

清科数据：政策调控效果逐步显现，良性并购重组市场环境逐步形成

2017-11-10 清科研究中心 王慕頔

近期，A 股并购重组项目终止的数量较前几月明显增多，且其中大部分项目来自企业主动终止，这与加强监管的政策调控不无关系。2017 年至今的重组案例中，来自设备制造、机械等制造产业的案例，远超过去平均水平，特别是钢铁、煤炭、水泥、化工等行业都迈出了实质性步伐，越来越多的高端设备制造等新兴产业通过并购重组进入上市公司。其原因一方面来源于新兴产业对高端设备的并购需求，另一方面是新兴产业通过国企改革来缓解产能过剩。同时，监管部门持续加强并购重组规范性要求，净化市场环境的积极效果也逐步展现出来，并购重组市场呈现出新格局。

今年前三季度，证监会并购重组委共审核了 131 起重组申请；较去年同期的 190 起，下降了 31%。上会数大幅下滑，并购重组市场热度的回落的趋势显现出来。两个指标的走势，能够更清晰地呈现这种趋势。一方面，今年以来新增的重大重组事件数量，较前两年出现了大幅缩水，已经回落至 2014 年的同期水平。另一方面，当市场和监管环境发生较大变化，今年以来上市公司终止重大重组的数量始终居高不下。这也是抑制市场热度的重要因素。根据上市公司公告的不完全统计，今年一季度至三季度宣布终止的重组数量为 29 起、28 起、26 起，前三季累计有 83 起。从公告终止重组的原因来看，交易双方对标的估值和业绩承诺等核心条款未达成一致，监管部门加大监管力度，市场环境发生变化等是主要原因。事实上，在去年掀起的监管风暴影响下，2016 年全年已有 107 起重组失败。而在此之前，2013 年至 2015 年重组失败的数量，则分别仅有 15 起、30 起、52 起。在上述因素影响下，忽悠式、跟风式和盲目跨界的并购重组，愈加寸步难行；而产业并购则已经在崛起。今年以来，以垂直整合，产业整合，为目的的并购重组开始增多，A 股市场良性的并购重组环境正在逐步形成。

图 1 2016 年 11 月至 2017 年 10 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2017.11

www.pedata.cn

清科 2017 年 10 月中国企业并购统计报告

2017 年 10 月并购市场的整体情况

根据清科集团旗下私募通数据显示，2017 年 10 月中国并购市场共完成 293 起并购交易，其中披露金额的有 246 起，交易总金额约为 129.14 亿美元，平均每起案例资金规模约 5249.42 万美元。案例数环比下降 15.8%，总金额环比减少 9.0%。本月国内并购 277 起，占并购案例总数的 94.5%，披露金额的案例 232 起，披露金额是 95.64 亿美元，占总金额的 74.1%；海外并购 14 起，个数占比 4.8%，披露金额的案例 13 起，披露金额是 32.87 亿美元，占总金额的 25.5%；外资并购 2 起，个数占比 0.7%，披露金额的案例 1 起，披露金额是 0.62 亿美元，占总金额的 0.5%。本月金额较大的三起并购案例为：银亿股份收购东方亿圣 100% 股权（1174.15 百万美元），复星医药收购 Gland Pharma 74% 股权（1091.30 百万美元），美欣达收购旺能环保 100% 股权（625.29 百万美元）。

表 1 2017 年 10 月并购市场并购类型统计

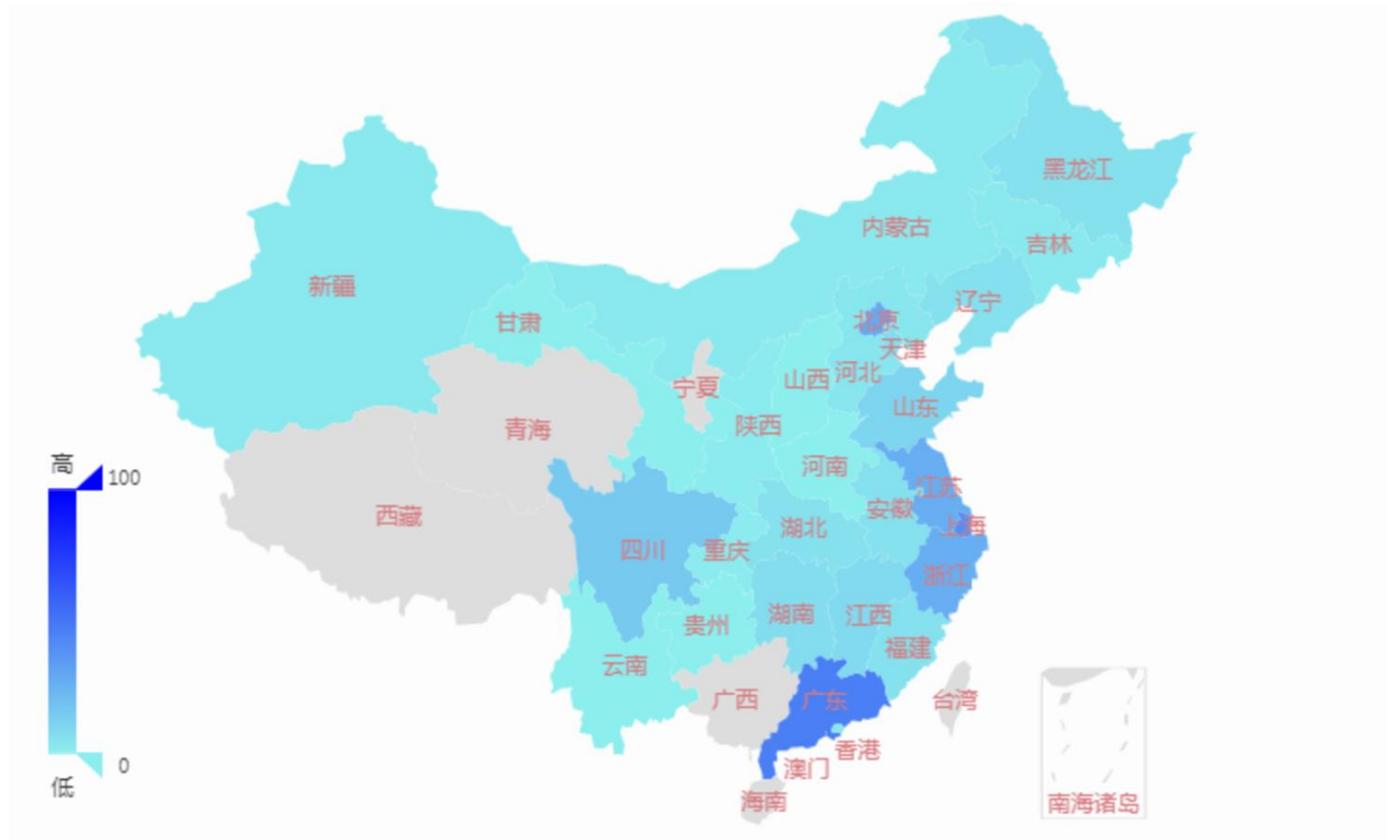
并购类型	案例总数	比例	披露金额的案例数	披露的金额 (US \$M)	比例
国内交易	277	94.5%	232	9563.78	74.1%
海外交易	14	4.8%	13	3287.47	25.5%
外资交易	2	0.7%	1	62.32	0.5%
总计	293	100.0%	246	12913.57	100.0%

来源：私募通 2017.11

www.pedata.cn

2017 年 10 月并购事件在行业和地区的分布

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）



清科 2017 年 10 月中国企业并购统计报告



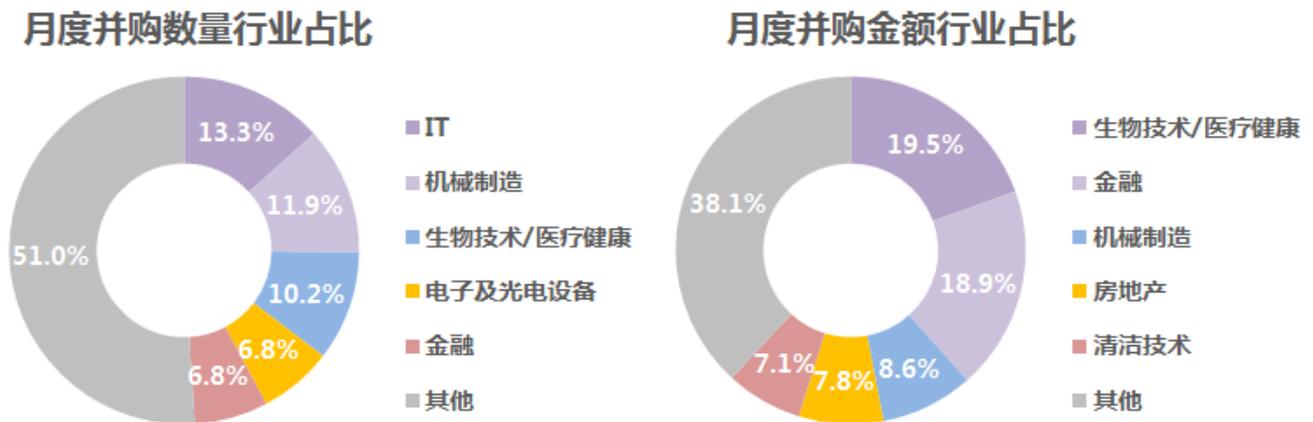
来源：私募通 2017.11

www.pedata.cn

具体来看，2017 年 10 月共完成 293 起并购交易，分布在北上广以及江浙等 26 个省市、自治区以及香港和海外地区。其中案例数量前两名分别是广东省、上海市，浙江省和北京市并列第三位，案例数量分别是 47 起、40 起和 29 起，占比分别为 16.0%、13.7%、9.9%。

并购金额方面，浙江省位居第一，交易金额达 21.37 亿美元，占比 16.5%；排名第二、第三、第四的地域为上海市、广东省、北京市，总金额分别为 16.67 亿美元、12.88 亿美元、11.74 亿美元。这四个省份的并购金额占本月并购总金额的 48.5%。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



来源：私募通 2017.11

www.pedata.cn

本月并购共涉及 28 个一级行业，从案例数来看，IT、机械制造、生物技术/医疗健康分列前三位，分别完成 39、35 和 30 个案例；分别占比 13.3%、11.9%和 10.2%；累计占比 35.5%。金额方面，生物技术/医疗健康、金融、机械制造分列前三位，并购涉及金额分别为 25.20 亿美元、24.36 亿美元、11.05 亿美元，分别占比 19.5%、18.9%、8.6%；累计占比 46.9%。

本月金额前三的并购典例：

银亿股份收购东方亿圣 100%股权

2017 年 10 月 25 日，银亿房地产股份有限公司成功受让宁波圣洲投资有限公司持有的宁波东方亿圣投资有限公司 100%股权，作价 79.81 亿人民币。本次交易完成后，东方亿圣及其控制的比利时邦奇将成为上市公司的子公司。

邦奇集团是全球知名的汽车自动变速器独立制造商，专注于研发、生产和销售汽车变速器，其产品主要为无级变速器，且正致力于研发双离合变速器、混合动力总成系统和纯电动动力总成系统。通过本次重组，银亿股份将布局汽车动力总成核心零部件变速器的生产、销售业务领域，并继续进行行业 and 产业链整合、加快全球化的业务拓展，继续进军高端制造行业。值得一提的是，宁波圣洲为银亿股份控股股东银亿控股于 2016 年 6 月为收购邦奇集团而设立的持股公司。本次并非银亿股份第一次海外并购，银亿股份于 2017 年初已经完成了第一笔海外并购，同样以发行股份购买资产并募集配套资金的方式，作价 33 亿元收购全球第二大汽车安全气囊气体发生器生产商美国 ARC 集团。银亿股份总裁王德银认为，房地产行业传统住



清科 2017 年 10 月中国企业并购统计报告

宅板块面临需求和盈利下行拐点，房地产企业多元化经营趋势明显加快，除了继续围绕房地产不同业态进行布局，更要积极参股或控股其他行业，实现主业多元化。

复星医药收购 Gland Pharma 74% 股权

2017 年 10 月 3 日，上海复星医药（集团）股份有限公司成功受让 Gland Pharma Limited 74% 股权，作价 10.91 亿美元。从金额上看，这一交易是中国内地医药企业迄今为止最大的一桩海外并购案，交割后，Gland Pharma 成为复星医药及复星国际间接持有的非全资附属公司（复星医药及复星国际（通过复星医药）间接持有 Gland Pharma 约 74% 的股权），且 Gland Pharma 的财务业绩将并入复星医药及复星国际的财务报表。

上海复星医药（集团）股份有限公司成立于 1994 年，是在中国医药行业处于领先地位的上市公司。Gland Pharma 成立于 1978 年，总部位于印度特伦甘纳邦的海德拉巴市，主要从事注射剂药品的生产制造业务，是印度第一家获得美国 FDA（美国食品药品监督管理局）批准的注射剂药品生产制造企业，业务收入主要来自于美国和欧洲。Gland Pharma 在印度市场同类公司中处于领先地位。公告显示，本次交易完成后，Gland 将成为复星医药集团重要的国际化药品生产制造及注册平台，与此同时，通过对 Gland 的经营管理，将有助于复星医药推进药品制造业务的产业升级、加速国际化进程、提升本集团在针剂市场的占有率。

美欣达收购旺能环保 100% 股权

2017 年 10 月 25 日，浙江美欣达印染集团股份有限公司成功受让浙江永兴达实业投资有限公司、北京西三旗新龙实业集团有限公司、重庆财信环境资源股份有限公司、陈雪巍、美欣达集团有限公司持有的浙江旺能环保股份有限公司 100% 股权，作价 42.5 亿人民币。

根据公告，本次交易完成后，美欣达不再从事纺织品的印染、制造、加工和销售的业务；上市公司的主营业务变更为垃圾焚烧发电，所属行业变更为生态保护和环境治理业。公告表示，旺能环保在经济发达、人口密集、生活垃圾数量集中的浙江省投资运营了多个垃圾焚烧发电项目。本次交易完成后，上市公司将成为我国垃圾焚烧发电行业的龙头企业之一，并有望通过资本、技术、客户等资源的整合，“以点带面”进一步拓展现有业务，同时以此为基础开拓具备良好业务互补效应的横向布局，将上市公司打造成为一家以垃圾焚烧发电为业务基础，到能够满足客户综合性、全方位、多层次服务需求的一体化环保新平台。本次交易完成后，上市公司实现主营业务转型，有望从根本上改善公司的经营状况，提高公司的资产质量，增强公司的持续盈利能力和长期发展潜力。

表 2 2017 年 10 月并购市场十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (US \$M)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
银亿房地产股份有限公司	电子及光电设备	宁波东方亿圣投资有限公司	金融	1174.15	100.00
上海复星医药（集团）股份有限公司	生物技术/医疗健康	Gland Pharma Limited	生物技术/医疗健康	1091.30	74.00
浙江美欣达印染集团股份有限公司	纺织及服装	浙江旺能环保股份有限公司	清洁技术	625.29	100.00
吉林利源精制股份有限公司	能源及矿产	沈阳利源轨道交通装备有限公司	机械制造	441.38	--

清科 2017 年 10 月中国企业并购统计报告



中国东方航空股份有限公司	其他	Air France-KLM	其他	435.14	10.00
中弘控股股份有限公司	房地产	Abercrombie & Kent Group of Companies S.A.	其他	412.49	90.50
人福医药集团股份公司 CITIC Capital Cupid Investment Limited	生物技术/医疗健康	Ansell Ltd.	生物技术/医疗健康	400.00	--
美年大健康产业控股股份有限公司	生物技术/医疗健康	慈铭健康体检管理集团有限公司	生物技术/医疗健康	396.86	72.22
上海电气集团股份有限公司	机械制造	上海电气集团置业有限公司	房地产	396.86	100.00

来源：私募通 2017.11

www.pedata.cn

海外并购案例：

人福医药、CITIC 收购 Ansell Ltd.

2017 年 10 月 10 日，人福医药集团股份公司、CITIC Capital Cupid Investment Limited（中信资本控股为此次交易专门设立的公司）共同设立的合资企业 RFSW Management Pte. Ltd. 以 4 亿美元收购 Ansell Ltd. 下属全球（除中国外）两性健康业务全部 6 家子公司 100% 的股权。

人福医药集团股份公司成立于 1993 年，1997 年在 A 股上市。公司的主营业务是医药和医疗器械两大领域。其中医药收入约占总收入的 80% 左右。Ansell 是世界知名的劳保用品和避孕套生产商，是全球第二大安全套厂商、澳洲橡胶保护制品巨头。值得一提的是本次交易是人福医药通过全资子公司 RFSW Investment Pte. Ltd.（以下简称“人福新加坡”）与 CITIC Capital Cupid Investment Limited 共同设立 RFSW Management Pte. Ltd.（该公司已于近期更名为“Lifestyles Holdco Pte. Ltd.”，以下简称“新加坡健康护理”，人福新加坡持有其 60% 的股权），由新加坡健康护理以 4 亿美元收购 Ansell Ltd. 下属全球（除中国外）两性健康业务。通过这两笔交易，人福医药及其子公司以总计约 3.6 亿美元的成本，人福医药获得了 Ansell SW 业务在全球 60% 的股权，中信资本控股通过 CITIC Capital Cupid Investment Limited 获得了另外 40% 的股份。

中兴通讯收购 Netaş48.04%股权

2017 年 10 月 19 日，中兴通讯股份有限公司成功受让 OEP Turkey Tech. B. V. 持有的 NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. 48.04% 股权，作价 1.01 亿美元。

Netaş 公司是土耳其最大的系统集成商之一，同时也是土耳其最大的私人研发中心。Netaş 在通讯以及互联网方面为用户提供服务，如网络、IT 安全、云端、多媒体融合等领域提供解决方案，以及提供维护和支持服务等增值服务。同时，Netaş 还为国防和政府通信提供解决方案等。Netaş 在交易后仍将保持其独立公司身份，有了中兴电讯的加入，Netaş 将为运营商、企业和政府机构以及消费者提供更多世界级产品、服务和解决方案组合。这将补充和加强 Netaş 目前的产品，为客户提供更多价值，扩大客户群。而中兴通讯也将进一步拓展海外市场，中兴可以利用 Netaş 拥有众多的资源以及优势，比如 Netaş 的政府关系，物联网方面的资源等等。

表 3 2017 年 10 月跨国并购案例列表

清科 2017 年 10 月中国企业并购统计报告



并购方		被并购方		并购金额 (US \$M)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
上海复星医药(集团)股份有限公司	生物技术/医疗健康	Gland Pharma Limited	生物技术/医疗健康	1091.30	74.00
中国东方航空股份有限公司	其他	Air France-KLM	其他	435.14	10.00
中弘控股股份有限公司	房地产	Abercrombie & Kent Group of Companies S.A.	其他	412.49	90.50
山鹰国际控股股份公司	其他	Nordic Paper Holding AB	其他	287.19	100.00
人福医药集团股份有限公司 CITIC Capital Cupid Investment Limited	生物技术/医疗健康	Ansell Ltd.	生物技术/医疗健康	400.00	--
中兴通讯股份有限公司	电信及增值业务	NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.	电信及增值业务	101.28	48.04
Nice Rich Group Limited	娱乐传媒	天马影视文化控股有限公司	娱乐传媒	62.32	58.71
恒生电子股份有限公司	IT	大智慧(香港)投资控股有限公司	电信及增值业务	54.02	51.00
重庆南商投资(集团)有限公司	金融	HTI Cybernetics	汽车	50.00	100.00
深圳市智动力精密技术股份有限公司	电子及光电设备	智动力精密技术(越南)有限责任公司	电子及光电设备	30.00	--
广州弘亚数控机械股份有限公司	机械制造	弘亚数控(香港)有限公司	机械制造	18.59	--
无锡智聪科技合伙企业(有限合伙)	生物技术/医疗健康	日本 BoCo 株式会社	科学研究/技术服务和地质勘查业	6.61	31.79
恒生电子股份有限公司	IT	Hundsun Global Service Inc.	IT	0.85	100.00
SEAVI Advent Asia Investments (V) Ltd	金融	江苏远航精密合金科技股份有限公司	能源及矿产	--	12.96

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_14925

