

# 清科数据：5月并购市场相对稳定，并购重组支持上市公司机制待完善

清科研究中心 2019.06

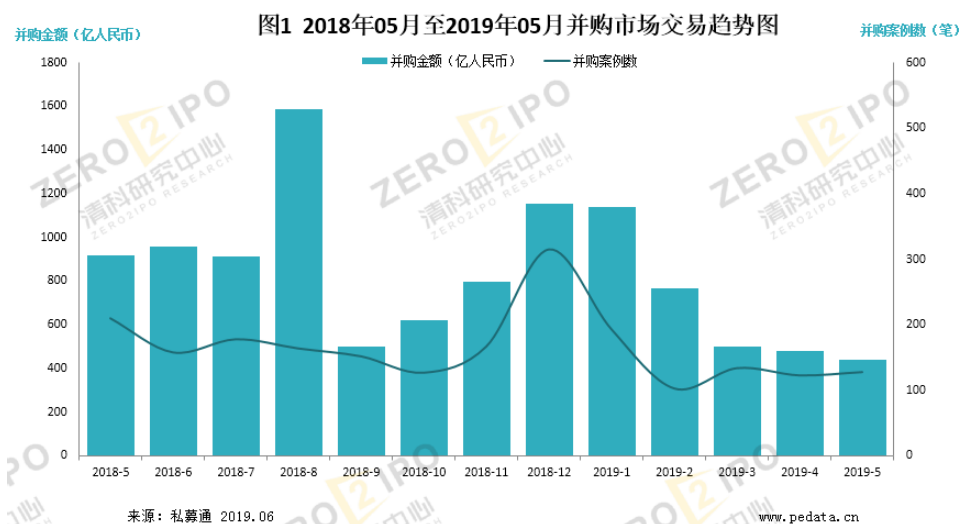
2019

清科研究中心  
ZERO2IPO RESEARCH

## 清科数据：5月并购市场相对稳定，并购重组支持上市公司机制待完善

2019-6-11 清科研究中心 黄茵

5月11日，中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议在京召开，中国证监会主席易会满在会上表示完善并购重组破产重整等机制，支持优质资产注入上市公司，为上市公司提质增效注入“新鲜血液”。同时要探索创新退市方式，推动风险上市公司充分利用并购重组、破产重整等工具，主动选择市场化方式“出清”，实现多种形式的退市渠道，从源头上提升上市公司质量。目前中国并购市场已进入平稳发展阶段，如何利用并购重组更好地对上市公司提供支持，将成为并购市场未来发展的重要方向之一。



### 2019年5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5月中国并购市场共完成127笔并购交易，同比下降39.05%，环比上升4.07%。其中披露金额的有105笔，交易总金额约为441.24亿人民币，同比下降52.0%，环比下降8.0%，平均每起交易资金规模约3.47亿人民币。从并购交易类型来看，本月国内交易共发生117笔交易，占并购案例总数的92.1%，其中披露金额的案例95笔，披露金额是368.30亿人民币，占总金额的83.5%；海外交易共发生6笔交易，案例数占比4.7%，其中披露金额的案例6笔，披露金额是26.51亿人民币，占总金额的6.0%；外资交易共发生4笔交易，案例数占比3.1%，披露金额是46.42亿人民币。本月交易金额较大的两笔并购案例为：上海城地建设股份有限公司成功受让香江科技股份有限公司100%

股权（交易金额 23.33 亿人民币），雅居乐集团控股有限公司成功受让武汉长凯物业发展有限公司 50% 股权（交易金额 33.14 亿人民币）。

表1 2019年05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	117	92.1%	95	36,830.21	83.5%
海外交易	6	4.7%	6	2,651.17	6.0%
外资交易	4	3.1%	4	4,642.60	10.5%
总计	127	100.0%	105	44,123.98	100.0%

来源：私募通 2019.06

www.pedata.cn

## 2019 年 5 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）



来源：私募通 2019.06

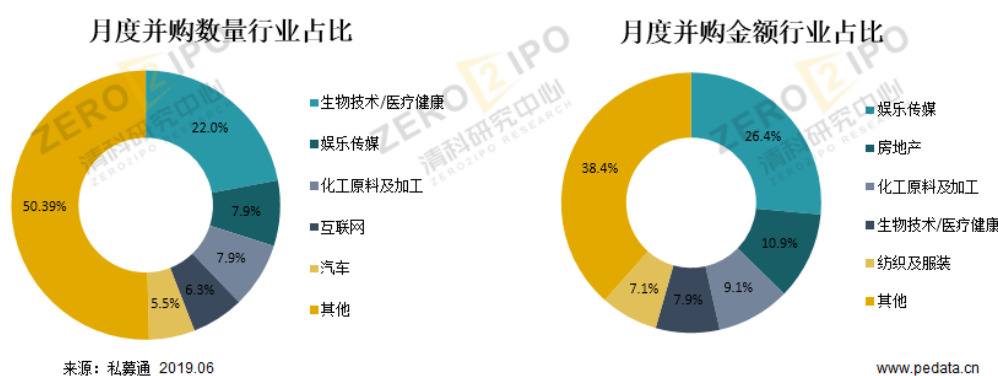
www.pedata.cn

具体来看，2019 年 5 月并购市场共完成 127 笔并购交易，按被并购企业所属省份来看，127 笔交易分布在北上广以及江浙等 32 个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，北京市和四川省并列第一，共完成 32 笔并购交易，占本月并购案例数量的 25.2%；广东（除深圳）位于第二位，共完成 11 笔并购交易，占本月并购案例数量的 8.7%；江苏省位于第三位共完成 9 笔并购交易，占本月并购案例数量的 7.1%。

并购金额方面，北京市在 5 月并购交易中表现突出，涉及交易金额达 157.27 亿人民币，占本月总交易金额的 35.6%。本期发生在北京市的交易金额最大的案例为万达电影股份有限

公司成功受让万达影视传媒有限公司 95.77%股权，交易金额为 105.24 亿人民币。广东（除深圳）以 35.46 亿人民币占比 8.0%的成绩排名第二，发生在广东（除深圳）的交易金额较大的案例有福建青松股份有限公司以 24.30 亿人民币成功收购诺斯贝尔化妆品股份有限公司 90%股权。接下来湖北省的交易金额达到 33.74 亿人民币，占总交易金额的 7.6%，排名第三。其中雅居乐集团控股有限公司以 33.14 亿元成功受让武汉长凯物业发展有限公司 50%股权一案，较大的拉高了该地区的交易金额。

图3 并购市场行业分布（按标的方）



本月并购交易共涉及 21 个一级行业，从案例数量来看，生物技术/医疗健康行业居第一位，共完成 28 笔并购交易，占本月案例数量的 22.0%；娱乐传媒、化工原料及加工行业并列第二位，分别完成 10 笔交易，占本月案例数量的 7.9%。互联网行业排在第三位，共完成 8 笔交易，占本月案例数量的 6.3%。

金额方面，娱乐传媒行业位居第一，涉及金额为 116.67 亿人民币，占本月总交易金额的 26.4%；本月发生在娱乐传媒行业交易规模最大的案例为万达电影股份有限公司成功受让万达影视传媒有限公司 95.77%股权，交易金额为 105.24 亿人民币，该案拉高了娱乐传媒行业在本月统计中的整体水平。房地产行业以 48.12 亿人民币的交易金额排在第二位，占总交易金额的 10.9%；排在第三位的是化工原料及加工行业，共涉及交易金额 40.34 亿人民币，占比为 9.1%。



**本月金额较大的国内并购典例：**

### **城地股份收购香江科技 100%股权，利润规模将大幅提升**

2019年5月8日，上海城地建设股份有限公司成功受让香江科技股份有限公司100%股权，交易金额23.33亿元。

本次交易前，城地股份主要从事桩基、基坑围护及岩土领域相关设计等地基与基础工程服务，凭借对节能环保新技术、新工艺的推广和应用，在大型项目承揽方面积累了较强的竞争优势。香江科技成立之初为IDC设备的研发制造厂商，目前是国内领先的IDC设备集成及运营服务商，主营业务包括为机房提供通讯系统整体解决方案以及相关的IDC服务。在此前三大运营商的一些重点数据中心项目建设中，香江科技提出的解决方案更是在多个知名数据中心得到应用。IDC是近年来资本市场关注的热门行业，此前A股市场也有一些公司通过并购IDC资产的方式来切入这一领域。此次城地股份的收购案例中，香江科技预估增值率为317.24%，增值率较高。本次交易完成后，城地股份将凭借一体化施工的优势继续发展原有桩基、基坑围护以及岩土领域工程业务，在实现传统基础设施建设领域业务经营成果稳步提升的基础上，进一步拓展IDC领域相关业务。通过本次交易，城地股份将增加IDC相关设备和解决方案、IDC系统集成以及IDC运营管理和增值服务业务，实现向互联网基础设施领域的转型升级，其营业收入和利润规模也将得到大幅提升。

### **青松股份成功收购诺斯贝尔 90%股权，2019 化妆品行业收购“第一弹”**

2019年5月28日，福建青松股份有限公司以24.3亿元成功受让诺斯贝尔化妆品股份有限公司90%股权。

青松股份主要从事松节油深加工系列产品的研发、生产与销售。即以松节油为主要原料，通过化学加工方法生产合成樟脑系列产品、冰片系列产品、香精香料等精细化工产品。从青松股份2018年财报看，报告期内实现营收14.22亿元，同比增长75.24%，基本每股收益为1.0374元，同比增长322.57%，业绩增长强劲。诺斯贝尔是中国化妆品ODM知名企业，目前，拥有屈臣氏、妮维雅、资生堂、自然堂等众多化妆品品牌客户。从诺斯贝尔近几年的财报看，2016年营收已达到11.93亿元，销售毛利率在28%到33%之间，销售净利率在11%到15%之间。二者结合，被认为是“强强联合”。近年来，中国化妆品备受资本市场关注，同时中国化妆品企业也一直在主动靠近资本市场。早在2016年，诺斯贝尔就已经挂牌新三板，2018年诺斯贝尔从新三板摘牌，此举被认为是其转主板IPO的前兆。对于青松股份来说，此次收

购可以整合资源寻求新的发展契机，通过并购重组的方式进入化妆品市场，在现有业务的产业链上寻求新的业务机会，有利于持续增强公司的综合竞争能力。

表2 2019年05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		
万达电影股份有限公司	娱乐传媒	万达影视传媒有限公司	娱乐传媒	10,523.93	95.77
雅居乐集团控股有限公司	房地产	武汉长凯物业发展有限公司	房地产	3,313.60	50.00
福建青松股份有限公司	化工原料及加工	诺斯贝尔化妆品股份有限公司	化工原料及加工	2,430.00	90.00
上海城地建设股份有限公司	建筑/工程	香江科技股份有限公司	电信及增值业务	2,333.00	100.00
山河智能装备股份有限公司	机械制造	Avmax Group Inc.	其他	2,076.03	100.00
重庆市城市建设投资(集团)有限公司	房地产	重药控股股份有限公司	生物技术/医疗健康	1,538.50	16.33
露笑科技股份有限公司	机械制造	顺宇洁能科技有限公司	清洁技术	1,485.23	92.31
浙江省建设投资集团股份有限公司	建筑/工程	多喜爱集团股份有限公司	纺织及服装	1,251.78	29.83
天津鹏翎集团股份有限公司	汽车	河北新欧汽车零部件科技有限公司	汽车	1,200.00	100.00
浙江星星科技股份有限公司	电子及光电设备	江西星星科技有限责任公司	电子及光电设备	1,041.41	51.25

来源：私募通 2019.06

www.pedata.cn

### 本月金额较大的跨境并购典例：

#### 雅居乐集团成功收购武汉长凯 50%股权，资本增值潜力提升

2019年5月9日，雅居乐集团控股有限公司以33.14亿元成功受让武汉长凯物业发展有限公司50%股权。

雅居乐集团是一家物业开发商，主要从事大型综合性物业发展，同时也广泛涉足物业管理、环保、建设、房管及商业等多个领域。武汉长凯的主要业务范围包括房地产开发、商品房销售、室内外装饰工程设计施工以及物业管理等。此次交易前南京雅居乐已经通过向武汉长凯注资，拥有其50%的股权。作为“武汉雅居乐国际花园”项目的开发主体，武汉长凯业绩并不乐观，截至2018年底税后亏损净额约5亿元，而其另一个唯一股东中盈长江及其控股股东也面临严重的债务危机。本次收购完成后，雅居乐将持有武汉长凯100%的股权，并获得其旗下“武汉雅居乐国际花园”项目，雅居乐由此进入武汉市场。雅居乐集团董事会认为，此次交易符合公司及股东的整体利益，并能为其创造更多收入，提供资本增值潜力。

#### 海南橡胶成功收购 R1 国际 73.46%股权，保障稳定持续盈利

2019年5月17日，海南天然橡胶产业集团股份有限公司以4.5亿元成功受让 R1 International Pte. Ltd 73.46%股权。

海南天然橡胶产业集团股份有限公司自成立以来，作为国内大型天然橡胶种植企业，主要从事橡胶的种植、加工与销售业务，胶园主要分布在海南和云南省。随着天然橡胶期货交

易在上海期货交易所的日趋活跃，中国在国际天然橡胶贸易中的地位逐渐提高，海南橡胶也希望利用中国在天然橡胶期货的定价优势，加快带动天然橡胶的种植、加工及贸易业务的发展。R1 国际是全球最大的橡胶贸易公司之一，总部位于世界天然橡胶贸易中心新加坡，与世界主要天然橡胶生产、贸易商及终端客户均保持长期紧密的合作关系。本次交易完成后，海南橡胶将利用其资金实力强、融资便利的优势，结合其在种植端的深厚积淀，积极推进 R1 国际在天然橡胶贸易领域的快速发展，实现天然橡胶全产业链的整合和协同效应。

表3 2019年05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		
雅居乐集团控股有限公司	房地产	武汉长凯物业发展有限公司	房地产	3313.6012	50.00
山河智能装备股份有限公司	机械制造	Avmax Group Inc.	其他	2076.03	100.00
GLP Capital Investment 4(HK)Limited	金融	北京万通地产股份有限公司	房地产	821.60	10.00
中民七星收购公司	金融	上海捷益汽车销售有限公司	汽车	454.00	100.00
海南天然橡胶产业集团股份有限公司	化工原料及加工	R1 International Pte. Ltd.	化工原料及加工	450.20	73.46

来源：私募通 2019.06

www.pedata.cn

### VC/PE 金额渗透过半，娱乐传媒行业表现突出

5 月 VC/PE 支持并购案例共有 34 笔，环比下降 32.0%，数量渗透率为 26.6%；涉及并购金额为 248.87 亿人民币，环比上升 22.0%，金额渗透率达 56.4%。

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 21 个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，北京市位列第一，共完成 4 笔 VC/PE 支持的并购交易；排在第二位的是浙江省和上海市，各完成了 3 笔 VC/PE 支持的并购交易；广东（除深圳）、江西省、四川省、湖南省、湖北省以及江苏省并列第三位，各完成 2 笔 VC/PE 支持的并购交易。上述地域累计完成 22 笔 VC/PE 支持的并购交易，占 VC/PE 支持并购案例数量的 64.7%，占本月并购案例总数的 17.2%。从交易金额来看，北京市位列第一，涉及交易金额为 121.59 亿人民币，占 VC/PE 渗透案例交易金额的 48.9%；其次是江苏省，涉及交易金额为 25.12 亿人民币。

VC/PE 渗透的标的行业主要集中在生物技术/医疗健康、化工原料及加工以及互联网行

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\\_14654](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14654)

