

清科数据：1月并购市场案例数量有所回落，2019有望迎来机遇之年

2019-02-01 清科研究中心 潘婕

2018年12月8日，证监会上市公司监管部副主任孙念瑞在2018中国民营企业高峰论坛上表示，金融管理部门协调指导、地方推动、市场各方响应的化解股票质押风险体系机制初步建立，二级市场急跌踩踏风险得到控制，为下一步纾困工作创造了时间窗口。下一步，证监会将持续深化上市公司并购重组体制机制改革。继续鼓励基于产业整合的并购重组，结合民营企业诉求，研究扩大定向可转债适用范围和发行规模。随着政策的放松，2019年并购市场有望迎来机遇之年。



2019年01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1月中国并购市场共完成193笔并购交易，同比上升15.57%，环比下降38.73%。其中披露金额的有164笔，交易总金额约为1139.10亿人民币，同比上升43.28%，环比下降1.20%，平均每起交易资金规模约5.90亿人民币。从并购交易类型来看，本月国内交易共发生188笔交易，占并购案例总数的97.40%，其中披露金额的案例159笔，披露金额是1099.17亿人民币，占总金额的96.50%；海外交易共发生4笔交易，案例数占比2.10%，其中披露金额的案例4笔，披露金额是38.91亿人民币，占总金额的3.40%；外资交易共发生1笔交易，案例数占比0.50%，披露金额是1.02亿人民币。本月交易金额较大的两笔并购案例为：亚夏汽车股份有限公司成功受让北京中公教育科技股份有限公司100%股权（交易金额185亿人民币），盈峰环境科技集团股份有限公司成功收购长沙中联重科环境产业有限公司100%股权（交易金额152.5亿人民币）。

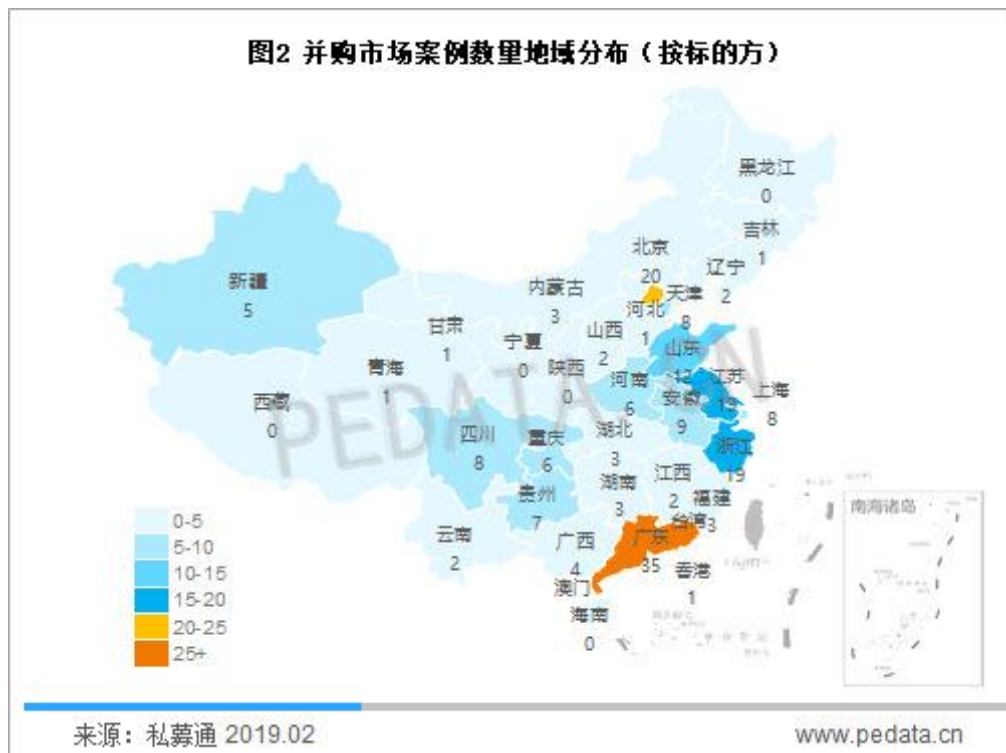
表1 2019年01月并购市场并购类型统计

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	188	97.4%	159	109,916.71	96.5%
海外交易	4	2.1%	4	3,891.03	3.4%
外资交易	1	0.5%	1	101.91	0.1%
总计	193	100.0%	164	113,909.65	100.0%

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

2019 年 01 月并购事件在地区和行业的分布

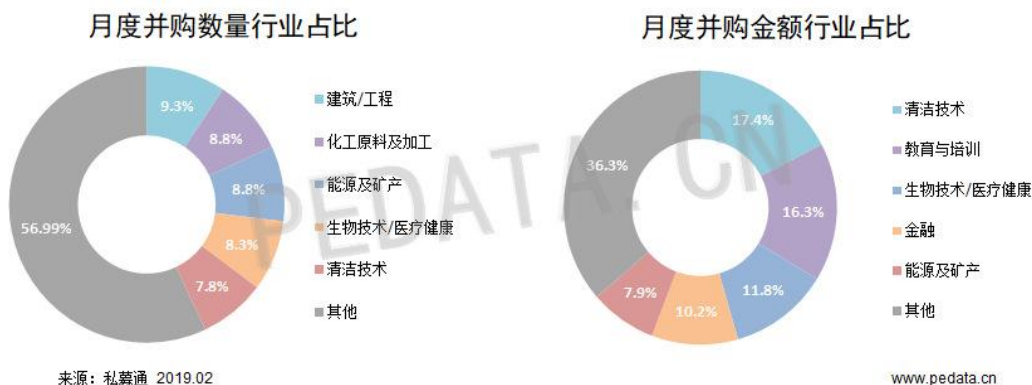


具体来看,2019 年 1 月并购市场共完成 193 笔并购交易,按被并购企业所属省份来看,193 笔交易分布在北上广以及江浙等 30 个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看,广东(除深圳)位列第一,共完成 21 笔并购交易,占本月并购案例数量的 10.88%;北京市位于第二位,各完成 20 笔并购交易,占本月并购案例数量的 10.36%;浙江省和江苏省并列第三位,分别完成 19 笔并购交易,占本月并购案例数量的 9.84%。

并购金额方面,北京市在 1 月并购交易中表现突出,涉及交易金额达 290.24 亿人民币,占本月总交易金额的 25.48%。本期发生在北京市的交易金额最大的案例为亚夏汽车股份有限公司成功受让北京中公教育科技股份有限公司 100%股权。接下来湖南省的交易金额达到 160.95 亿人民币,占总交易金额的 14.13%,排名第二。其中盈峰环境科技集团股份有限公司成功收购长沙中联重科环境产业有限公司 100%股权一案,较大的拉高了湖南省的交易金额。江苏省以 138.25 亿人民币占比 12.14%的成绩排名第三,发生在江苏省的交易金额较大的案例有安徽楚江科技新材料股份有限公司以 10.62 亿成功受让江苏天鸟高新技术股份

有限公司 90%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 20 个一级行业，从案例数量来看，建筑/工程行业居第一位，共完成 18 笔并购交易，占本月案例数量的 9.33%；化工原料及加工行业和能源及矿产行业并列第二位，各完成 17 笔交易，占本月案例数量的 8.81%；生物技术/医疗健康行业位列第三位，共完成 16 笔交易，占本月案例数量的 8.29%。

金额方面，清洁技术行业位居第一，涉及金额为 198.10 亿人民币，占本月总交易金额的 17.39%；本月发生在清洁技术行业交易规模最大的案例为盈峰环境科技集团股份有限公司以 152.5 亿元成功收购长沙中联重科环境产业有限公司 100%股权，该案拉高了清洁技术行业在本月统计中的整体水平。教育与培训行业以 186.10 亿人民币的交易金额排在第二位，占总交易金额的 16.34%；排在第三位的是生物技术/医疗健康，共涉及交易金额 134.73 亿人民币，占比为 11.83%。

本月金额较大的国内并购典例：

亚夏汽车 185 亿成功收购中公教育 100%股权，中公教育借壳上市

2019 年 01 月 31 日，亚夏汽车股份有限公司成功受让北京中公教育科技股份有限公司 100%股权，作价 185 亿元。

亚夏汽车是一家汽车经销服务商。中公教育以公务员考试培训起家，逐渐延伸至事业单位考试培训和教师招录培训等专业的教育培训机构。在沪深两市 3000 多家上市公司里，教育类企业仅有寥寥数家。此次收购在通过并购重组委有条件的通过后，中公教育仅仅用时半年采用资产置换预发行股份转让的方式成功借壳上市，至此，A 股第一大教育股有望被中公教育收入囊中。

盈峰环境 152.5 亿成功收购苏宁金服 100%股权，强化固废全产业链业务布局

2019 年 01 月 4 日，盈峰环境科技集团股份有限公司成功收购长沙中联重科环境产业

有限公司 100%股权，作价 152.5 亿元。

中联环境是一家环卫装备和环卫服务提供商，为客户提供道路清扫保洁、垃圾收集转运、下水道市政养护、除冰雪服务等整体解决方案。盈峰环境是以环卫机器人作为龙头的高端装备制造+环境综合服务商。通过此次交易，盈峰环境将强化固废全产业链的业务布局，将中联环境的环卫装备业务、环卫一体化服务业务与上市公司的垃圾处置业务进行产业链上下游的协同串联，打造“固废全产业链解决方案”的“智慧环卫”业务体系，进一步提升盈峰环境在固废全产业链的平台化、专业化和智能化水平。除此之外，盈峰环境和中联环境将通过产业优势的充分互补以及商业模式的相互融合，谋求在商业和客户领域的价值最大化，增强两家公司在环卫设备业务板块和环卫服务业务板块的协同交互，拓展信息化、智能化、自动化的“智慧环卫”战略发展版图。

表2 2019年01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		
亚夏汽车股份有限公司	汽车	北京中公教育科技有限公司	教育与培训	18,500.00	100.00
盈峰环境科技集团股份有限公司	清洁技术	长沙中联重科环境产业有限公司	清洁技术	15,250.00	100.00
北京东方新星石化工程股份有限公司	建筑/工程	江苏奥赛康药业股份有限公司	生物技术/医疗健康	7,650.00	100.00
华电云南发电有限公司	能源及矿产	云南华电金沙江中游水电开发有限公司	能源及矿产	6,117.10	23.00
首钢集团有限公司	能源及矿产	华夏银行股份有限公司	金融	5,927.84	3.38
青岛海尔股份有限公司	机械制造	Candy S.p.A	机械制造	3,711.46	100.00
中国第一汽车股份有限公司	汽车	天津一汽丰田汽车有限公司	汽车	2,923.05	15.00
央地融合(上海)工艺美术股权投资中心(有限	金融	上海老凤祥有限公司	其他-其他	2,704.50	21.99
河北四通新型金属材料股份有限公司	化工原料及加工	天津立中企业管理有限公司	其他-其他	2,434.74	100.00
中建材集团进出口有限公司	建筑/工程	中建材信息技术股份有限公司	连锁及零售	2,400.00	10.71

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

本月金额较大的跨境并购典例：

青岛海尔成功受让 Candy S.p.A 100%股权，品牌组合和产品平台高度互补

2019年1月8日，青岛海尔股份有限公司成功受让 Candy S.p.A 100%股权，作价 37.11 亿元。

Candy 是欧洲知名家电企业，旗下五大板块包括洗衣机、独立式嵌入式厨房电器、小家电、冰箱和售后服务与其他业务。青岛海尔主要经营电器、电子产品、机械产品、通讯设备及相关配件制造。此次交易与海尔在全球各个市场实现引领的战略紧密契合。受益于海尔和 Candy 公司的品牌组合和产品平台的高度互补性，整合后的公司将满足细分市场对不同价位的产品组合的需求，为欧洲及全球用户提供可持续的美好生活解决方案。Candy 公司旗下品牌 Candy、Hoover 及 Rosières 将与海尔、GE Appliances、Fisher & Paykel 一同作为海尔核心国际品牌，在各自的细分领域及各自拥有领导力的市场中，打造海尔全球消费者首选品牌的地位。

力盛赛车成功收购 Top Speed 51%股权，丰富汽车赛事活动业务

2019年01月31日，上海力盛赛车文化股份有限公司成功受让 Top Speed (Shanghai) Limited 51%股权，作价 1.56 亿人民币。

力盛赛车主要从事赛事运营，赛车队、赛车场经营与汽车活动推广业务。Top Speed

(Shanghai) Limited 负责策划和组织多个国际顶级汽车品牌在亚洲地区的赛车比赛和赛道培训项目，提供包括汽车运动赛事组织，活动策划，赛事物流，后勤保障，餐饮接待等一体化的赛车赛事活动组织服务。此次收购符合力盛赛车发展战略目标，有利于丰富公司汽车赛事活动，增加公司利润增长点，提高公司资金运用效率，促进公司资源的有效配置，实现公司股东利益最大化，提高公司的核心竞争力。

表3 2019年01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		
青岛海尔股份有限公司	机械制造	Candy S.p.A	机械制造	3,711.46	100.00
上海力盛赛车文化股份有限公司	娱乐传媒	Top Speed (Shanghai) Limited	其他-其他	155.55	51.00
Southern Orchard Limited	农/林/牧/渔	广东众生普创生物科技有限公司	生物技术/医疗健康	101.91	-
南京红太阳股份有限公司	化工原料及加工	Ruralco Soluciones S.A	农/林/牧/渔	23.00	60.00
华威材料科技有限公司	化工原料及加工	华威粘材料(上海)股份有限公司	化工原料及加工	1.02	0.96

来源：私募通 2019.02

www.pedata.cn

VC/PE 渗透金额过半，教育与培训行业交易规模拔头筹

1月VC/PE支持并购案例共有78起，环比下降46.21%，数量渗透率为40.41%；涉及并购金额为655.64亿人民币，环比上升26.94%，金额渗透率达57.56%。

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23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14笔VC/PE支持的并购交易；排在第二位的是广东（除深圳），完成了13笔VC/PE支持的并购交易；江苏省位于第三位，完成8笔VC/PE支持的并购交易。上述地域累计完成35笔VC/PE支持的并购交易，占VC/PE支持并购案例数量的44.87%，占本月并购案例总数的18.13%。从交易金额来看，北京市位列第一，涉及交易金额为286.03亿人民币，占VC/PE渗透案例交易金额的43.63%；其次是湖南省，涉及交易金额为152.5亿人民币。

VC/PE渗透的标的行业主要集中在机械制造、化工原料及加工、其他、金融，共完成34笔并购交易，累计占VC/PE渗透案例数量的43.59%，占本月并购案例总数的17.62%。从交易金额来看，VC/PE渗透的标的行业主要集中在教育与培训、清洁技术、金融，分别涉及交易金额186.10亿人民币、169.48亿人民币、91.93亿人民币，累计占VC/PE渗透交易金额的68.26%，占本月总交易金额的39.28%。

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_14699

