

清科数据：11月并购市场持续低落，央企混合制改革指引发布

清科研究中心 2019.11

2019

清科研究中心
ZERO2IPO RESEARCH

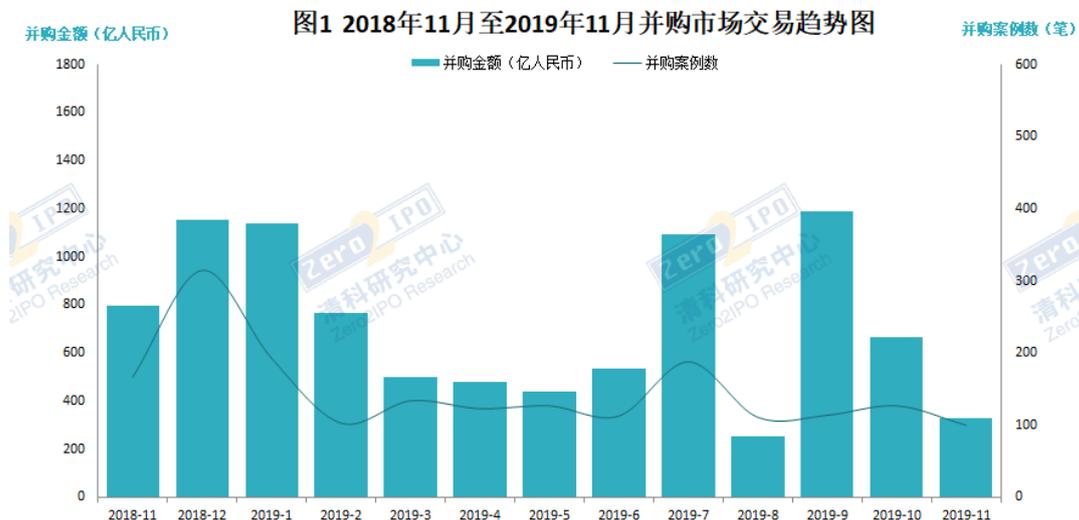
清科数据：11月并购市场持续低落，央企混合制改革指引发布

2019-12-17 清科研究中心 潘婕

2019年11月并购市场的整体情况

根据清科旗下私募通数据显示，2019年11月中国并购市场共完成100笔并购交易，案例数量同比下降40.1%，环比下降21.3%。其中披露金额的有89笔，交易总金额约为330.41亿人民币，同比下降58.4%，环比下降50.4%。

从并购交易类型来看，本月国内交易共发生93笔交易，占并购案例总数的93.0%，其中披露金额的案例82笔，披露金额是318.07亿人民币，占总金额的96.3%；海外交易共发生5笔交易，案例数占比5.0%，披露金额是11.98亿人民币，占总金额的3.6%；外资交易共发生2笔交易，案例数占比2.0%，披露金额是0.36亿人民币。本月交易金额较大的两笔并购案例为：秦皇岛天业通联重工股份有限公司成功收购晶澳太阳能有限公司100%股权（交易金额75亿元人民币），中信泰富特钢集团股份有限公司成功受让江阴兴澄特种钢铁有限公司13.5%股权（交易金额36.18亿元人民币）。



来源：私募通 2019.12

www.pedata.cn

表1 2019年11月并购市场并购类型统计

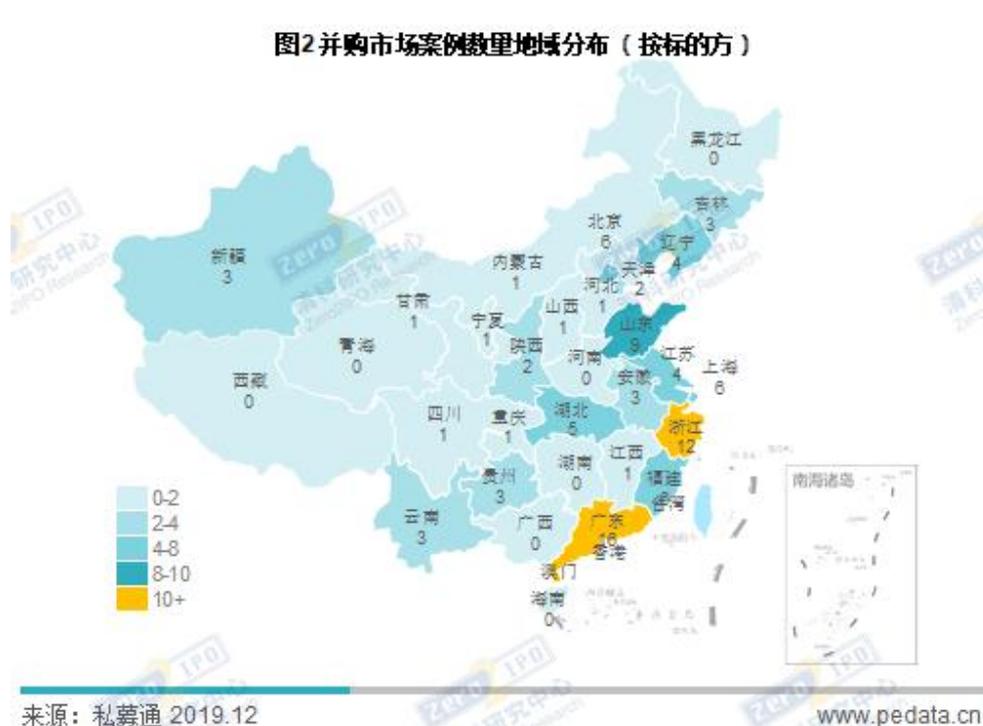
并购类型	案例总数	比例	披露金额的案例数	披露的金额(百万人民币)	比例
国内交易	93	93.0%	82	31,807.39	96.3%
海外交易	5	5.0%	5	1,198.18	3.6%
外资交易	2	2.0%	2	35.77	0.1%
总计	100	100.0%	89	33,041.34	100.0%

来源：私募通 2019.12

www.pedata.cn

2019年11月并购事件在地区和行业的分布

图2 并购市场案例数量地域分布（按标的方）

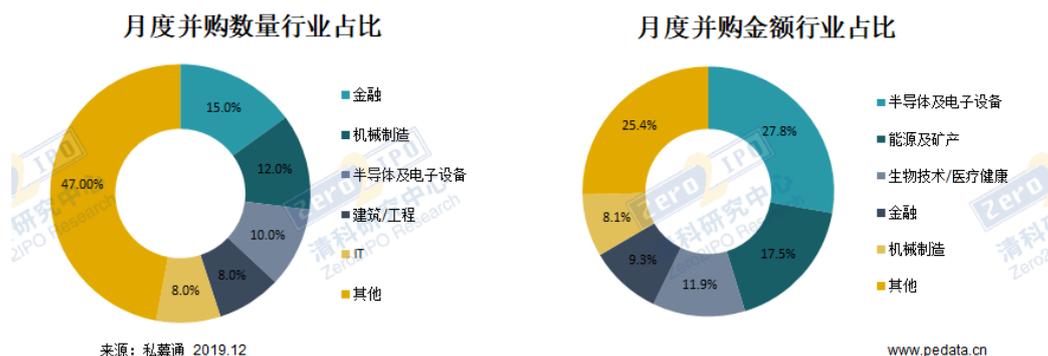


具体来看，2019年11月并购市场共完成100笔并购交易，按被并购企业所属省份来看，100笔交易分布在北上广以及江浙等30个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，浙江省位列第一，共完成12笔并购交易，占本月并购案例数量的12.0%；山东省位列第二位，共完成9笔并购交易，占本月并购案例数量的9.0%；广东（除深圳）及深圳市并列第三位，各完成8笔并购交易，占本月并购案例数量的8.0%。

并购金额方面，上海市在11月并购交易中表现突出，涉及交易金额达102.36亿人民币，占本月总交易金额的31.0%。本期发生在上海市的交易金额最大的案例为秦皇岛天业通联重工股份有限公司成功收购晶澳太阳能有限公司100%股权，交易金额75亿元人民币。接下来江苏省的交易金额达到42.16亿人民币，占总交易金额的12.8%，排名第二。其中中信泰富

特钢集团股份有限公司成功受让江阴兴澄特种钢铁有限公司 13.5%股权一案，较大的拉高了江苏省的交易金额。山东省以 35.64 亿人民币占比 10.8%的成绩排名第三，发生在山东省的交易金额较大的案例有杭州中泰深冷技术股份有限公司以 14.55 亿元成功受让山东中邑燃气有限公司 100% 股权。

图3 并购市场行业分布（按标的方）



本月并购交易共涉及 18 个一级行业，从案例数量来看，金融行业位列第一位，共完成 15 笔并购交易，分别占本月案例数量的 15.0%；机械制造行业排在第二位，共完成 12 笔交易，占本月案例数量的 12.0%；半导体及电子设备行业机械制造位列第三位，共完成 10 笔交易，占本月案例数量的 10.0%。

金额方面，半导体及电子设备行业位居第一，涉及金额为 91.74 亿人民币，占本月总交易金额的 27.7%；本月发生在半导体及电子设备行业交易规模最大的案例为秦皇岛天业通联重工股份有限公司成功收购晶澳太阳能有限公司 100%股权，交易金额 75 亿元人民币，该案拉高了半导体及电子设备行业在本月统计中的整体水平。能源及矿产行业以 57.90 亿人民币的交易金额排在第二位，占总交易金额的 17.5%；排在第三位的是生物技术/医疗健康行业，共涉及交易金额 39.33 亿人民币，占比为 11.9%。

本月金额较大的国内并购典例：

天业通联收购晶澳太阳能 100%股权，提升持续盈利能力

2019年11月29日，秦皇岛天业通联重工股份有限公司成功收购晶澳太阳能有限公司100%股权，交易金额75亿元人民币。

晶澳太阳能主营业务为硅片、太阳能电池片及太阳能电池组件的研发、生产和销售，以及太阳能光伏电站的开发、建设、运营等。天业通联主要从事铁路桥梁施工起重运输设备及其他领域起重运输设备的设计、生产、制造、销售、施工服务，产品主要用于铁路、公路桥梁及地下轨道施工建设。近年来，我国经济的发展增速放缓、宏观政策的调整使固定资产的投资无法持续维持高位，国民经济增速放缓，由高速度向高质量发展转变已成为新常态。同时，当前全球经济需求低迷、生产要素成本上升，市场竞争压力增大，对制造业产生了一定的冲击。本次交易引入符合国家产业政策、具有持续业绩增长能力、行业发展前景广阔的优质资产，提高天业通联的持续盈利能力，实现其股东利益的最大化。

大冶特钢收购兴澄特钢 13.5%股权，进一步扩充产业能力

2019年11月28日，中信泰富特钢集团股份有限公司成功受让江阴兴澄特种钢铁有限公司13.5%股权，交易金额36.18亿元。

兴澄特钢拥有合金钢棒材、特种中厚板材、特种无缝钢管、合金钢线材、连铸合金圆坯“五大产品群”以及调质材、银亮材、汽车零部件、磨球等深加工产品系列。大冶特钢是A股一家纯特钢企业。不同于周期性明显的普钢行业，特钢行业具有穿越周期的能力。本次交易完成后，大冶特钢可以发挥统一管理的优势，搭建完善的采购、生产和销售系统，进一步提高精细化管理水平以及安全管控能力，从而实现企业规范、高效的运作，提高特钢产能和市场占有率，进一步增强在特钢行业的领导力与话语权，为企业的长久可持续发展奠定有力基础。

表2 2019年11月并购市场十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
秦皇鸟天业通联重工股份有限公司	机械制造	晶澳太阳能有限公司	半导体及电子设备	7500.00	100.00
中信泰富特钢集团股份有限公司	能源及矿产	江阴兴澄特种钢铁有限公司	能源及矿产	3617.59	13.50
杭州信投信息技术有限公司	IT	美年大健康产业控股股份有限公司	生物技术/医疗健康	2354.00	5.24
杭州中泰深冷技术股份有限公司	机械制造	山东中邑燃气有限公司	能源及矿产	1455.00	100.00
盈峰控股集团有限公司	金融	深圳市易思博软件技术有限公司	IT	1421.97	95.00
广东华铁通达高铁装备股份有限公司	机械制造	山东嘉泰交通设备有限公司	机械制造	969.00	51.00
山东招金集团有限公司	能源及矿产	宝鼎科技股份有限公司	机械制造	921.13	29.90
北京康拓红外技术股份有限公司	机械制造	北京轩宇空间科技有限公司	IT	839.74	100.00
上海中颛达股份有限公司	建筑/工程	赤峰瑞阳化工有限公司	化工原料及加工	760.41	100.00
温州意华连接器股份有限公司	半导体及电子设备	乐清意华新能源科技有限公司	半导体及电子设备	515.00	100.00

来源：私募通 2019.12

www.pedata.cn

本月金额较大的跨境并购典例：

长江证券成功收购长证国际 8.55%股权，提高国际业务稳健发展

2019年11月29日，长江证券股份有限公司成功收购长江证券国际金融集团有限公司8.55%股权，作价4.49亿元人民币。

长证国际的业务主要通过6家子公司开展。至今，已经初步形成“1+6”的集团经营架构和业务布局。长江证券经营范围包括证券与期货经纪；证券与期货投资咨询；证券承销与保荐；证券自营；融资融券；证券投资基金代销；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；代销金融产品；股票期权做市业务；证券与期货资产管理；股权投资业务；多种期现货商品的贸易、贸易经纪及代理等。本次交易，将进一步提升长证国际综合竞争力，促进长江证券国际业务的稳健发展，提高长江证券综合实力。

亿帆医药收购 Dongren Singapore 100%股权，完善全球药品制剂业务布局

2019年11月01日，亿帆医药股份有限公司成功收购 Dongren Singapore Pte Ltd 100%股权，作价4.48亿元人民币。

Dongren Singapore 主营业务为股权投资。并持有佰通公司 Bioton S. A 19.79%股权。亿帆医药以“整合、创新及国际化”作为中长期发展战略，坚持以具有临床价值和学术价值较高的创新药作为国际市场的敲门砖，围绕医药原料药及药品制剂等主营业务领域。佰通公司主要经营范围在重组人胰岛素及类似物生产工艺在大规模生产的发酵、表达、收率、纯化等多方面进行研究。本次交易，既是亿帆医药积极响应国家“一带一路”战略，寻求中国医药企业如何“走出去”的途径，也能够与其在胰岛素领域，甚至是药品国际化战略形成协同效

应，更加保证亿帆医药在全球胰岛素市场领域布局的顺利实施，是其药品制剂国际化战略的重要举措。长期来看，将有利于亿帆医药国际化战略的推进，丰富产品制剂生产能力，提升其市场竞争能力与盈利能力，进一步完善全球药品制剂业务布局。

表3 2019年11月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
长江证券股份有限公司	金融	长江证券国际金融集团有限公司	金融	448.72	8.55
亿帆医药股份有限公司	生物技术/医疗健康	Dongren Singapore Pte Ltd	金融	447.90	100.00
亿帆医药股份有限公司	生物技术/医疗健康	Perfect Trend Ventures Ltd.	金融	268.40	100.00
英科医疗用品(香港)有限公司	生物技术/医疗健康	山东浩德塑胶有限公司	化工原料及加工	25.60	51.00
森霸传感科技股份有限公司	半导体及电子设备	Alpha Instruments, Inc.	机械制造	22.36	100.00

来源：私募通 2019.12

www.pedata.cn

VC/PE 渗透金额过半，生物技术/医疗健康行业交易规模拔头筹

11月VC/PE支持并购案例共有26笔，环比下降40.9%，交易数量渗透率为26.0%；涉及并购金额为83.81亿人民币，环比下降82.2%，金额渗透率达25.4%。

VC/PE支持的并购交易中，标的地区分布在北上广以及江浙等15个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，浙江省位列第一，共完成4笔VC/PE支持的并购交易；深圳市及山东省并列第二位，分别完成了3笔VC/PE支持的并购交易；贵州省、福建省、云南省及北京市并列第三位，分别完成了2笔VC/PE支持的并购交易。上述地域累计完成18笔VC/PE支持的并购交易，占VC/PE支持并购案例数量的69.2%，占本月并购案例总数的18.0%。从交易金额来看，上海市位列第一，涉及交易金额为23.54亿人民币，占VC/PE渗透案例交易金额的28.1%；其次是山东省，涉及交易金额为20.61亿人民币。

VC/PE渗透的标的行业主要集中在建筑/工程、生物技术/医疗健康、清洁技术、汽车以及半导体及电子设备行业，共完成17笔并购交易，累计占VC/PE渗透案例数量的65.4%，占本月并购案例总数的17.0%。从交易金额来看，VC/PE渗透的标的行业主要集中在生物技术/医疗健康、能源及矿产以及建筑/工程行业，分别涉及交易金额23.39亿人民币、14.55

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_14606

