

清科数据：6月并购市场趋于审慎 产业并购整合发展迅猛

2018-07-09 清科研究中心 崔晓楠

随着国有企业改革的进一步深化，国有资产的并购重组力度也在持续加大。强强联合、拆分重组、混合参股、关停并转、内部重组等多种方式的重组整合案例正在持续涌现。监管层在发文中把并购重组提升到资本市场支持实体经济发展的的重要方式，并陆续出台相关政策，鼓励新兴产业、国企改革、一带一路建设、供给侧改革等领域的企业并购重组、做大做强。上海、深圳、常州等地方政府也相继出台相关政策，或设立并购重组类子基金，鼓励和支持本地企业并购重组，促进企业战略转型。在此背景下，以产业整合为目的的并购重组发展迅猛，产业并购既能够以横向整合的方式扩大规模效应，提高行业集中度，同时也能够以纵向整合的方式提高企业调配资源的能力，实现优势互补。

根据清科旗下私募通数据显示，较5月而言，6月并购市场案例数量有所减少，交易金额略微增加。本月并购重组市场以北上广及江浙沿海地带为核心，单笔金额最大的并购交易为招商局港通收购深赤湾 66.1%股权，涉及金额为 94.85 亿人民币。



2018年6月并购市场的整体情况

根据清科旗下私募通数据显示，2018年6月中国并购市场共完成 158 笔并购交易，其中披露金额的有 128 笔，交易总金额约为 957.74 亿人民币，平均每起交易资金规模约 7.48 亿人民币。从并购交易类型来看，本月国内并购共发生 142 笔交易，占并购案例总数的 89.9%，其中披露金额的案例 112 笔，披露金额是 719.40 亿人民币，占总金额的 75.1%；海外并购共发生 14 笔交易，案例数占比 8.9%，交易金额是 204.00 亿人民币，占总金额的 21.3%；外资并购共发生 2 笔交易，案例数占比 1.3%，交易金额 34.34 亿人民币，占总金

额的 3.6%。本月交易金额较大的两笔并购案例为：招商局港通收购深赤湾 66.1%股权（交易金额 94.85 亿人民币），大唐发电收购大唐安徽 100%股权（交易金额 78.04 亿人民币）。

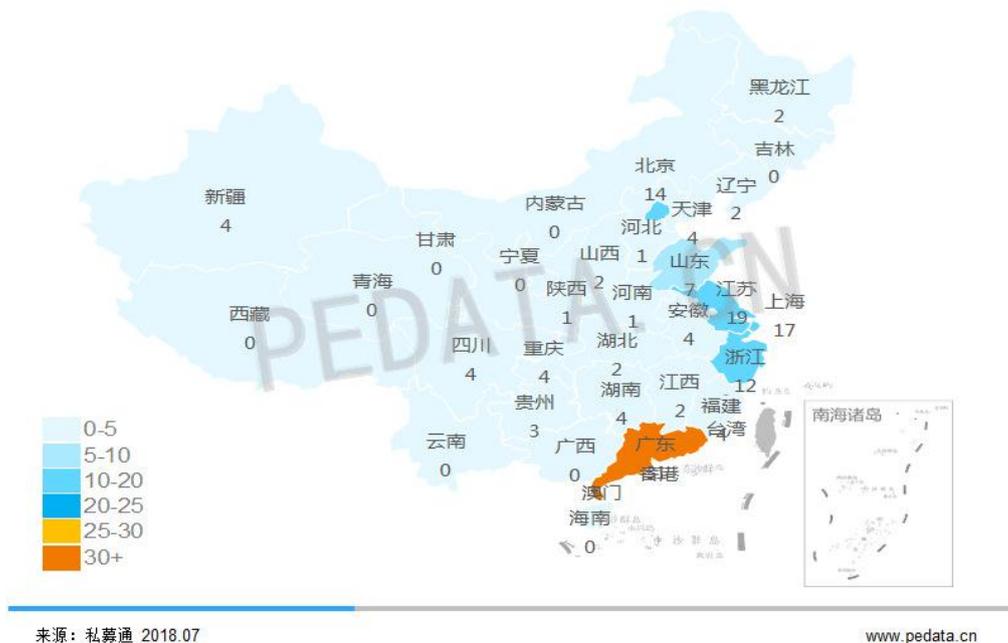
表1 2018年6月并购市场并购类型统计

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	142	89.9%	112	71,940.11	75.1%
海外交易	14	8.9%	14	20,400.01	21.3%
外资交易	2	1.3%	2	3,433.93	3.6%
总计	158	100.0%	128	95,774.05	100.0%

来源：私募通 2018.07 www.pedata.cn

2018年6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）



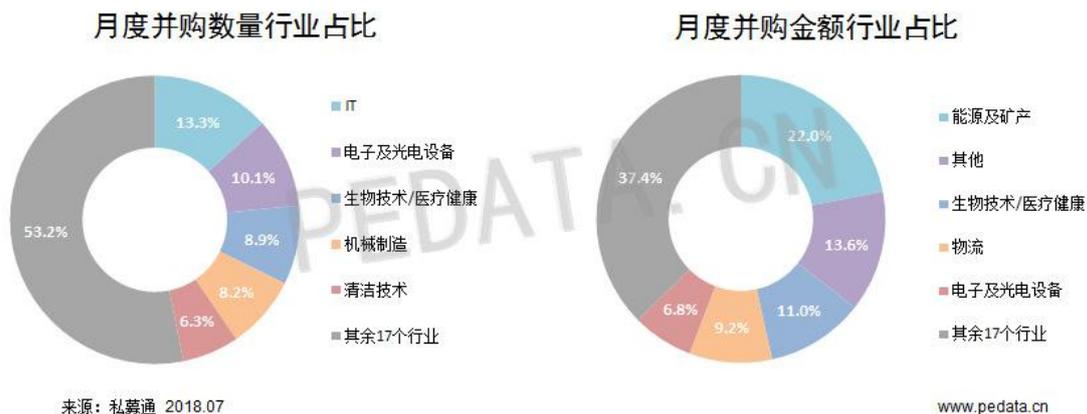
具体来看，2018年6月并购市场共完成158笔并购交易，按被并购企业所属省份来看，158笔案例分布在北上广以及江浙等22个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，江苏省位列第一，共完成19笔并购交易，占本月并购案例数量的12.0%；广东（除深圳）位于第二位，共完成18笔并购交易，占本月并购案例数量的11.4%；上海市位于第三位，共完成17笔并购交易，占本月并购案例数量的10.8%。

本月发生在江苏省的并购交易主要有万丰奥威收购雄伟精工 95%股权、科林环保收购江苏博恩 51%股权、金田铜业收购兴荣美乐 61%股权、科大智能收购宏达电气 51%股权等，案例多集中于机械制造业。得天独厚的地理优势以及四通八达的交通枢纽使得江苏省成为机械生产大省。VCPE 机构的渗透，资本运作与并购重组的有效结合，在一定程度上促进了江苏省并购重组的发展。

另外广东省本月整体表现突出，共计完成 31 笔并购交易，占本月并购案例数量的 19.6%，其中深圳市共计完成 13 笔并购交易，其他地区共计完成 18 笔并购交易。发生在深圳市的典型并购案例有招商局港通收购深赤湾 66.1% 股权、科兴药业收购长园集团 5.58% 股权、沃尔核材收购长园电子 75% 股权等，发生在广东（除深圳）的典型并购案例有白云山收购广州医药 30% 股权、快手科技收购 Acfun、康芝药业收购广州瑞瓴 100% 股权等。

并购金额方面，上海市在 6 月并购交易中表现突出，涉及交易金额达 163.23 亿人民币，占本月总交易金额的 17.0%。发生在上海市的交易金额较大的并购案例有阿里巴巴联合菜鸟网络战略投资中通快递并持股约 10%，涉及交易金额 13.8 亿美元。排在第二位的地域是深圳市，本月的交易金额为 138.08 亿人民币，占总交易金额的 14.4%。本月涉及交易金额最大的并购案例为招商局港通收购深赤湾 66.1% 股权，涉及交易金额 94.85 亿人民币，该笔交易直接拉高了深圳市在本月中的交易规模。排在第三位的地域为安徽省，涉及交易金额为 93.10 亿人民币，占总交易金额的 9.7%。本月发生在安徽省的金额较大的并购案例有大唐发电收购大唐安徽 100% 股权，涉及金额 78.04 亿人民币。

图3 并购市场行业分布（按标的方）



本月并购交易共涉及 22 个一级行业，从案例数量来看，IT 行业居第一位，共完成 21 笔并购交易，占本月案例数量的 13.3%；电子及光电设备行业位居第二位，共完成 16 笔交易，占本月案例数量的 10.1%；生物技术/医疗健康位居第三位，共完成 14 笔交易，占本月案例数量的 8.9%。

金额方面，能源及矿产行业涉及金额为 210.43 亿人民币，占本月总交易金额的 22.0%；交通运输、咨询、包装等行业涉及金额为 130.15 亿人民币，占 13.6%；生物技术/医疗健康行业涉及金额 105.12 亿人民币，占 11.0%。值得关注的是交通运输行业共发生 2 笔并购交易，涉及交易金额为 123.98 亿人民币，分别为：招商局港通收购深赤湾 66.1% 股权，涉及交易金额为 94.85 亿人民币；招商局港口收购澳大利亚纽卡斯尔港，涉及交易金额为 29.13 亿人民币。上述两笔交通运输行业的并购交易直接拉高了交通运输、咨询、包装等行业在本月中的交易规模。

本月金额较大的国内并购典例：

招商局港通及一致行动人受让深赤湾，深圳西部港区一体化加强

2018年6月12日，招商局港通发展（深圳）有限公司成功受让中国南山开发（集团）股份有限公司、码来仓储（深圳）有限公司、景锋企业有限公司持有的深圳赤湾港航股份有限公司66.1%股权，作价94.85亿人民币。

深圳赤湾港航股份有限公司主要从事集装箱、散杂货码头及港口配套业务的开发建设和经营管理，公司旗下拥有华南地区重要的进出口港口区——赤湾港区及与之配套的18家港口服务企业。本次交易为招商局港通发展（深圳）有限公司及其一致行动人布罗德福国际有限公司以协议转让的方式，现金收购深圳赤湾港航股份有限公司370,878,000股A股股份（24.15元/股）和55,314,208股B股股份（11.71港币/股），约占深赤湾已发行总股本的66.1%（其中包括约57.52%A股，约8.58%B股）。本次收购意在实现深圳赤湾港航股份有限公司股权归集，疏通境内资本运作渠道，加强深圳西部港区一体化及深港合作的稳定发展，提升西部港区的竞争力，增强战略协同效应。本次交易同时为解决深圳赤湾港航股份有限公司的同业竞争问题奠定了基础。

大唐集团资产整合，电力央企核心业务增强

2018年6月15日，大唐国际发电股份有限公司成功受让中国大唐集团有限公司持有的大唐安徽发电有限公司100%股权、大唐黑龙江发电有限公司100%股权、大唐河北发电有限公司100%股权，作价181.28亿人民币。

大唐国际发电股份有限公司成立于1994年12月，前身为北京大唐发电股份有限公司，是我国大型独立发电公司之一，主要经营以火力发电为主的发电业务，同时涉及煤炭、交通、循环经济等领域，是一家综合能源公司。本次交易中公司的标的主营业务均为电力生产及销售。交易完成后，三家标的公司成为大唐国际发电股份有限公司的全资子公司。大唐国际发电股份有限公司通过本次交易实现了对中国大唐集团有限公司在安徽省、河北省、黑龙江省火电资产的整合，其在整个华东、华北、东北地区的电力供应能力和电力供应覆盖范围将得到提升。本次交易助力大唐国际发电股份有限公司提高市场占有率和影响力，增强其发电核心业务。

表2 2018年6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)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
招商局港通发展（深圳）有限公司	其他-交通运输	深圳赤湾港航股份有限公司	其他-交通运输	9,485.06	66.10
大唐国际发电股份有限公司	能源及矿产	大唐安徽发电有限公司	能源及矿产	7,804.32	100.00
大唐国际发电股份有限公司	能源及矿产	大唐黑龙江发电有限公司	能源及矿产	5,880.82	100.00
恒大健康产业集团有限公司	生物技术/医疗健康	时颖有限公司	汽车	5,573.45	100.00
保利房地产（集团）股份有限公司	房地产	保利（香港）控股有限公司	房地产	5,152.74	50.00
大唐国际发电股份有限公司	能源及矿产	大唐河北发电有限公司	能源及矿产	4,442.37	100.00
阿里巴巴集团控股有限公司	互联网	中通快递股份有限公司	物流	4,425.94	--
菜鸟网络科技有限公司	互联网	中通快递股份有限公司	物流	4,425.94	--
宁波梅山保税港区缘宏投资有限公司	金融	百合佳缘网络集团股份有限公司	互联网	3,998.50	69.18
招商局港口控股有限公司	其他-交通运输	Port of Newcastle	其他-交通运输	2,913.48	50.00

来源：私募通 2018.07

www.pedata.cn

本月金额较大的跨境并购典例：

恒大健康收购时颖公司 100%股权，正式入主美国新能源汽车公司 Faraday Future

2018年6月25日，恒大健康产业集团有限公司成功受让赵渡持有的时颖有限公司100%股权，作价67.47亿港元。

恒大健康产业集团有限公司是恒大集团旗下的集新型高端国际医院、社区健康管理服务、全龄化健康服务等业务为一体的综合性健康产业集团。恒大健康产业集团有限公司本次收购时颖有限公司100%股权，间接获得Smart King Ltd.45%的股权，成为Smart King Ltd.第一大股东。Smart King Ltd.拥有美国新能源汽车公司Faraday Future 100%股权，故而本次交易完成后，恒大健康产业集团有限公司持有Faraday Future 45%股权。Faraday Future，即法拉第未来，是一家有着美国硅谷背景的智能互联电动车新兴企业。恒大集团通过本次收购在高速成长的新能源汽车行业将获得一定的竞争力，有利于其实现业务多元化。

保利地产收购香港保利 50%股权，实现房地产业务整合

2018年6月21日，保利房地产（集团）股份有限公司成功受让中国保利集团有限公司持有的保利（香港）控股有限公司50%股权，作价51.53亿人民币。

保利房地产（集团）股份有限公司成立于1992年，是中国保利集团有限公司控股的大型国有房地产上市公司，是一家具有国家一级房地产开发资质的企业。本次交易的标的方保利（香港）控股有限公司为一家投资控股公司，主要业务包括物业发展、投资和管理，其主要资产为持有保利置业集团有限公司39.66%的股份（实际拥有40.39%的表决权）。本次交易保利房地产（集团）股份有限公司采用现金加承债的方式，目的在于以保利房地产（集团）股份有限公司为核心实现对保利集团有限公司境内的房地产业务进行整合，从而充分发挥规模效应和协同优势以进一步提升保利房地产（集团）股份有限公司的经营规模和市场占有率，同时解决与保利置业集团有限公司潜在的同业竞争问题。

表3 2018年6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)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
恒大健康产业集团有限公司	生物技术/医疗健康	时颖有限公司	汽车	5,573.45	100.00
保利地产(集团) 地产有限公司	地产	保利(香港) 控股有限公司	地产	5,153.74	50.00

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_14790

