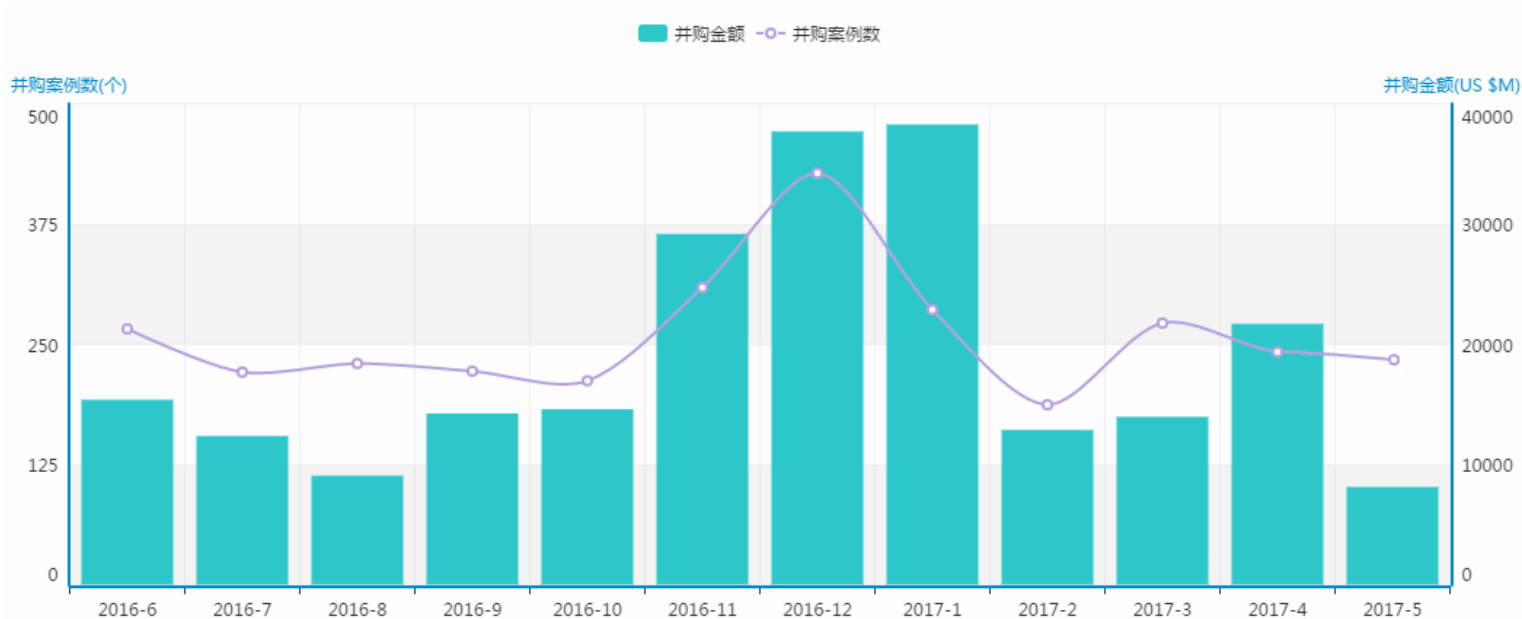


清科数据：5 月并购“量多质少”，跨境交易回归理性

2017-06-12 清科研究中心 宋文琪

近年来，随着“一带一路”建设和国际产能合作的加快推进以及配套政策的不断出台和完善，进一步激发了中国企业跨境交易的热情，越来越多的企业选择以“跨国并购”来寻求突破。然而，在经历了几年的热火朝天后，中企跨国并购日渐趋冷，“走出去”渐渐回归理性。由于 2016 年底监管层对外投资的资金监管和外汇兑换开始有所收紧，中国跨境并购交易数量和交易额有所下降。本月跨国并购的案例数量占比为 4.6%，金额占比 2.2%，相对于上月相比均有较大的回落，其中数量环比减少 41.0%，金额减少 95.7%。但值得关注的是，在对外投资大幅度下滑的背景下，我国对“一带一路”沿线国家投资合作却出现逆势升温，成为海外投资的新亮点。据商务部统计，一季度，我国企业在“一带一路”沿线的 43 个国家有新增非金融类直接投资，合计 29.5 亿美元，占同期对外投资总额的 14.4%，较去年同期上升 5.4 个百分点。

图 1 2016 年 6 月至 2017 年 5 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2017.06

www.pedata.cn

2017 年 5 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 5 月中国并购市场共完成 240 起并购交易，其中披露金额的有 181 起，交易总金额约为 76.64 亿美元，平均每起案例资金规模约 4234.18 万美元。案例数环比下降 6.6%，总金额环比减少 64.3%。本月国内并购 229 起，占并购案例总数的 95.4%，披露金额的案例 171 起，披露金额是 74.96 亿美元，占总金额的 97.8%；海外并购 9 起，个数占比 3.8%，披露金额的案例 8 起，披露金额是 1.64 亿美元，占总金额的 2.1%；外资并购 2 起，个数占比 0.8%，披露金额的案例 2 起，披露金额是 0.03 亿美元，占总金额的 0.1%。本月金额较大的三起并购案例为：广州凯隆收购嘉凯城 52.78% 股权（900.46 百万美元），华侨城集团收购云南旅游 47.47% 股权（454.96 百万美元），国药股份收购北京

清科 2017 年 5 月中国企业并购统计报告

有限 100% 股权 (402.78 百万美元)。

表 1 2017 年 5 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	229	95.4%	171	7496.31	97.8%
海外交易	9	3.8%	8	164.13	2.1%
外资交易	2	0.8%	2	3.43	0.1%
总计	240	100.0%	181	7663.87	100.0%

来源: 私募通 2017.06

www.pedata.cn

2017 年 5 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)



来源: 私募通 2017.06

www.pedata.cn

具体来看, 2017 年 5 月共完成 240 起并购交易, 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。其中案例数量前三甲分别是江苏省、广东省和北京市, 案例数量分别是 32 起、32 起和 29

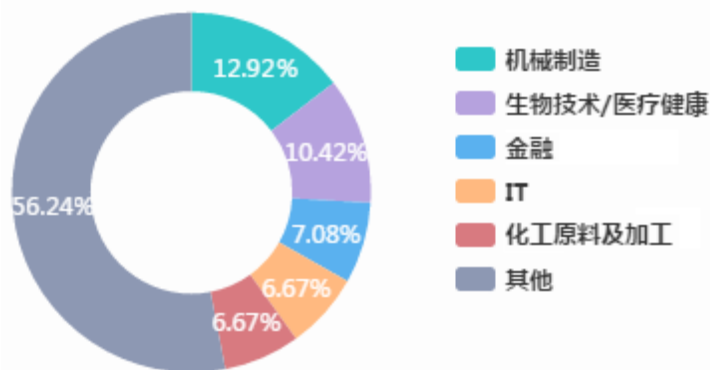
清科 2017 年 5 月中国企业并购统计报告

起，占比分别为 13.3%、13.3%、12.1%。

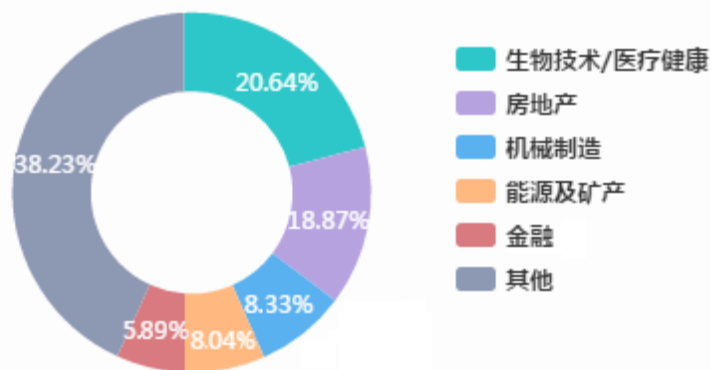
并购金额方面，北京市位居第一，交易金额达 16.21 亿美元，占比 21.2%；排名第二、第三的地域为江苏省、湖南省，总金额分别为 11.09 亿美元、9.52 亿美元。本月案例数量和金额的差异较明显，如广东的案例数量为 32，案例数量与江苏省并列第一，但金额仅为 4.24 亿美元，占比 5.53%。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图

月度并购数量行业占比



月度并购金额行业占比



来源：私募通 2017.06

www.pedata.cn

本月并购共涉及 24 个一级行业，从案例数来看，机械制造、生物技术/医疗健康、金融分列前三位，分别完成 31、25 和 17 个案例；分别占比 12.9%、10.4%和 7.1%；累计占比 30.4%。金额方面，生物技术/医疗健康、房地产、机械制造分列前三位，并购涉及金额分别为 15.82 亿美元、14.46 亿美元、6.38 亿美元，分别占比 20.6%、18.9%、8.3%；累计占比 47.8%。

跨国并购浅析

作为对外直接投资的主要方式之一，跨国并购已成为推动全球一体化和经济发展的重要力量。企业通过跨国并购，可以快速进入目标市场，提高国际市场占有率，并可有效利用目标企业的各种现有资源，降低进入新行业和新市场的壁垒，从而加速拓展全球业务，实现全球化的战略布局。如本月海外交易案例——海能达通过收购英国赛普乐公司，迅速获得其在德国、英国、巴西、北美等多个国家和地区的客户资源和部分战略市场和核心技术，从而进入广阔的高端公共安全领域市场。然而，中国企业在跨国并购过程中依然面临着诸多风险。由于中企与目标企业所在国家的制度环境、面对的主要市场、商业惯例、监管法律法规、财务税收制度、企业管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异，都有可能对管理者决策的准确性和收购后企业的整体经营等造成不利影响。总之，机遇与挑战并存。中国企业需要全面提升自身的国际竞争力，才能更进一步参与到全球市场的竞争当中，占据一席之地。

本月国内企业并购典例：

广州凯隆收购嘉凯城 52.78%股权

2017 年 5 月 10 日，广州市凯隆置业有限公司成功受让恒大地产集团有限公司持有的嘉凯城集团股份有限公司 52.78%股权，作价 62.18 亿人民币。本次股份转让系同一实际控制人下的股份转让，嘉凯城的实际控制人仍为许家印先生。

清科 2017 年 5 月中国企业并购统计报告

广州市凯隆置业有限公司，是恒大地产集团有限公司的控股股东，主要经营房地产中介服务、房地产咨询服务、市场营销策划服务等。嘉凯城集团股份有限公司是以房地产投资及开发为主业，兼有商业资产管理、房地产金融、物业服务、贸易等业务的国有控股上市公司。根据历史公告显示，恒大地产曾于 2016 年 8 月以 36.09 亿人民币的价格成功受让嘉凯城 52.78% 股份，此次转让价格超出购买成本的 72%。

表 2 2017 年 5 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		
广州市凯隆置业有限公司	房地产	嘉凯城集团股份有限公司	房地产	900.46	52.78
华侨城集团公司	娱乐传媒	云南旅游股份有限公司	其他	454.96	47.47
国药集团药业股份有限公司	生物技术/医疗健康	国药控股北京有限公司	生物技术/医疗健康	402.78	100.00
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	房地产	苏州绿岸房地产开发有限公司	房地产	293.25	22.56
吉林省金冠电气股份有限公司	机械制造	南京能瑞自动化设备股份有限公司	机械制造	218.27	100.00
深圳市勤诚达投资管理有限公司	金融	亿晶光电科技股份有限公司	清洁技术	217.71	7.59
中国生物技术股份有限公司	生物技术/医疗健康	北京北生研生物制品有限公司	生物技术/医疗健康	203.45	100.00
国药集团药业股份有限公司	生物技术/医疗健康	国药控股北京华鸿有限公司	生物技术/医疗健康	183.27	60.00
安徽四创电子股份有限公司	电子及光电设备	安徽博微长安电子有限公司	机械制造	162.57	100.00
芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司	汽车	上海墨鹆数码科技有限公司	IT	161.13	68.43

来源：私募通 2017.06

www.pedata.cn

华侨城集团收购云南旅游 47.47% 股权

2017 年 5 月 11 日，华侨城集团公司通过全资子公司华侨城（云南）投资有限公司通过要约收购的方式成功受让云南旅游股份有限公司 47.47% 股权，作价 31.4 亿人民币。

华侨城集团公司是国务院国资委直接管理的大型中央企业，主要经营旅游及相关文化产业经营、房地产及酒店开发经营、电子及配套包装产品制造等业务。云南旅游股份有限公司业务范围包括旅游景区、旅游地产、旅游交通、会议酒店、旅行社、园艺物业等六大业务板块，涵盖旅游全产业链。公告显示，本次要约收购系因华侨城云南公司通过增资持有云南旅游控股股东世博旅游集团 51% 股份，从而间接控制本公司已发行股份的 49.52% 而触发。本次要约收购的主要目的系为履行法定全面要约收购义务，不以终止上市云南旅游上市地位为目的。



清科 2017 年 5 月中国企业并购统计报告

国药股份收购北京有限 100%股权

2017 年 5 月 12 日，国药集团药业股份有限公司成功受让国药控股股份有限公司、北京畅新易达投资顾问有限公司持有的国药控股北京有限公司 100%股权，作价 27.8 亿人民币。

国药集团药业股份有限公司是世界 500 强企业—中国医药集团旗下的医药商业上市公司，其业务与产品包括医院直销、商务分销、麻特药品、药品采购、终端零售、产品介绍等。国药控股北京有限公司与 2003 年由中国医药北京采购供应站改制成立，承担着中央医药储备任务。五十多年来，在国内重大灾疫情、突发性危急事件中，充分发挥救死扶伤、保障人民健康的重要作用。公告显示，本次重组可有效整合国药控股下属医药流通优质资源，进一步助力国药股份打造优质高效的上市公司平台，通过规模效应实现跨越式发展。

表 3 2017 年 5 月跨国并购案例列表

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		
海能达通信股份有限公司	电信及增值业务	赛普乐	电信及增值业务	96.36	--
广东星野投资有限责任公司	金融	C.M.I Cerniere Meccaniche Industriali s.r.l.	机械制造	20.71	91.50
上海普丽盛包装股份有限公司	机械制造	CO.M.A.N. Costruzioni Meccaniche Artigianali Noceto S.r.l.	其他制造业	19.21	90.00
广西博世科环保科技股份有限公司	清洁技术	RemedX Remediation Service Inc.	清洁技术	9.48	100.00
厦门金达威集团股份有限公司	食品&饮料	Labrada Bodybuilding Nutrition, Inc.	食品&饮料	8.10	30.00
网宿科技股份有限公司	IT	CDN-VIDEO LLC	互联网	7.40	70.00
竹田工业(香港)有限公司	连锁及零售	和晶科技(泰国)有限公司	连锁及零售	3.16	100.00
湖北天立坤鑫装备股份有限公司	汽车	越南永发汽车有限责任公司	汽车	2.24	29.00
上海移为通信技术股份有限公司	电子及光电设备	上海移为通信技术(香港)有限公司	其他	0.64	--
艾克镁森有限公司	其他	吉林省埃尔顿电气有限公司	电子及光电设备	0.27	--
北京四维图新科技股份有限公司	机械制造	HERE International B.V.	IT	--	10.00

来源：私募通 2017.06

www.pedata.cn

海外并购案例：

海能达收购赛普乐

2017 年 5 月 25 日，海能达通信股份有限公司通过公司全资子公司 Project Shortway Ltd 以要约收购



清科 2017 年 5 月中国企业并购统计报告

的方式成功受让英国赛普乐公司，作价 7429 万英镑。交易完成后，赛普乐将成为 Project Shortway 的全资子公司。

海能达通信股份有限公司是一家专网通信解决方案及设备供应商，致力于为政府与公共安全、公用事业、轨道交通和工商业等用户提供恰如所需的专网通信产品、服务及通信解决方案。赛普乐是一家伦敦的上市公司，股票代码为 SEPU，专注于专业数字对讲机、专网通信设备和解决方案。公告显示，本次收购将快速提升海能达 Tetra 产品的整体技术水平和竞争优势，更加丰富海能达 Tetra 产品的功能和应用，从而使得其快速获得部分战略市场和核心技术，有利于实现全球化战略的布局。

网宿科技收购 CDN-VIDEO70%股权

2017 年 5 月 19 日，网宿科技股份有限公司全资子公司香港网宿科技有限公司成功受让 Efimova Svetlana Valeryevna、Zhuravlev Pavel Stanislavovich、Zibrova Lidiya Sergeevna、CDN-Invest 持有的 CDN-VIDEO LLC70%股权，作价 4.3 亿卢布。

网宿科技始创于 2000 年 1 月，主要提供互联网内容分发与加速（CDN）、云计算、云安全、全球分布式数据中心（IDC）等服务。CDN-VIDEO LLC 成立于 2010 年，是俄罗斯的一家 CDN 服务提供商，为客户提供网站加速、视频直播和点播加速等内容分发服务。其 CDN 网络覆盖俄罗斯、独联体及美国等区域，拥有 30 多个节点，服务于 400 多个客户。海外市场的拓展一直是该公司业务发展战略的重点。公告显示，网宿科技通过本次交易，能够充分利用 CDN-VIDEO 已有的资源、渠道，从而节约海外 CDN 项目海外节点建设的时间。同时，网宿科技将通过 CDN-VIDEO LLC 现有的客户资源、研发团队以及技术人员，快速切入俄罗斯等市场，进一步提升公司的国际化影响力，为其带来更多的海外业务机会。

5 月 VC/PE 支持并购案例共有 113 起，占并购案例总数的 47.1%，较上月 VCPE 案例数量较低。并购标的地区主要集中在江苏省、北京市和广东省，案例数分别是 20 起、14 起和 14 起，累计占 VC/PE 支持并购案例数的 42.5%，占本月并购案例总数的 20.0%。标的行业主要集中在机械制造、生物技术/医疗健康 and 电子及光电设备等行业，累计占 VC/PE 支持并购案例数的 38.1%，占本月并购案例总数的 17.9%。

表 4 2017 年 5 月部分 VC/PE 支持并购案例列表

并购方			被并购方			并购金额 (US \$M)	交易比 例 (%)
公司	行业	并购企业投资方	公司	行业	标的企业投资方		

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_15016

