入及旅游人次：单位：万亿元人民币、亿人次

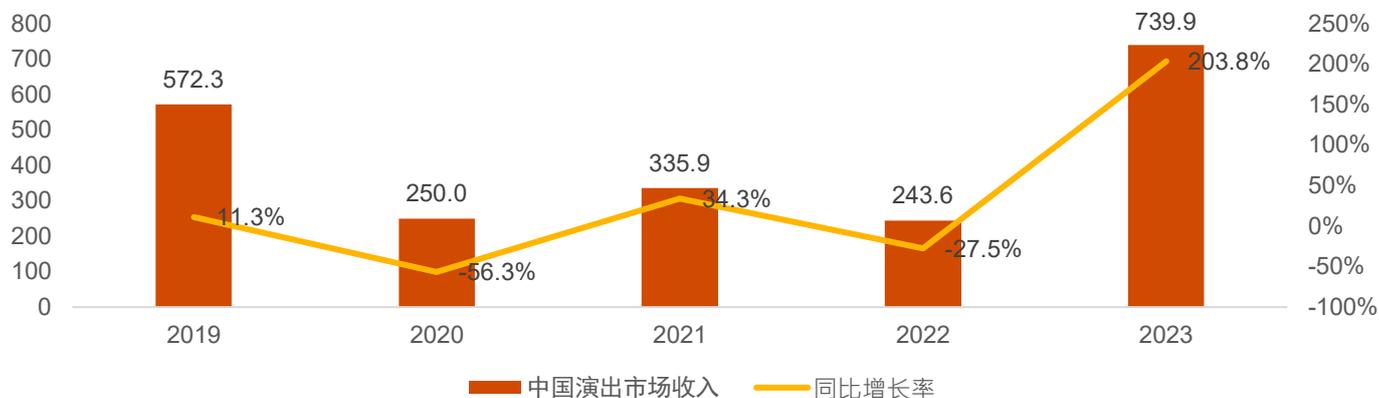


- ◆ 2023年中国电影市场及演出市场快速回暖。2023年中国演出市场规模对比2019年数据，同比增长29.3%，达到历史最高值。

国内电影票房收入：单位：亿元



国内演出市场收入：单位：亿元



来源：国家统计局、国家电影局、演出行业协会及普华永道分析

### 3、消费信心仍待修复，理性消费人群增加

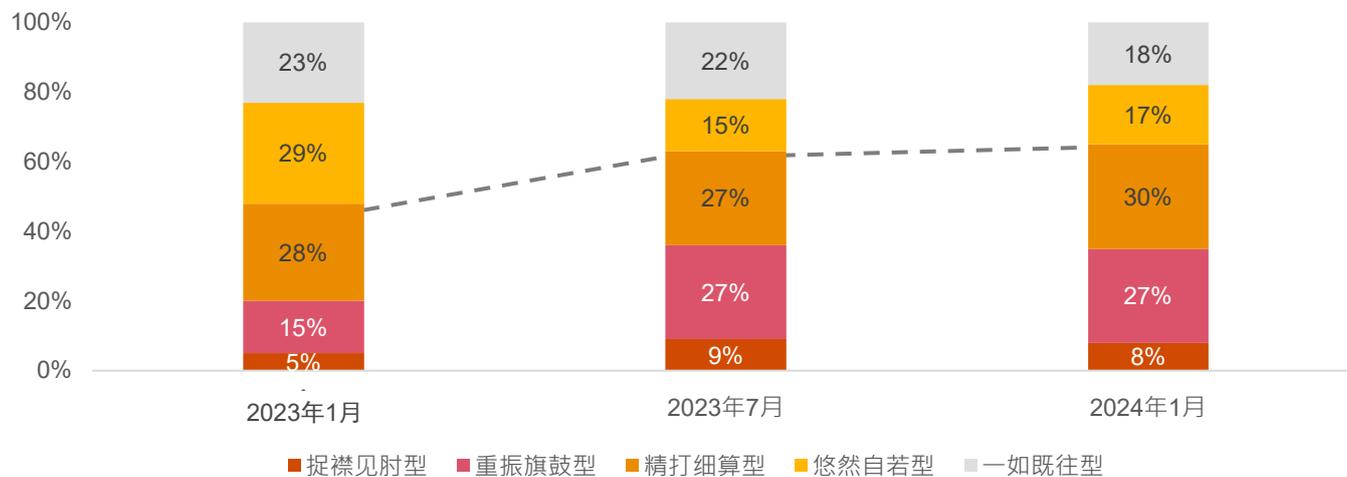
◆ 消费者信心指数自2022年下降至近年最低点后，目前尚未恢复。2023年第一季度受积压消费需求集中释放的因素影响，同比回升较为显著，随着消费需求回归平稳，消费信心指数有平缓波动。2024年第一季度消费者信心指数同比下降4.2个百分点，环比上升1.9个百分点，未来仍需要一段时间修复。

#### 消费信心指数



◆ 尼尔森调研结果显示，过去十二个月谨慎型消费人群（包括精打细算型、重振旗鼓型、捉襟见肘型人群）占比扩大，消费者更注重性价比。

#### 尼尔森人群调研结果



#### 尼尔森五种消费人群类型

- 悠然自若型：储蓄增加、消费自由，价格敏感度较低、追求进阶价值
- 一如既往型：财务/支出维持不变，维持消费习惯、购买偏好品牌/自有品牌
- 精打细算型：财务维持、支出谨慎，看重性价比、多平台比价
- 重振旗鼓型：曾收入减少/经历失业、重回正轨，寻找平价替代品
- 捉襟见肘型：财务危机、生活拮据，专注必需品、寻找低价

## 4、网上零售规模稳健增长，内容电商持续渗透

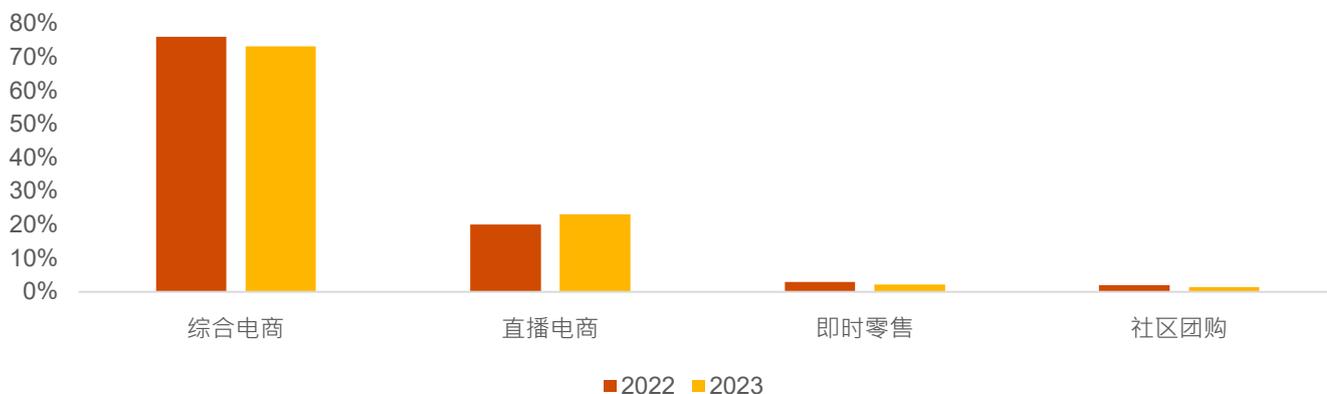
- ◆ 2023年，中国网上商品和服务零售额超15万亿元，对社会消费品零售总额贡献率达32.7%，较去年增加1.4个百分点。网上零售整体增速约11%，再次回到双位数增长，其中实物商品网上零售额超13万亿元，同比增长8.8%，非实物商品网上零售额超2.4万亿元，达到近5年来的最高值，同比增长32.3%。

网上商品和服务零售额：单位：万亿元人民币



- ◆ 按渠道来看，内容（直播）电商占比进一步增大，目前已形成由淘宝直播、快手直播、抖音直播“三足鼎立”的市场竞争格局，其中抖音直播GMV大幅增长。

不同电商业态GMV份额



中国头部电商公司直播GMV：单位：亿元



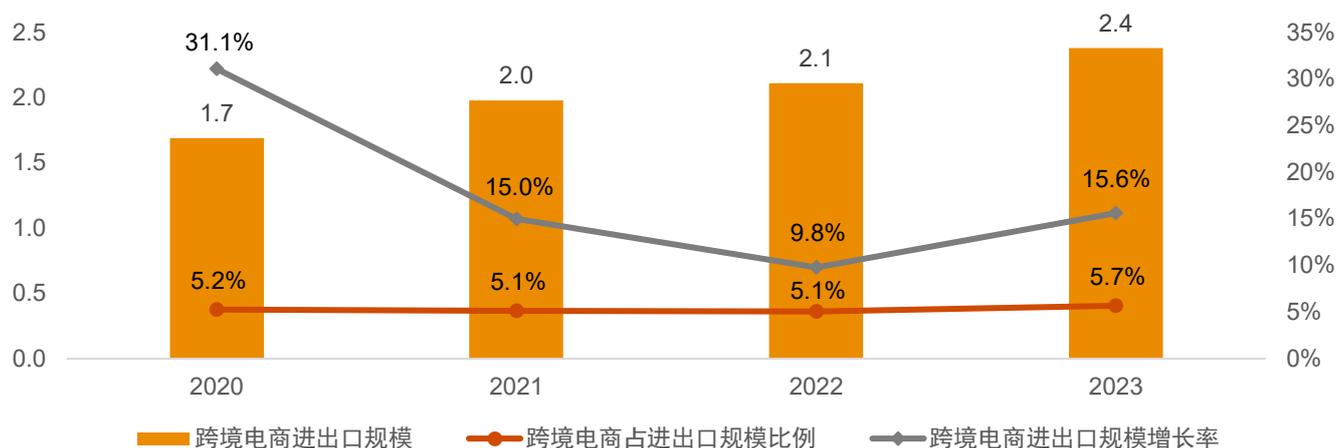
注：GMV：商品交易总额，是成交总额(一定时间段内)的意思。多用于电商行业，一般包含拍下未支付订单金额。

来源：国家统计局、Syntun、各公司公告及普华永道分析

## 5、中国消费品牌全球化发展，线上线下竞相“出海”

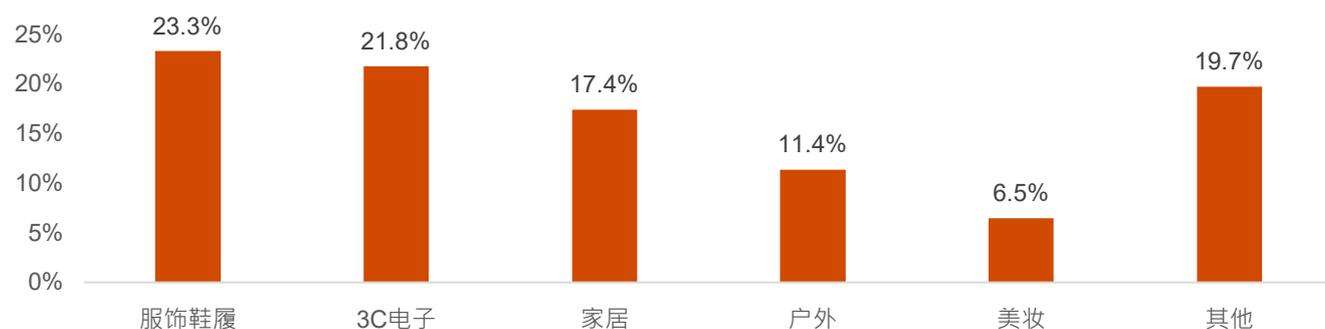
◆ 随着我国领先的消费品供应链优势外溢和海外电商渗透率的提升，我国跨境电商行业在过去几年中实现快速增长，跨境电商占外贸比重由2015年的不到1%增长到2023年的约5.7%。新兴跨境平台迅速发展，各大平台资源整合能力加强，有助于跨境电商行业有序健康发展。

跨境电商进出口规模：单位：万亿元人民币



◆ 中国消费出海细分品类包括餐饮、茶饮、美妆、电子产品、家电、服装、汽车等主要品类。2023年中国跨境电商出口品类中，传统优势赛道服饰鞋履、3C电子、家居家具总占比超过60%，新兴潜力赛道美妆个护、运动户外等也逐步壮大。目前欧美仍然为中国跨境电商出口的主要区域，随着拉美及东南亚市场的逐步发展，未来中国跨境电商在新兴市场的渗透率也将逐步提升。

跨境出口B2C电商品类占比



◆ 线下方面，出海也成为了众多服务和消费品牌的重要战略。

- 家电：90年代家电企业已开始在海外设厂，10年前开始并购海外品牌，目前海外业务占比较高，并仍保持较高增长。例如：海尔智家海外收入已超过国内收入规模，2023年同比增长7.6%，高于国内业务增长。
- 餐饮：2023年被称为餐饮“出海元年”，火锅、饮品等标准化程度高的品类出海步伐较快。如今更多正餐品牌加入海外发展的队伍，目的地也更为多元化，东南亚已成为众多品牌的首选目的地。
- 美妆、家居：这类头部品牌大多已通过电商形式在海外取得一定的销售成绩，并开始进一步拓展其覆盖地区，同时入驻当地线下零售渠道，加强当地社交媒体的营销。

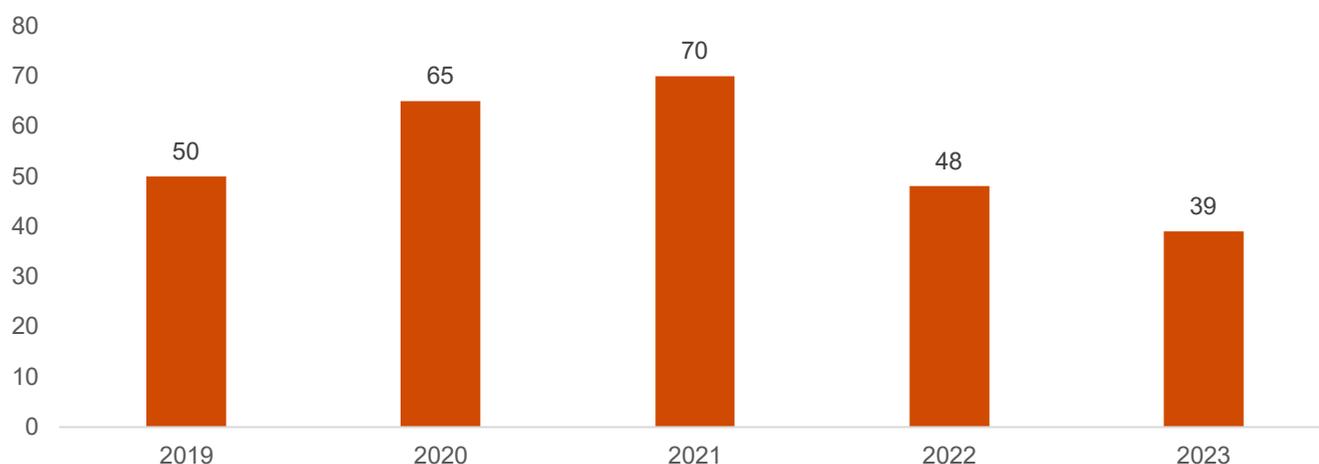
注：进出口规模为2023年公布的最新数据

来源：Statista、海关总署、招商证券及普华永道分析

## 6、二级市场尚未恢复，投资退出承压

- 2023年中国消费行业共38家企业成功上市，消费行业内企业上市步伐进一步放缓。

中国消费行业上市公司情况：单位：个



- 估值方面，消费板块上市公司市值自2020-2021年高点下滑，估值倍数也随之回落。这一趋势也传递到一级市场，较高的前轮估值使得买卖双方在估值预期上拉锯，拉长交易达成周期。

消费板块上市公司情况

年份	行业板块	内地上市公司			香港上市公司		
		总市值 (万亿元)	PE	PS	总市值 (万亿元)	PE	PS
2019	可选消费	6.0	33.9	1.1	8.7	21.6	1.7
	日常消费	5.4	34.1	3.3	1.5	57.7	2.1
2020	可选消费	8.6	65.1	1.7	13.9	60.2	2.7
	日常消费	9.8	43.6	5.2	2.3	69.1	3.7
2021	可选消费	9.2	41.0	1.6	10.6	32.7	1.7
	日常消费	9.4	57.9	4.2	1.9	35.9	2.9
2022	可选消费	7.7	42.0	1.3	9.8	29.5	1.3
	日常消费	8.2	51.6	3.3	1.9	43.8	2.6
2023	可选消费	7.6	29.8	1.2	7.9	15.1	0.9
	日常消费	7.0	33.2	2.6	1.5	35.4	1.9

来源：Wind、各公司年报及普华永道分析



2023年中国消费行业

投资并购回顾总览

# 中国消费行业投资并购趋势总览

## 并购交易数量

2023年发生并购交易599笔，  
2022年为1063笔

—下降**43%**



## 交易并购规模

2023年已披露交易规模达237亿  
美元，2022年已披露交易规模为  
277亿美元

—下降**14%**



## 平均交易规模

2023年平均交易规模约为5,100  
万美元，较2022年平均交易规模  
5,700万美元

—下降**10%**



## 大型并购交易

2023年披露4笔超过10亿美元  
的大型交易，交易金额总计约99亿  
美元，大额交易金额占比较往年  
有所提升。



## 中国消费行业 并购活动回顾

## 主要赛道

投融资的热门赛道主要集中在食赛  
道，其中农副产品作为细分赛道受  
到追捧，并购交易金额较去年大幅  
上升。



## 主要投资方

财务投资者（私募股权基金）  
境内投资仍为最主要投资方，  
2023年交易数量为333笔  
（约占56%），较往年有所下降。



## 海外并购

2023年海外并购交易数量37笔，  
2022年为52笔，数量对比往年有  
所下降。



## 海外投资区域

2023年海外投资区域倾向于欧洲及  
北美洲。



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

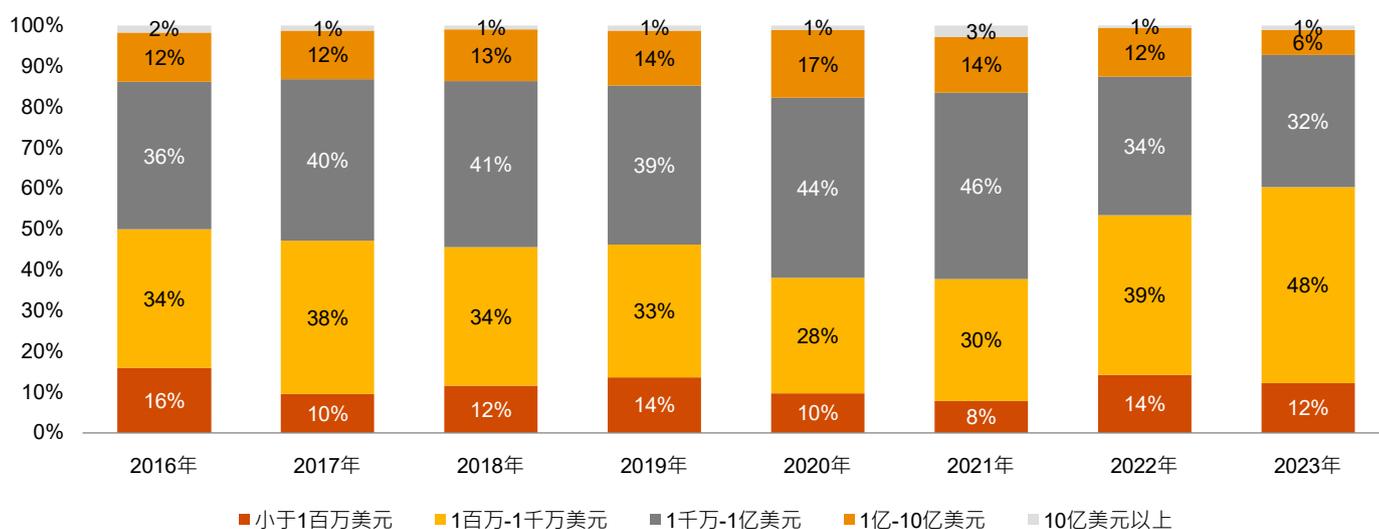
# 消费行业整体交易速览（1/2）

## 2016年-2023年中国消费行业交易金额及数量



- ◆ 伴随外部复杂的经济政治环境以及国内多种风险因素的影响，2023年资本市场信心暂未得到全面恢复，投融资活动继续收紧。
- ◆ 中国消费行业投资并购交易在2021年达到顶峰之后开始降温，投资并购交易事件的金额及数量持续下降。2023年中国消费行业交易金额237.7亿美元，同比下降14%，交易数量共599笔，同比下降43%。从各项交易数据来看，2023年中国消费行业投融资活动的活跃度达到近年来的低点。
- ◆ 2023年，资本市场对消费行业投资的态度更加保守，单笔交易规模呈现逐年下降的趋势，交易规模在1百万到1亿美元之间的交易占整体交易数量的70%以上。其中，1百万-1千万美元规模的单笔交易数量增加，占整体交易数量的48%，占比达到近年最多。

## 2016年-2023年交易规模数量占比



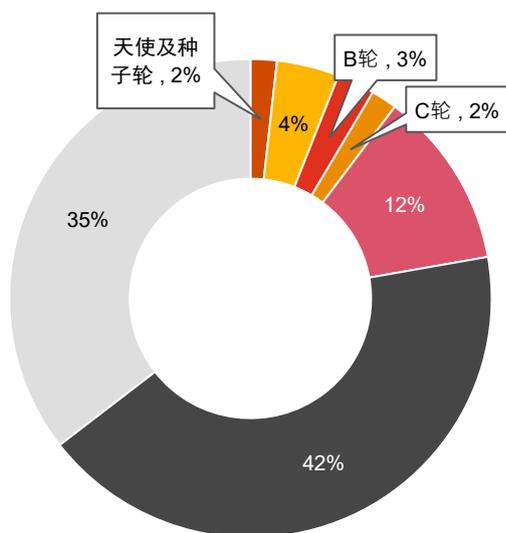
注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

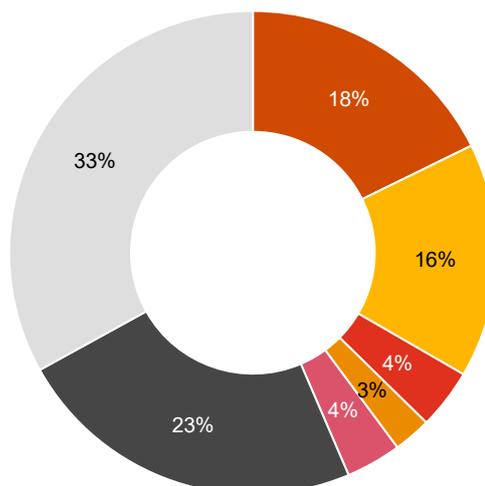
## 消费行业整体交易速览（2/2）

- ◆ 2023年企业并购型交易相对活跃，中国消费行业的企业并购交易量占比是近三年来最多的一年。一方面投资机构和企业更加倾向于聚焦自身业务发展，通过资源整合从而提升收购主体的市场占有率、提高其行业竞争力，实现规模效应。另一方面，受经济周期所带来的影响，并购标的的估值会更加合理，有利于并购交易的开展。
- ◆ 同时，消费行业的早期项目仍占交易量的34%，新兴市场及各类创新消费产品的潜在高增长能力被投资者所看好。

2023年交易轮次占比：按交易金额



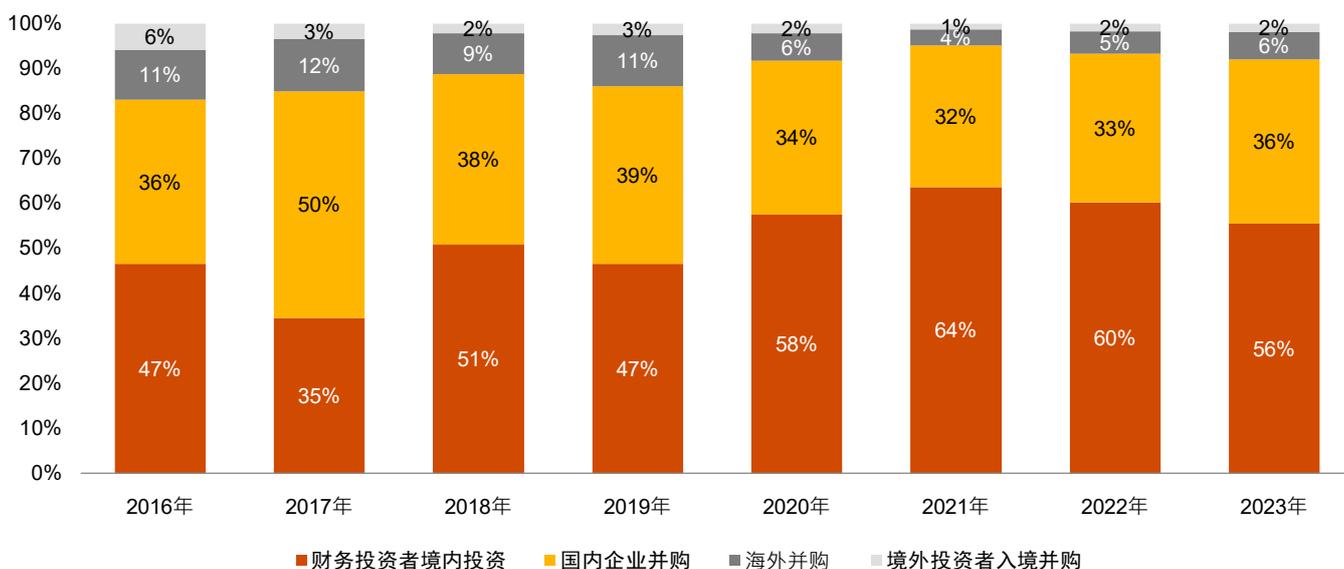
2023年交易轮次占比：按交易数量



■ 天使及种子轮 ■ A轮 ■ B轮 ■ C轮 ■ D轮及以上 ■ 并购 ■ 其他

- ◆ 中国消费行业投资类型主要为财务投资者境内投资和国内企业并购。2023年财务投资者境内投资占比有所下降，同比降低4个百分点，而国内企业并购交易数量占比中有所提升。海外并购和境外投资者入境并购的交易数量在近年来保持一定程度上的稳定。

### 投资类型交易数量占比



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年中国消费行业重大交易概览

2023年消费品行业前二十大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	维达国际	卫生护理用品生产商	亚太资源集团	2023.12.15	3,343	控制权收购
2	中粮福临门	谷物调和油产销商	社保基金会 中远海控 中国人寿资管等	2023.02.01	3,111	增资
3	希音国际	B2C快时尚电商平台	红杉中国 泛大西洋投资 阿联酋主权财富基金	2023.05.18	2,000	F轮
4	顾家家居	家居产品产销商	盈峰睿和投资	2023.11.09	1,435	控制权收购
5	红星美凯龙	家居装饰及家具商场的经营服务商	建发股份	2023.01.17	935	控制权收购
6	PT Tokopedia	综合电商平台	TikTok	2023.12.11	840	控制权收购
7	正邦科技	畜牧、种植及食品加工产销商	双胞胎农业	2023.11.15	605	控制权收购
8	中新食品	鸡、鸭养殖及食品产销商	中牧集团	2023.12.15	381	控制权收购
9	居然之家	室内装修设计、家具建材销售商	金隅集团	2023.11.17	311	非控制权收购
10	小黄鸭德盈	B.Duck小黄鸭品牌及系列产品产销商	沙特公共投资基金	2023.10.11	250	战略融资

来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年中国消费行业重大交易概览

2023年消费品行业前二十大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
11	大成生化科技	玉米原料提炼生化产品制造商	长白山股权投资	2023.11.30	225	定向增发
12	爱空间	室内装饰装修、装饰设计企业	贝壳控股	2023.10.10	216	控制权收购
13	客路	旅行服务平台	Bessemer Venture Partners	2023.12.07	210	E+轮
14	中公教育	公职类职业培训机构	亚夏汽车	2023.01.20	200	非控制权收购
15	友谊阿波罗	百货零售企业	微创英特半导体(中国)有限公司	2023.10.31	191	控制权收购
16	红旗连锁	连锁超市运营商	商投投资	2023.12.20	191	控制权收购
17	中出服	免税店服务商	中国中免	2023.03.14	178	增资
18	伟星股份	服饰辅料生产商	谦象私募 临海金融投资 中泰证券资产管理	2023.09.26	167	定向增发
19	恒顺醋业	调味品加工制造商	镇江百味投资	2023.05.05	165	定向增发
20	真诚爱宠	宠物冰鲜粮生产商	新希望集团 厚生投资 淡马锡	2023.06.01	161	战略投资

来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析



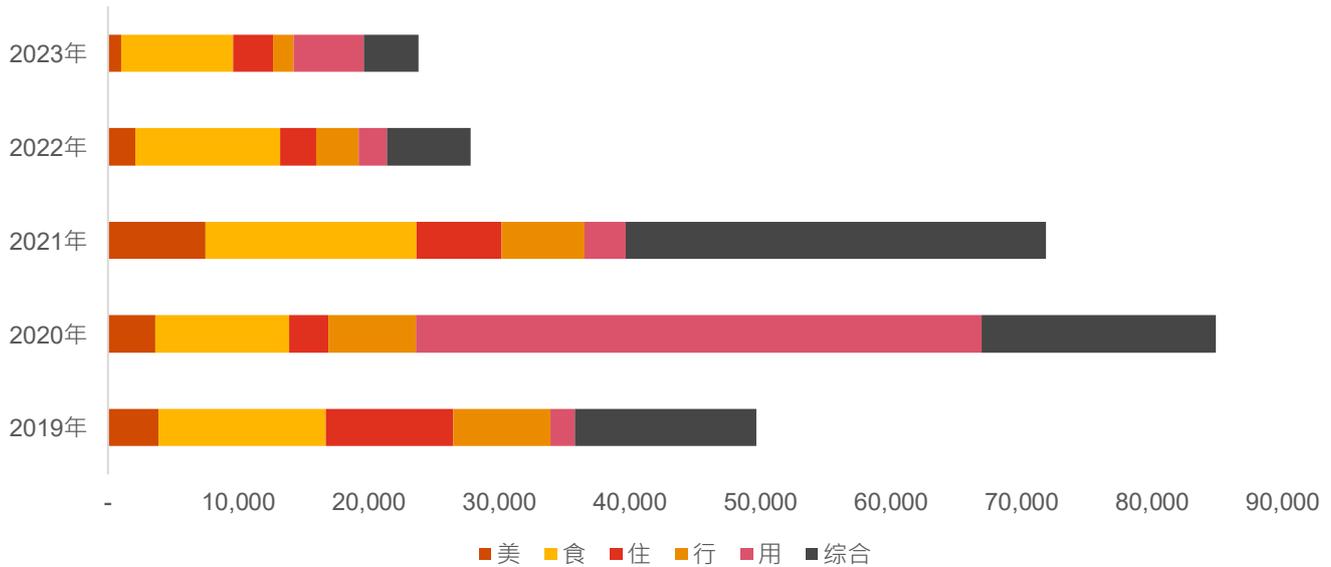
# 2023年细分赛道

# 投资并购回顾

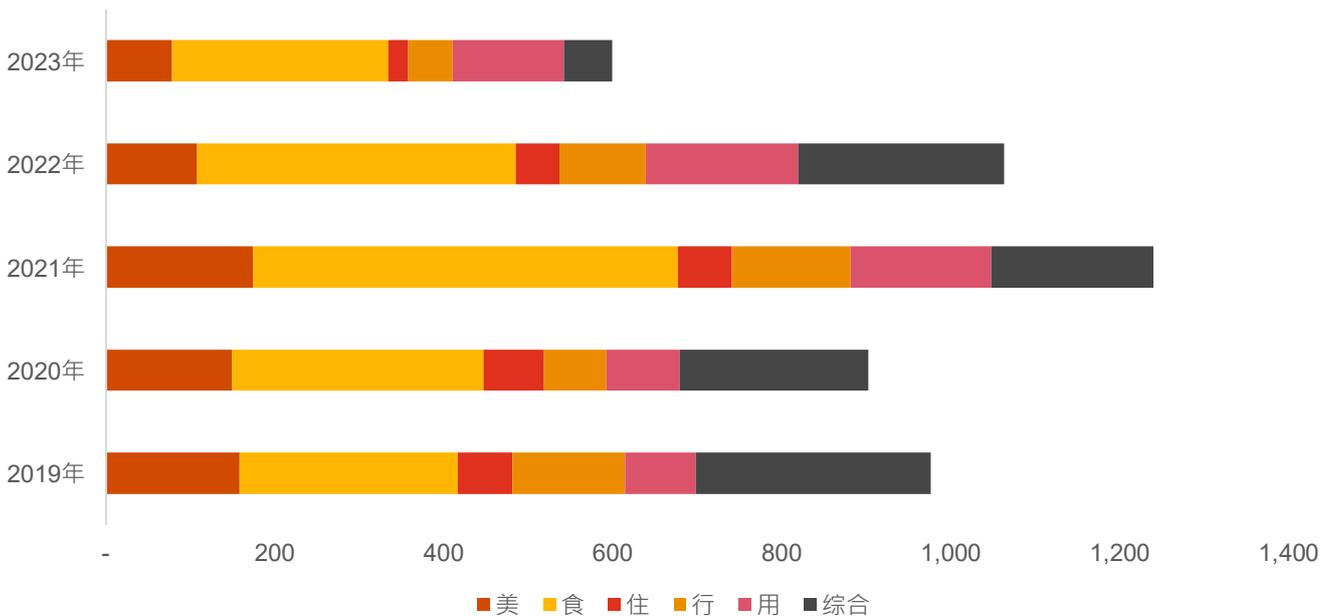
## 细分赛道整体交易总览

- ◆ 结合各细分赛道的交易数量和交易金额，“食”赛道一直保持着热门赛道的地位。过去几年中较热门的“美”赛道和“综合”赛道，在2023年，其交易数量降幅较明显，特别是“综合”赛道，交易数量同比下降77%。
- ◆ “住”赛道交易数量是6个赛道中最少的，仅24笔交易，但其平均交易金额却是6个赛道中的最大值，达1.3亿美元。主要因为在2023年“住”赛道中包含了4笔1亿美元以上的大额交易，且其中1笔交易在10亿美元以上。

2019年-2023年各细分赛道交易金额（百万美元）



2019年-2023年各细分赛道交易数量（笔）



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

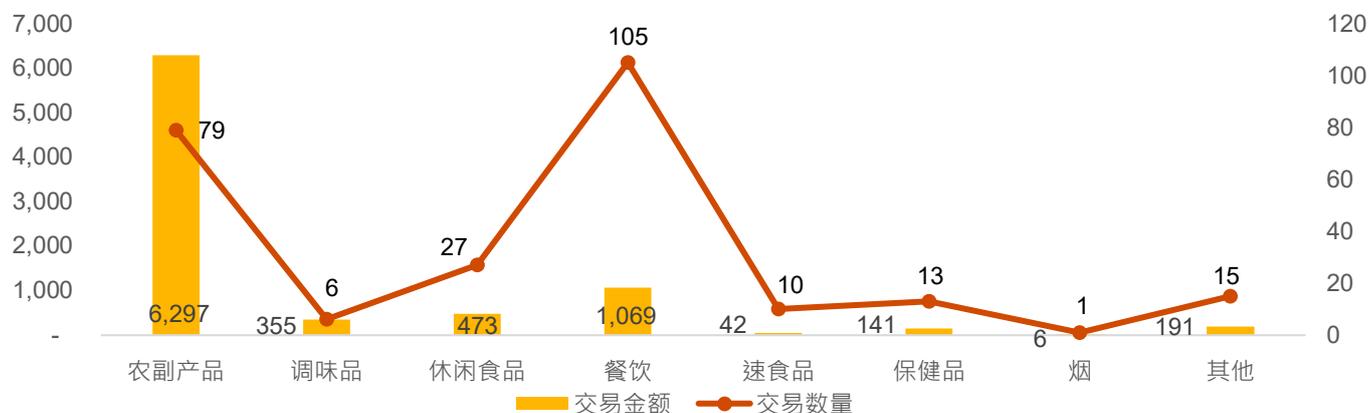
来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

# 2023年“食”赛道整体交易速览（1/2）

## 2023年“食”赛道各细分领域交易金额及数量

交易金额：百万美元

交易数量：笔



### 1. 市场活跃度

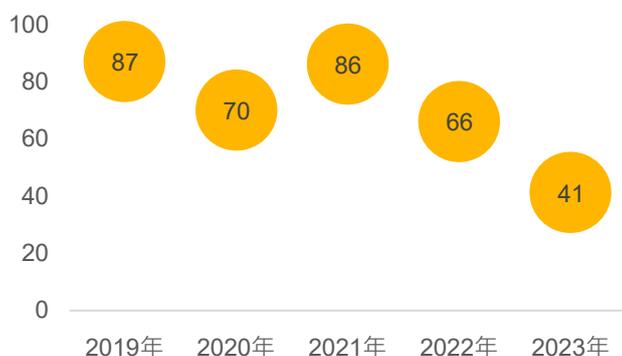
- 从2019年-2023年投资并购交易数量来看，“食”赛道一直是消费行业中最受资本关注的细分赛道，具有投融资数量多、吸金力强的特点。结合“食”赛道不同热点的变化可以看出，有一定热度的细分领域，都会被资本所聚焦。
- 2023年“食”赛道中，农副产品吸引了最多的资金，餐饮、休闲食品和调味品也保持了一定的关注度。
- 在消费行业TOP交易中，前三十大交易共包含13笔“食”赛道交易，集中于“食”赛道上游的农副产品领域，其中前十大共有3笔“食”赛道的大额交易。

### 2. 交易规模及交易轮次

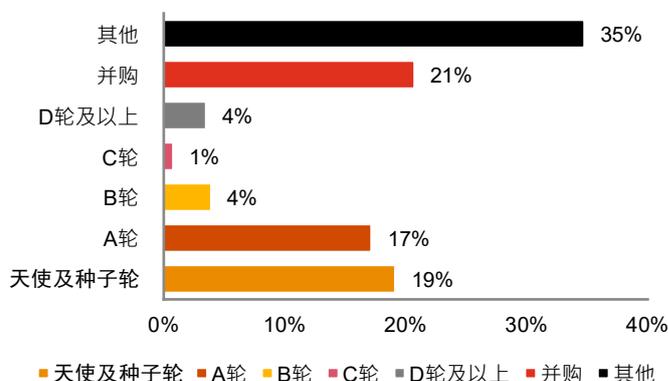
- 2023年“食”赛道平均单笔交易金额为4100万美元，是近5年的最低点。
- 根据披露的交易轮次，2023年“食”赛道交易主要集中于其他类交易（含非控制权收购等）、天使轮及种子轮、A轮和并购交易。

## 2019年-2023年“食”赛道披露单笔平均交易金额

交易金额：百万美元



## 2023年“食”赛道交易轮次



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年“食”赛道整体交易速览（2/2）

### 3. “食”赛道大额交易

#### ◆ 10亿美元以上交易

- 2023年2月，中粮福临门股份有限公司签约引入战略投资者协议，募集资金共210亿元。人寿资产、中投公司、社保基金会、淡马锡、亚赋资本、诚通基金、中国政企合作投资、厚朴融灏、中远海控等均是其战略投资者。

#### ◆ 5亿美元以上交易

- 2023年8月，江西正邦科技股份有限公司宣布，已与双胞胎农业等17家重整投资人签署了《重整投资协议》。重整投资人合计提供资金43.40亿元。协议显示，双胞胎农业是本次重整的投资主体，也是本次重整的产业投资人。

### 4. “食”赛道交易热点

#### ◆ 农副产品

- 作为“食”赛道上游的农副产品具有一定的规模效应，同时部分上游行业存在周期性，因此阶段性产生行业整合机会。
- 2023年该赛道得到资本的高度关注，获得最多的投融资资金，遥遥领先于其他各细分领域。交易数量共79笔，同比增长29%；交易金额超62亿美元，同比增长180%。
- 在“食”赛道前三十大交易中，农副产品共有20笔交易位列其中，包含了行业整合、财务投资人增资等。

#### ◆ 餐饮领域

- 餐饮领域作为“食”赛道的重要细分行业，具有连锁零售高频交易属性，历来受到资本市场的关注，但也同时面临日益激烈的竞争，来自价格和各项运营成本的压力都对企业精细化管理有了更高的要求。
- 2023年投资活跃度有所提升，交易数量为105笔，同比增加28%；交易金额共11亿美元，同比增加50%，但单笔投资金额大幅缩水，平均交易金额为1000万美元，较2022年同比下降69%。头部企业仍面临估值和增长压力，“出海”成为较多领先企业新的发力点。

#### ◆ 休闲食品

- 休闲食品领域的投融资速度整体维持在相对稳定的水平，2023年交易数量为27笔，同比增长38%。交易金额共5亿美元，同比下降40%，主要体现为头部量贩零食品牌从融资高速发展期进入整合期。2023年11月头部品牌“零食很忙”与“赵一鸣零食”完成战略合并，合并后门店数量位列行业第一。

注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国、公开信息及普华永道分析

## 2023年“食”赛道重大交易概览

2023年“食”赛道重大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	中粮福临门	谷物调和油产销商	社保基金会 中远海控 中国人寿 资管等	2023.02.01	3,111	增资
2	正邦科技	畜牧种植及食品加工产销商	双胞胎农业	2023.11.15	605	控制权收购
3	中新食品	鸡、鸭养殖及食品产销商	中牧集团	2023.12.15	381	控制权收购
4	大成生化科技	玉米原料提炼生化产品制造商	长白山股权投资	2023.11.30	225	定向增发
5	恒顺醋业	调味品加工制造商	镇江百味投资	2023.05.05	165	定向增发
6	丰乐种业	种业、农业产销商	国投种业	2023.12.6	154	控制权收购
7	雪天盐业	盐及盐化工产品产销商	诺德基金 财通基金 国泰君安等	2023.07.03	153	定向增发
8	零食很忙	线下连锁零食店销售企业	盐津铺子	2023.12.18	148	增资
9	金字火腿	肉制品产销商	诺德基金 财通基金 安联保险等	2023.08.25	146	定向增发
10	山东六和	养殖及食品加工产销商	新希望六和	2023.11.30	141	非控制权收购

来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

# 2023年“美”赛道整体交易速览（1/2）

## 2023年“美”赛道各细分领域交易金额及数量

交易金额：百万美元

交易数量：笔



### 1. 市场活跃度

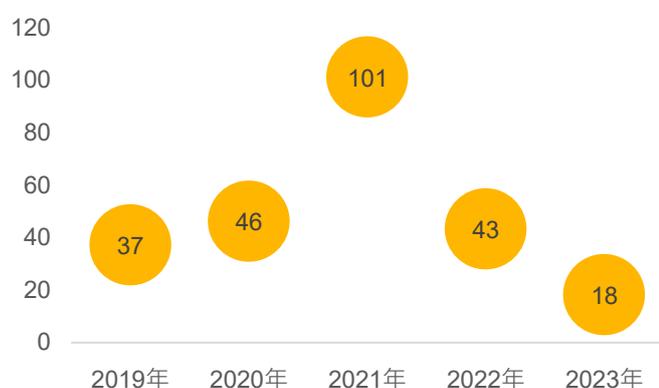
- “美”赛道的交易数量和交易金额在2021年后逐年下降。2023年“美”赛道交易数量78笔，同比下降28%；交易金额10亿美元，同比下降52%。
- 从交易数量来看，鞋服和美妆领域是“美”赛道的热门领域，超半幅以上的交易数量。从交易金额来看，鞋服领域和配饰箱包领域获得较多投资金额。特别是配饰箱包领域，在2023年的交易中，交易量级在1千万-1亿美元区间的较大交易共有4笔，平均交易金额（剔除未披露金额的交易）远超鞋服领域。

### 2. 交易规模及交易轮次

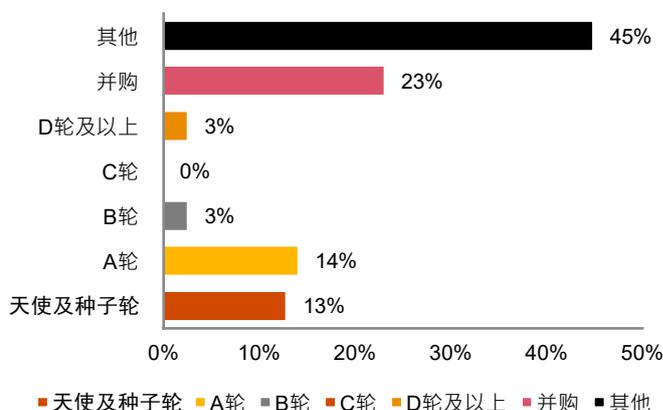
- 2023年“美”赛道平均单笔交易金额为1800万美元，是近5年的最低点。
- 根据披露的交易轮次，2023年“美”赛道交易主要集中于其他类交易（包含非控制权收购、增资等）和并购交易。天使及种子轮、A轮也占据了一定比例。

## 2019年-2023年“美”赛道披露单笔平均交易金额

交易金额：百万美元



## 2023年“美”赛道交易轮次



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年“美”赛道整体交易速览（2/2）

### 3.“美”赛道大额交易

#### ◆ 1亿美元以上交易

- 2023年9月，浙江伟星实业发展股份有限公司获得由谦象私募、临海金融投资、中泰证券资产管理、诺德基金管理、阳光资产、人寿养老保险、大成基金、嘉实基金、广发基金、台州金控、台州开发投资集团等多家机构的投资，投资金额为1.67亿美元。

### 4.“美”赛道交易热点

#### ◆ 鞋服领域

- 作为“美”赛道中的关键细分领域之一，2023年鞋服领域交易数量共29笔，同比下降24%；交易金额共3.6亿美元，同比下降54%。
- 随着健康生活理念普及和运动人群渗透率的提高，运动户外领域是投资并购的热点，亚玛芬的被收购及上市进一步助推战略投资人对该赛道的热情，积极寻求投资机会。

#### ◆ 美妆领域

- 中国美妆领域的市场规模不断扩大，各类新兴品牌及产品积极涌入市场，美妆领域仍属于“美”赛道热门领域之一。2023年，美妆领域交易数量共22笔，同比下降10%；交易金额共9300万美元，同比下降47%。主要受关注的领域包括医美产品及服务、功效护肤、香氛等。

#### ◆ 配饰箱包领域

- 2023年，配饰箱包领域交易数量共10笔，同比增长18%；交易金额共2.5亿美元，同比增长250%；平均交易金额为2800万美元，较2022年同比增长830%。
- 2023年配饰领域市场规模逐步扩大，其中黄金类产品具有保值和升值的特性，且消费者逐渐年轻化。随着“悦己消费”的消费观念盛行，消费者在看重其价值特性的同时，也将其作为满足自身精神需求的物质反馈。2023年“美”赛道前30大重大交易中，共有9宗珠宝配饰领域的交易事件。

注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国、公开信息及普华永道分析

## 2023年“美”赛道重大交易概览

2023年“美”赛道重大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	伟星股份	服饰辅料生产商	谦象私募 临海金融投资 中泰证券资产管理	2023.09.26	167	定向增发
2	曼卡龙	珠宝首饰产品生产销售商	杭州萧远 金信期货 财通基金	2023.07.24	97	定向增发
3	上海老凤祥	珠宝首饰产品生产销售商	中保投资 国盛资本	2023.11.30	97	非控制权收购
4	时针集团	定制针织面料制造商	德永佳集团	2023.08.04	79	控制权收购
5	广州薇美姿	口腔护理产品提供商	倍加洁	2023.02.01	70	控制权收购
6	上海老凤祥	珠宝首饰产品生产销售商	东方明珠	2023.07.10	70	非控制权收购
7	美丽田园	美容护肤连锁机构	真脉投资 贝泰妮 巨子生物	2023.01.16	54	基石投资

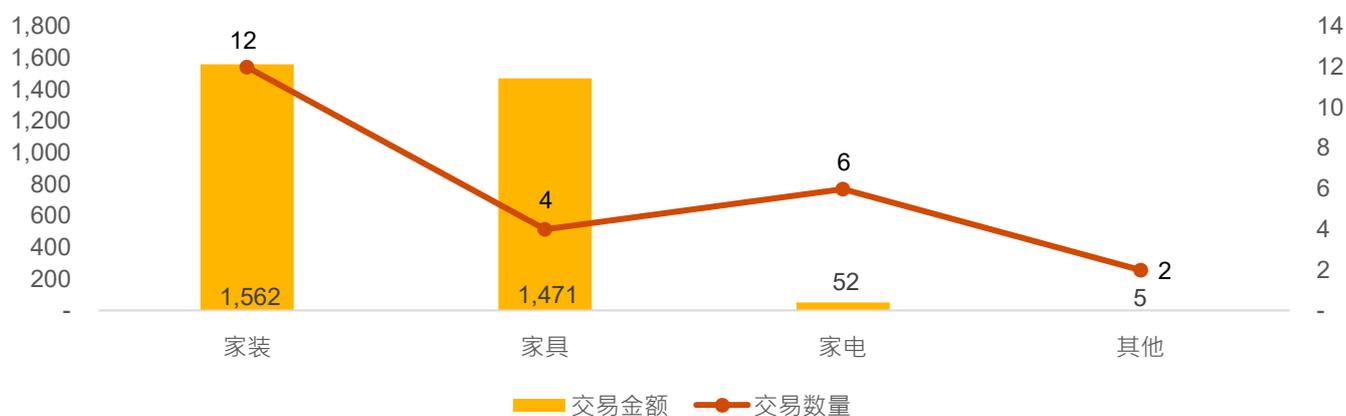
来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

# 2023年“住”赛道整体交易速览（1/2）

## 2023年“住”赛道各细分领域交易金额及数量

交易金额：百万美元

交易数量：笔



### 1. 市场活跃度

- “住”赛道过去在各细分赛道中交易活跃度相对较低，但在2023年集中发生了多笔大额交易。2023年交易数量24笔，同比下降20%；交易金额30亿美元，同比增长30%。“住”赛道虽然交易活跃度不高，但2023年单笔平均交易金额却是6个细分赛道中的最大规模值。
- 家装和家具领域是“住”赛道的主要领域。2023年，家装领域交易数量共12笔，同比增长316%；交易金额共15.6亿美元，同比增长510%；家具领域交易数量共4笔，同比下降54%；交易金额共14.7亿美元，同比增长129%。2023年单笔平均交易规模（剔除未披露交易），家装领域为1.4亿美元，家具领域为3.7亿美元。

### 2. 交易规模及交易轮次

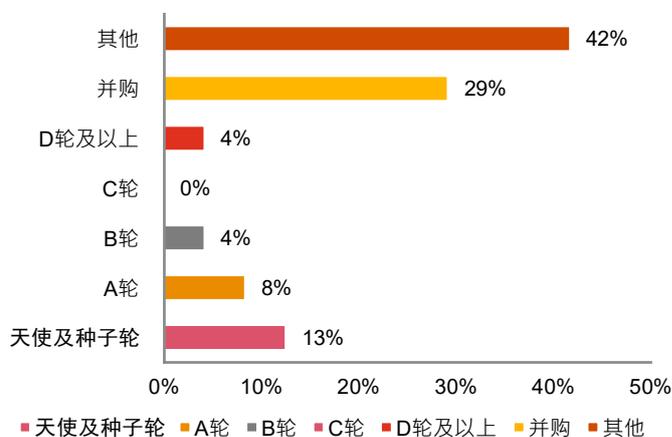
- 2023年“住”赛道平均单笔交易金额为1.3亿美元，较2022年有所回升，同比增长22%。
- 根据披露的交易轮次，2023年“住”赛道交易主要集中于其他类交易（含非控制权收购等）和并购交易。2023年家装领域投资兴起，主要集中在较早期的A轮和天使及种子轮。

## 2019年-2023年“住”赛道披露单笔平均交易金额

交易金额：百万美元



## 2023年“住”赛道交易轮次



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年“住”赛道整体交易速览（2/2）

### 3.“住”赛道大额交易

#### ◆ 10亿美元以上交易

- 2023年9月，顾家集团和TB Home Limited已将其持有的合计约2.42亿股顾家家居股份过户至盈峰投资。交易涉及股份占顾家家居总股本的29.42%，转让价格约为36.72元/股，转让总价款约为88.8亿元。并购方盈峰集团持股比例达到29.42%，成为顾家家居大股东。

#### ◆ 1亿美元以上交易

- 2023年1月，红星美凯龙和建发股份共同签署《股份转让框架协议》，红星美凯龙母公司红星控股将持有的公司10.43亿A股股份过户至建发股份，将持有的公司2.61亿A股股份过户至联发集团，双方最终确认以交易价格为4.82元/股，股权转让款总额为62.86亿元达成此笔股权收购。2023年6月，股权转让部分完成。
- 2023年11月，居然之家新零售集团股份有限公司与北京金隅集团股份有限公司共同签署《战略合作协议》，居然之家引入北京市属大型国有控股产业集团金隅集团作为战略投资者。居然之家控股股东北京居然之家投资控股集团有限公司拟将10%股份转让给金隅集团，转让总价为22.32亿元。
- 2023年10月，贝壳控股有限公司与爱空间（空间智慧装饰装修（北京）有限公司）签订股权收购协议，收购完成后爱空间将成为其全资附属公司，交易对价不超过约15.5亿元。

### 4.“住”赛道交易热点

#### ◆ 家装和家具领域

- 家装和家具行业格局分散，上门服务属性强，标准化程度低于其他消费行业，存在整合空间。线下家居零售业务模式较重，需要资源的高效利用和数字化转型；与此同时，大家居产业链的延伸和打通趋势也越明显。面对同一群c端和b端客群，增加产品和服务覆盖度是企业主要的战略方向，从单类产品到全屋定制产品到全案解决方案，于是投资并购成为企业横向整合和纵向延伸甚至跨界的主要方式。

#### ◆ 家电领域

- 2023年，家电领域交易数量共6笔，同比下降46%；交易金额共5200万美元，同比下降97%，家电领域总体活跃度较低。
- 由于基础家电的普及率较高，市场格局相对稳定，投资的主要关注点集中在小家电、智能家居等，以满足“宅”经济和追求个性化产品的需求。

注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国、公开信息及普华永道分析

## 2023年“住”赛道重大交易概览

2023年“住”赛道重大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	顾家家居	家居产品产销商	盈峰睿和投资	2023.11.09	1,435	控制权收购
2	红星美凯龙	家居装饰及家具商场的经营商	建发股份	2023.01.17	935	控制权收购
3	居然之家	室内设计和装修、家具建材销售商	金隅集团	2023.11.17	311	非控制权收购
4	爱空间	室内装饰装修设计及产品设计企业	贝壳控股	2023.10.10	216	控制权收购

来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

# 2023年“行”赛道整体交易速览（1/2）

## 2023年“行”赛道各细分领域交易金额及数量

交易金额：百万美元

交易数量：笔



### 1. 市场活跃度

- 2023年“行”赛道交易数量52笔，同比下降11%；交易金额15亿美元，同比下降42%。
- 随着旅游业的恢复，2023年旅游领域交易数量占“行”赛道比例增加到50%，交易量同比增长79%，交易金额同比增长522%，行业复苏带来投资信心的修复。

### 2. 交易规模及交易轮次

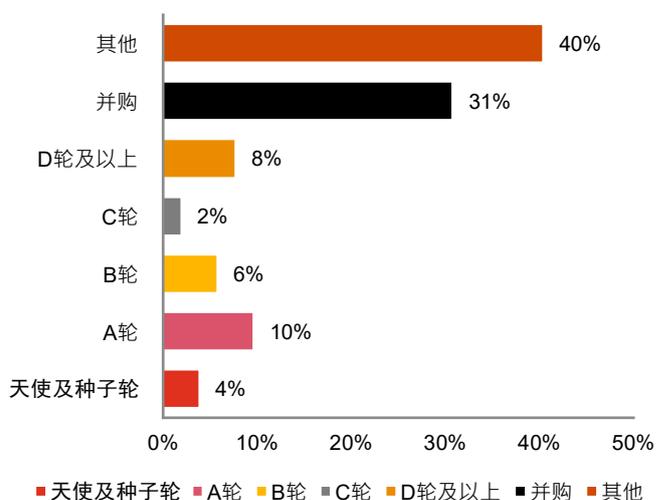
- 2023年“行”赛道平均单笔交易金额为3600万美元，是近5年最低点。
- 根据披露的交易轮次，2023年“行”赛道交易主要集中于其他类交易（含非控制权收购等）和并购交易。并购交易主要集中与酒店领域。

## 2019年-2023年“行”赛道披露单笔平均交易金额

交易金额：百万美元



## 2023年“行”赛道交易轮次



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年“行”赛道整体交易速览（2/2）

### 3.“行”赛道大额交易

#### ◆ 1亿美元以上交易

- 2023年12月，全球领先的旅游体验平台Klook客路旅行宣布完成2.1亿美元融资（约15亿人民币）。此轮融资由Bessemer Venture Partners领投，其他投资人包括：BPEA EQT霸菱、Atinum Investment、Golden Vision Capital、泰国开泰银行和大城银行等。
- 2023年7月，T3出行母公司南京领行科技股份有限公司（以下简称“南京领行”）获得由洪泰基金投资的数亿元A+轮融资。该轮融资将主要用于扩大用户及运力规模、生态产品与服务的孵化以及自动驾驶商业化运营平台研发投入。
- 2023年6月，出行科技与服务公司如祺出行完成8.42亿元B轮融资，由广汽工业领投，多家产业基金及财务投资人跟投。

### 4.“行”赛道交易热点

#### ◆ 旅游领域

- 2023年旅游领域交易数量为26笔，同比增长79%；交易金额为8.8亿美元，同比增长522%，单笔平均交易金额为4000万美元。
- 随着旅游经济的强劲复苏，消费市场中旅游领域表现活跃，同时国家积极出台相关利好政策，促进旅游消费的增长。消费市场的活跃带动资本市场对旅游领域信心的恢复，2023年在“行”赛道中，投资者对旅游领域的投资偏好明显高于其他三个细分领域。在“行”赛道前三十大交易中，旅游领域共有18宗交易，占比60%。

#### ◆ 出行领域

- 2023年出行领域交易数量为5笔，同比下降29%；交易金额为2.7亿美元，同比增长42%，单笔平均交易金额为5300万美元，是“行”赛道的最大规模值。2023年在出行领域有2笔1亿美元以上中大型交易，但与前几年相比，2023年出行领域在资本市场热度有所减退。

注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国、公开信息及普华永道分析

## 2023年“行”赛道重大交易概览

2023年“行”赛道重大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	客路	旅行服务平台	Bessemer Venture Partners	2023.12.07	210	E+轮
2	T3出行	网约车服务提供商	洪泰基金	2023.07.27	140	A+
3	如祺出行	智能移动出行服务平台	广州汽车	2023.06.21	117	B
4	同程旅业	旅行服务平台	同程旅行	2023.10.20	96	控制权收购
5	绿地酒店	酒店运营管理企业	明宇商旅	2023.01.05	88	控制权收购
6	丽江股份	综合旅游服务提供商	云投资本	2023.08.09	85	非控制权收购
7	GetYourGuide	在线旅游预订平台	蓝池资本	2023.06.01	85	F轮
8	君亭酒店	运营管理精选服务连锁酒店	中欧基金 诺德基金管理 财通基金	2023.01.06	75	定向增发
9	碧峰峡	旅游景区运营商	祥源文旅	2023.07.21	74	控制权收购
10	三特索道	景区索道服务提供商	武汉高科	2023.02.03	64	控制权收购

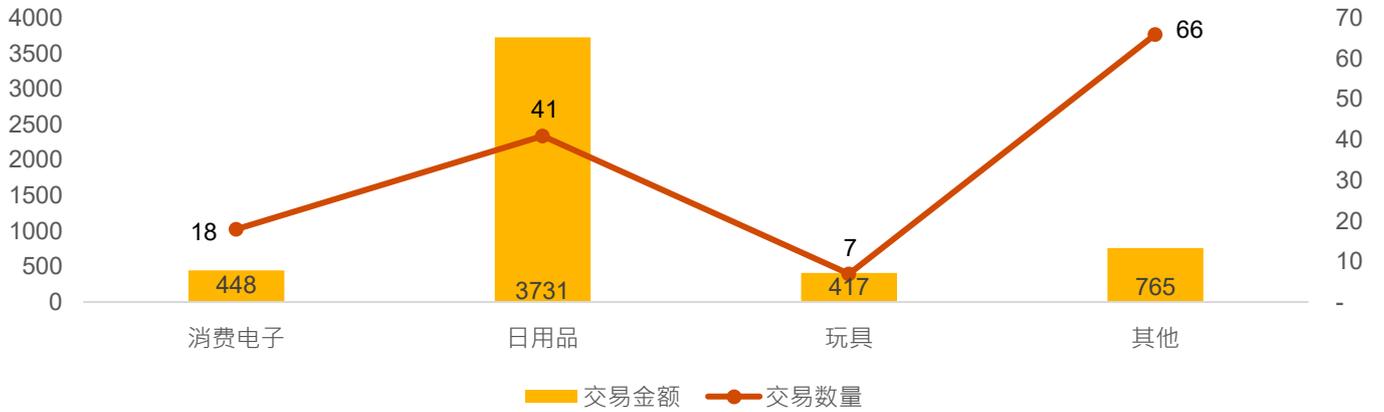
来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

# 2023年“用”赛道整体交易速览（1/2）

## 2023年“用”赛道各细分领域交易金额及数量

交易金额：百万美元

交易数量：笔



### 1. 市场活跃度

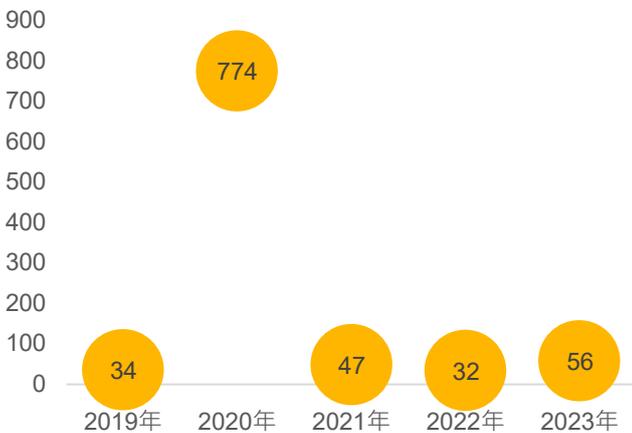
- 从2019年-2023年投资并购交易数量来看，“用”赛道的交易数量较2021-2022年有所下降，但较2019年、2020年仍有所增加。
- 2023年“用”赛道交易数量132笔，同比下降27%；交易金额超53亿美元，同比增长145%。
- 日用品领域在“用”赛道强势发力，交易金额占“用”赛道比例70%，单笔平均交易规模达近年来最大值1.2亿美元，同比增长588%。

### 2. 交易规模及交易轮次

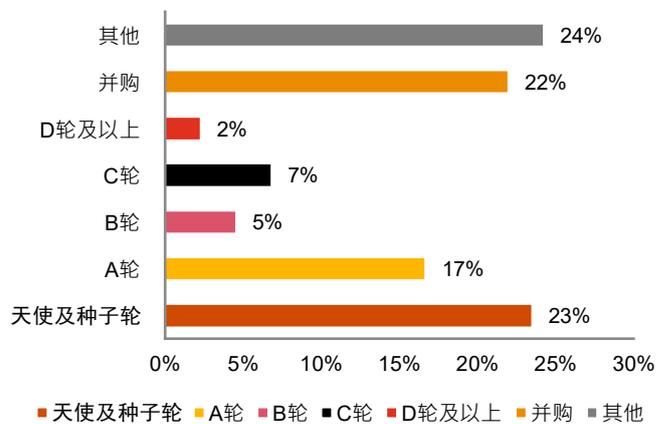
- 2023年“用”赛道平均单笔交易金额为5600万美元，是除2020年以外（受荣耀大型交易影响）单笔平均交易金额的相对最大值。
- 根据披露的交易轮次，2023年“用”赛道交易主要集中于其他类交易（含非控制权收购等）、天使轮及种子轮、并购交易、A轮。

## 2019年-2023年“用”赛道披露单笔平均交易金额

交易金额：百万美元



## 2023年“用”赛道交易轮次



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年“用”赛道整体交易速览（2/2）

### 3.“用”赛道大额交易

#### ◆ 10亿美元以上交易

- 2023年12月，要约人亚太资源集团以23.5港元/股的价格，收购Essity和李朝旺合计持有的72.62%股份。最终Isola Castle Ltd（新加坡金鹰集团旗下的亚太资源集团间接全资子公司）花费261.29亿港元（即33.4亿美元）收购维达国际控制权。

#### ◆ 1亿美元以上交易

- 2023年10月，小黄鸭德盈控股国际有限公司与沙特阿拉伯公共投资基金亚洲区签订了《谅解备忘录》。沙特阿拉伯公共投资基金将投资小黄鸭2.5亿美元（约合19.6亿港元），并且展开项目、品牌发展等相关合作。
- 2023年1月，中公教育实际控制人鲁忠芳与陕西省国际信托股份有限公司签订了《股份转让协议》，鲁忠芳女士拟将其持有的上市公司314,537,300股的无限售流通股股份（占上市公司股份总数的5.10%）协议转让给受让方。所转让股份协议以每股转让价格为4.311元，股份转让价款总额为13.6亿元人民币。
- 2023年6月，新加坡和中国的现有投资伙伴对澳大利亚Real Pet Food Co. 进行了股权投资，以扩大其冷藏宠物食品业务，该公司在2023年6月的市值增加了1.612亿美元（约合2.42亿澳元）。
- 2023年9月，四川新华出版发行集团有限公司与四川文化产业投资集团有限责任公司签署了股份转让协议，新华出版发行集团将其所持有的约6062万股公司A股无限售条件流通股股份(占公司总股本的约4.91%)，以13.75元/股的价格，通过协议转让方式转让予四川文投集团。

### 4.“用”赛道交易热点

#### ◆ 日用品领域

- 日用品领域作为“用”赛道的主要领域之一，2023年交易数量为41笔，同比下降16%；交易金额为37.3亿美元，同比增长233%，单笔平均交易金额为1.2亿美元。2023年日用品领域有1笔超10亿美元的大额交易（维达国际），拉动了日用品2023年在消费行业的整体表现。
- 宠物食品和用品继续作为日用品领域的热点，在2023年表现良好，受到资本市场关注。

注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国、公开信息及普华永道分析

## 2023年“用”赛道重大交易概览

2023年“用”赛道重大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	维达国际	卫生护理用品生产商	亚太资源集团	2023.12.15	3,343	控制权收购
2	小黄鸭德盈	B.Duck小黄鸭品牌及系列产品产销商	沙特公共投资基金	2023.10.11	250	战略融资
3	中公教育	公职类职业培训机构	亚夏汽车	2023.01.20	200	非控制权收购
4	真诚爱宠	宠物冰鲜粮生产商	新希望集团 厚生投资 淡马锡	2023.06.01	161	战略投资
5	新华文轩	出版发行商	四川文化产业	2023.09.15	116	非控制权收购
6	Nothing	消费电子品牌	益源资本 Highland Europe 股拓集团	2023.06.28	96	C轮
7	GoStudent	K12 在线辅导平台	腾讯控股 德意志银行 Left Lane	2023.08.04	95	增资
8	松发股份	陶瓷产品研发及产销企业	宁波利维能	2023.06.11	88	控制权收购
9	优必选	家用机器人及宠物智能用品产销商	亦庄国际控股	2023.12.29	71	非控制权收购
10	梦想绽放	家用VR一体机产销商	真知资本 青岛经控集团	2023.01.10	59	C轮

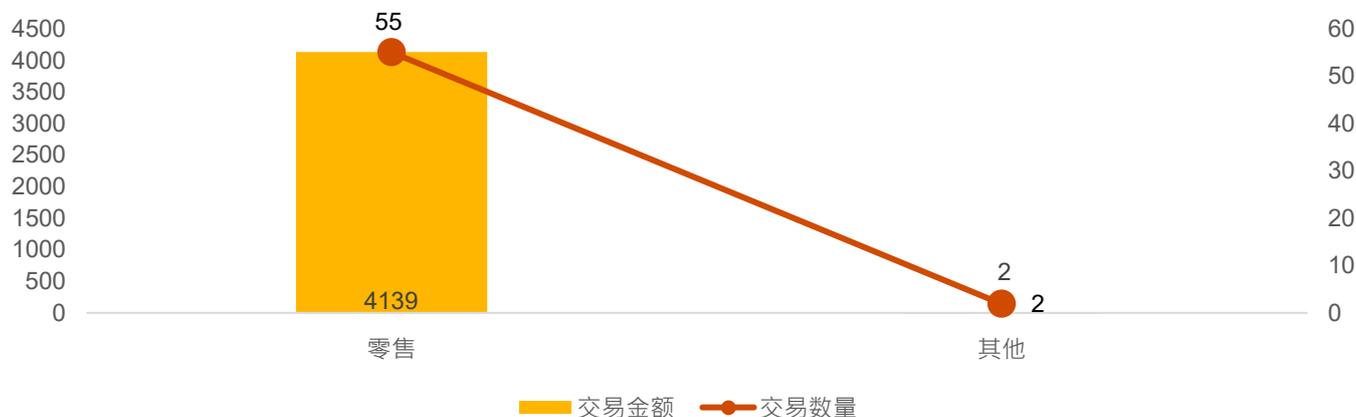
来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析

# 2023年“综合”赛道整体交易速览（1/2）

## 2023年“综合”赛道各细分领域交易金额及数量

交易金额：百万美元

交易数量：笔



### 1. 市场活跃度

- 2023年“综合”赛道交易数量57笔，同比下降57%；交易金额为42亿美元，同比下降28%。
- 2023年“综合”赛道交易集中于零售领域，尤其是电商平台，共发生34笔交易，占零售领域62%。1亿美元以上交易共2笔，包含1笔10亿美元以上交易，即希音国际F轮融资。

### 2. 交易规模及交易轮次

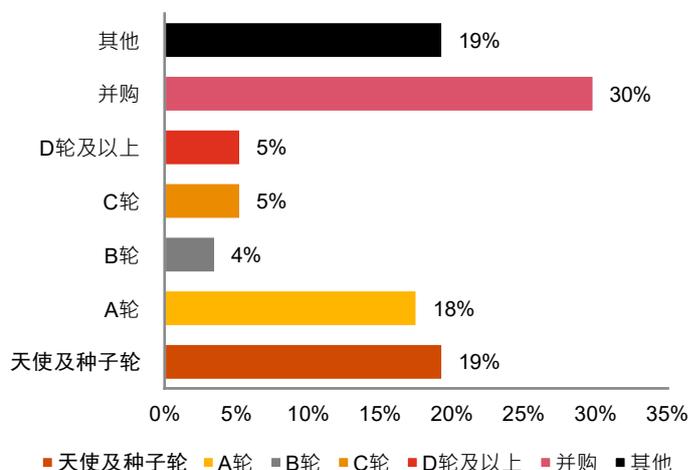
- 2023年“综合”赛道平均单笔交易金额为9900万美元，较2022年有所增长，同比增长94%。
- 根据披露的交易轮次，2023年“综合”赛道交易主要集中于并购交易、其他类交易（含非控制权收购等）、天使轮及种子轮、A轮。其中电商领域早期融资和企业间并购为主，实体零售领域以非控制权收购和企业间并购为主。

## 2019年-2023年“综合”赛道披露单笔平均交易金额

交易金额：百万美元



## 2023年“综合”赛道交易轮次



注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国及普华永道分析

## 2023年“综合”赛道整体交易速览（2/2）

### 3.“综合”赛道大额交易

#### ◆ 10亿美元以上交易

- 2023年5月，SHEIN希音完成最后一次融资。红杉中国、泛大西洋投资、穆巴达拉参与，金额为20亿美元。SHEIN希音自2008年成立以来，共获得9轮融资，红杉中国、顺为资本、老虎环球基金、穆巴达拉等都是其重要股东。

#### ◆ 1亿美元以上交易

- 2023年12月，TikTok拥有PT Tokopedia的75.01%的股份并掌握控制权，并宣布与GoTo集团达成电子商务战略合作伙伴关系，合作包括Tokopedia（GoTo集团旗下电商平台）和TikTok Shop Indonesia（TikTok印尼电商业务）业务将合并到实体PT Tokopedia之下。
- 2023年10月，湖南友谊阿波罗商业股份有限公司与微创英特半导体（中国）有限公司签署了《承债式收购框架协议书》拟将所持公司27.5%的股权转让给微创英特或其指定人，由微创英特在长沙成立的子公司承接友阿控股人民币14亿元的对外债务本金。
- 2023年12月，成都红旗连锁股份有限公司发布公告，该公司实控人曹世如及其一致行动人曹曾俊、永辉超市与四川商投投资有限责任公司签署股份转让协议，约定三方将其持有的红旗连锁合计约2.3亿股(占红旗连锁总股本的16.91%)，以协议转让方式转让给四川商投投资，转让价格5.88元/股，金额合计达13.52亿元。交易完成后，红旗连锁控股股东变更为四川商投投资，公司实际控制人变更为四川省政府国有资产监督管理委员会。
- 2023年3月，中国旅游集团中免股份有限公司拟以非公开协议方式出资12.28亿元参与中国出国人员服务有限公司的增资。本次交易完成后，中国中免将持有中出服49%的股权，不将其纳入公司合并报表范围。
- 2023年6月，孩子王儿童用品股份有限公司发布公告，拟收购乐友国际商业集团有限公司（以下简称“乐友国际”）65%的股权。交易完成后，乐友国际将成为孩子王的控股子公司。

### 4.“综合”赛道交易热点

#### ◆ 零售领域

- 2023年零售领域交易数量为55宗，同比增长45%；交易金额为42亿美元，同比增长39%，单笔平均交易金额为1亿美元。
- 线上方面，跨境电商、海外电商平台仍然是主要的投资热点；而线下零售企业，也在转型中寻求资金支持和并购整合。

注：部分交易未披露交易金额，因此与交易数量无对应关系；交易轮次其他包含非控制权收购、增资、定向增发、战略融资、未披露、资产交易、增持、私有化、股份回购等

来源：汤森路透、投资中国、公开信息及普华永道分析

## 2023年“综合”赛道重大交易概览

2023年“综合”赛道重大交易，按披露交易金额排名（百万美元）

序号	标的公司	业务描述	主要投资方	公布日期	交易金额	轮次
1	希音国际	B2C快时尚电商平台	红杉中国 泛大西洋投资 阿联酋主权 财富基金	2023.05.18	2,000	F轮
2	PT Tokopedia	综合电商平台	TikTok	2023.12.11	840	控制权收购
3	友谊阿波罗	百货零售企业	微创英特半导体 (中国)有限公司	2023.10.31	191	控制权收购
4	红旗连锁	连锁超市 运营商	商投投资	2023.12.20	191	控制权收购
5	中出服	免税店服务商	中国中免	2023.03.14	178	增资
6	乐友	母婴用品的 全渠道零售商	孩子王	2023.06.09	146	控制权收购
7	步步高	连锁商贸企业	湘潭产投投资	2023.01.11	76	控制权收购
8	新世界	综合百货 商场运营商	新世界集团	2023.02.17	71	非控制权收购
9	普乐电商	一站式 购物平台	Beacon Venture Capital 中东风投	2023.08.21	70	C轮
10	沈阳商业城股份	百货商超 运营商	中国新兴 泓凯投资	2023.11.10	63	非控制权收购

来源:公开市场信息、汤森路透、投资中国及普华永道分析



中国消费行业

未来趋势与展望



# 未来趋势与展望

## 1、冷静期后回归行业价值投资本源

自投资高位回落以来，消费行业投资活动经历了近两年的休整期，高峰期追涨的投资热度需要消化，企业需要优先应对日常运营的挑战，买卖双方的期望也在不断试探和调整。而这段时间同样也是试金石，考验了企业的核心竞争能力和应变能力，所谓潮退石自出，优秀的品牌和企业则更为突出。

消费行业历来被认为是具备刚性、抗周期属性的行业，在去除了市场噪音后，这一特征仍然不变。2024年初，频频传出一些头部品牌与投资机构洽谈融资、并购、私有化等的新闻，可能是未来行业重塑、投资整合的信号。

## 2. 品类组合调整中的投资机会

全球来看，领先消费集团总在不断评估资本投资效率、调整品类组合，在不同时期确立需要追加并购投入的品类和需要减少资本投入甚至出售的业务。其中，需要买入的资产具备一定的风向标效应，引领投资方向，而需要剥离的业务又往往是投资机构眼中品牌、管理、运营相对优质的资产。2024年，国内外领先企业的资产组合调整仍在继续，产生相应的投资机会。

## 3. 并购整合案例进一步增多

中国市场的投资交易过去还是以成长型投资为主，无论被投企业和财务投资机构也都更适应小股融资的投资形式。随着投资市场和人员成熟度的提升、市场良性竞争和产业链打通的需要以及战略投资者更积极地介入，已经有越来越多的整合型交易发生，并且预计这一趋势将会得以延续。

## 4. 品牌出海，做强二次增长曲线

扎根于中国这一大体量的消费市场，很多消费类品牌过去专注于国内市场，潜心于消费者洞察、供应链打造和渠道下沉，并未过多涉足海外市场，而出海的先行者往往集中于家电、手机、电商等领域。当下，越来越多消费品牌开始将目光投向海外市场，拓宽企业发展边界，以各种形式试水出海，而投资并购也是其中一个可选路径。



## 数据收集方法与 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；普华永道之前的数据另有来源。

### 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
- 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 (Tracking stock)

### 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
- 借壳上市

# 联络我们



## 郑焕然

普华永道亚太区、中国内地及香港地区  
消费市场行业主管合伙人  
普华永道香港  
+852 2289 1033  
michael.wy.cheng@hk.pwc.com



## 叶旻

中国内地消费市场行业主管合伙人  
普华永道中国  
+86 (21) 2323 3325  
jennifer.ye@cn.pwc.com



## 叶永辉

消费市场行业交易服务咨询部主管合伙人  
普华永道香港  
+852 2289 1892  
waldemar.wf.jap@hk.pwc.com



## 马玉婷

普华永道中国交易战略合伙人  
电话: +86(21)2323 8263  
邮箱: candy.ma@cn.pwc.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2024 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入[www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure)。