

市场研究部

2022年2月7日

兼收并蓄 吐故纳新

--2021年国企并购回顾与展望

⑤ 并购数量和金额双双提升，国企并购金额增长明显

2021年并购市场整体表现活跃。截至12月31日，共发生4920起企业并购交易，较2020年增长24.75%；并购交易金额共计24664.32亿元，较去年同期增长28.41%。其中，竞买方为国企的并购交易823起，较去年同期增长3%；国企并购交易金额共计11191.03亿元，较2020年大幅增长42.69%。

⑤ 流动性宽松助推并购单笔交易金额上行

近两年货币政策主要是倾向于稳增长和调结构，流动性的投放节奏和规模整体较为温和，这也为并购交易提供了良好的资金环境。2021年并购交易单笔均值为5.01亿元，较2020年增长2.94%。其中，国企并购交易单笔均值为13.6亿元，较2020年大幅增长38.53%。

⑤ 聚焦科技创新，推动行业转型升级

从并购交易标的的行业来看，制造业、信息技术、金融、消费、材料、医疗等行业的并购事件数量居前，合计超过总并购数量的80%。随着国企混改与注册制改革持续推进，未来国企会加大高新科技行业的并购力度，加快产业链整合、进行优化产业布局和服务国家战略目标。

⑤ 产业升级推动并购交易，国企混改引导资本配置

双循环需要通过产业升级，以提供高质量的供给来带动可持续的需求增长，形成供需互促的良性循环。产业链龙头在做大做强的同时，可以通过并购突破关键技术，进一步强化全产业链布局，以更高的附加值参与全球分工。而扶持专精特新中小企业，也为并购提供了良好的交易标的。由于海外疫情及政治因素影响，国企并购将更多专注于国内市场，通过参与混改等进行重新配置。

⑤ 风险提示

1、宏观经济波动风险；2、产业政策调整风险；3、监管政策变化风险。

市场表现

截至2022.2.7

分析师：王闻

执业证书号：S1490519010001

电话：010-85556168

邮箱：

wangwenyj@hrsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、2021 年并购市场回顾与展望	7
(一) 并购数量和金额双双提升，国企并购金额增长明显	7
(二) 流动性宽松助推并购单笔交易金额上行	7
(三) 聚焦科技创新，推动行业转型升级	9
(四) 产业升级推动并购交易，国企混改引导资本配置	10
二、信息技术 2021 年并购分析及总结	10
(一) 国企并购数量小幅下降，央企并购数量提升明显	10
(二) 并购多集中在产业链内，大额交易价格并购数量提升明显	11
(三) 国企并购重点案例	12
案例一：*ST 大唐定增收购大唐联诚 95.001%股权	12
案例二：东方中科定增收购万里红 78.33%股权	14
案例三：宝信软件定增收购飞马智科 75.73%股权	17
案例四：*ST 东科购买冠捷科技 51.00%股权	19
三、制造业 2021 年并购分析及总结	23
(一) 国企并购事件数小幅增加，地方国企并购事件占比最高	23
(二) 行业内并购进一步集中，智能化发展促使汽车行业成为并购热点	23
(三) 重点国企案例	25
案例一：声光电科 (600877.SH) 定增收购西南设计 54.61%股权, 芯亿达 49%股权, 瑞晶实业 51%股权	25
案例二：德赛西威收购奥迪威 7.02%股权	27
案例三：中核科技定增收购河南核净 90.83545%股权	28
案例四：中航飞机置入航空工业西飞 100%股权, 航空工业陕飞 100%股权及航空工业天飞 100%股权	29
四、材料 2021 年并购分析及总结	31
(一) 材料类行业国企并购动态	32
(二) 国企并购重点案例	32
案例一：南方化工收购北方铜业 100%股权	33
案例二：天山股份定增收购中联水泥等四家公司股权	35
案例三：攀钢钒钛定增收购西昌钒制品 100%股权	36
案例四：冠豪高新定增收购合并粤华包	38
五、医药行业 2021 年并购分析及总结	40
(一) 2021 年医药并购数据分析	40
(二) 国企并购医药细分行业变化	43
(三) 医药行业重点国企并购案例	44
案例一：博雅生物 16%股权权益变动	44
案例二：海正药业定增收购瀚晖制药 49%股权	45
案例三：华北制药定增收购爱诺公司 51%股权, 动保公司 100%股权及部分商标资产	46
案例四：海南海药增资江苏普健获其 60%股权	48
六、房地产行业 2021 年并购分析及总结	49

(一) 国企并购数量和金额均同比下降	49
(二) 并购集中在房地产开发子行业	49
(三) 房地产国企并购案例	51
案例一：广宇发展重大资产重组	51
案例二：中华企业竞购上海淞泽置业有限公司 49%股权	52
案例三：南山控股增资海城锦实业发展有限公司	53
案例四：招商积余收购南航物业 95%股权	54
七、消费行业 2021 年并购分析及总结	55
(一) 国企并购数量小幅下降，央企并购数量提升明显	56
(二) 并购集中在产业链内，主动性并购事件较多	56
(三) 国企并购重点案例	58
案例一：云南旅游转让世博园艺 100%股权	58
案例二：王府井换股吸收合并首商股份 100%股权	59
案例三：中国中免收购港中旅资产公司 100%股权	61
案例四：三元股份收购首农畜牧 46.3675%股权	63
八、公用事业 2021 年并购分析及总结	64
(一) 并购数量下降金额规模上升	64
(二) 2021 年子行业占比较稳定并购多集中在产业链内	65
(三) 2021 年公用事业国企并购占比上升	66
(四) 公用事业重点国企并购案例	67
案例一：长源电力定增收购湖北电力 100%股权项目	67
案例二：江南水务收购清源公司 100%股权	69
案例三：成都燃气收购凯能公司 100%股权	70
案例四：川能动力收购能投锂业 62.75%股权	71
九、风险提示	73

图表目录

图表 1: 2021VS2020 并购数量.....	7
图表 2: 2021VS2020 并购金额.....	7
图表 3: DR007 和同业存单.....	8
图表 4: 社融和 M2.....	8
图表 5: 国企民企信用利差.....	8
图表 6: 应收账款平均回收期.....	8
图表 7: 按交易金额划分数量占比情况 (2021)	9
图表 8: 按交易金额划分金额占比情况 (2021)	9
图表 9: 以标的方行业划分的并购统计 (2021)	9
图表 10: 信息技术并购数量对比.....	11
图表 11: 信息技术国企并购分类情况对比.....	11
图表 12: 信息技术细分行业并购情况对比.....	11
图表 13: 信息技术交易价格情况对比.....	11
图表 14: 以标的方行业划分的并购统计 (2021 年)	12
图表 15: *ST 大唐定增收购大唐联诚 95.001% 股权交易概况.....	12
图表 16: 股权结构变化.....	14
图表 17: 东方中科定增收购万里红 78.33% 股权交易概况.....	15
图表 18: 宝信软件定增收购飞马智科 75.73% 股权交易概况.....	18
图表 19: 交易方式及交易对价.....	19
图表 20: *ST 东科购买冠捷科技 51.00% 股权交易概况.....	20
图表 21: 2020&2021 制造业并购事件数量对比.....	23
图表 22: 2020&2021 制造业国企并购事件分类.....	23
图表 23: 2020&2021 制造业子行业并购事件数量对比.....	24
图表 24: 2020&2021 制造业子行业国企并购事件数量对比.....	24
图表 25: 2021 制造业并购标的方行业统计.....	24
图表 26: 2020&2021 制造业并购标的方行业占比.....	24
图表 27: 2021 制造业并购目的统计.....	25
图表 28: 2021 制造业并购金额统计 (万元)	25
图表 29: 声光电科 (600877.SH) 定增收购西南设计 54.61% 股权, 芯亿达 49% 股权, 瑞晶实业 51% 股权交易概况.....	25
图表 30: 德赛西威收购奥迪威 7.02% 股权交易概况.....	27
图表 31: 中核科技定增收购河南核净 90.83545% 股权交易概况.....	28
图表 32: 航飞机置入航空工业西飞 100% 股权, 航空工业陕飞 100% 股权及航空工业天飞 100% 股权交易概况.....	29
图表 33: 材料行业并购数量.....	32
图表 34: 材料行业国企并购分类情况.....	32
图表 35: 材料行业细分行业并购情况.....	32
图表 36: 南方化工收购北方铜业 100% 股权交易概况.....	33
图表 37: 股权结构变化.....	34
图表 38: 交易概况.....	35

图表 39: 攀钢钒钛定增收购西昌钒制品 100%股权交易概况	37
图表 40: 冠豪高新定增收购合并粤华包交易概况	38
图表 41: 2021 医药行业并购事件进度情况 (起)	41
图表 42: 2021 医药行业并购事件进度情况占比 (%)	41
图表 43: 2020 医药行业并购事件进度情况 (起)	41
图表 44: 2020 医药行业并购事件进度情况占比 (%)	41
图表 45: 2021 医药国企并购事件进度情况 (起)	42
图表 46: 2021 医药国企并购事件进度情况占比 (%)	42
图表 47: 2020 医药国企并购事件进度情况 (起)	43
图表 48: 2020 医药国企并购事件进度情况占比 (%)	43
图表 49: 2021 与 2020 国企并购医药行业细分行业变化情况	43
图表 50: 博雅生物 16%股权权益变动	44
图表 51: 海正药业定增收购瀚晖制药 49%股权	46
图表 52: 华北制药定增收购爱诺公司 51%股权,动保公司 100%股权及部分商标资产情况	47
图表 53: 海南海药增资江苏普健获其 60%股权情况	48
图表 54: 房地产并购数量	49
图表 55: 房地产国企并购分类情况	49
图表 56: 最近两年房地产并购细分行业统计 (金额: 亿元)	50
图表 57: 细分行业并购情况	50
图表 58: 以标的方行业划分的并购统计	51
图表 59: 广宇发展重大资产重组交易概况	51
图表 60: 中华企业竞购上海淞泽置业有限公司 49%股权交易概况	53
图表 61: 南山控股增资海城锦实业发展有限公司交易概况	54
图表 62: 招商积余收购南航物业 95%股权交易概况	55
图表 63: 消费行业 2021 年并购事件概览	56
图表 64: 2021 年消费行业国企并购分类情况	56
图表 65: 2021 消费行业以竞买方并购目的划分的并购统计	57
图表 66: 2021 消费行业竞买方细分行业并购情况	57
图表 67: 2021 消费行业竞买方重大重组数量占比	57

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37079

