

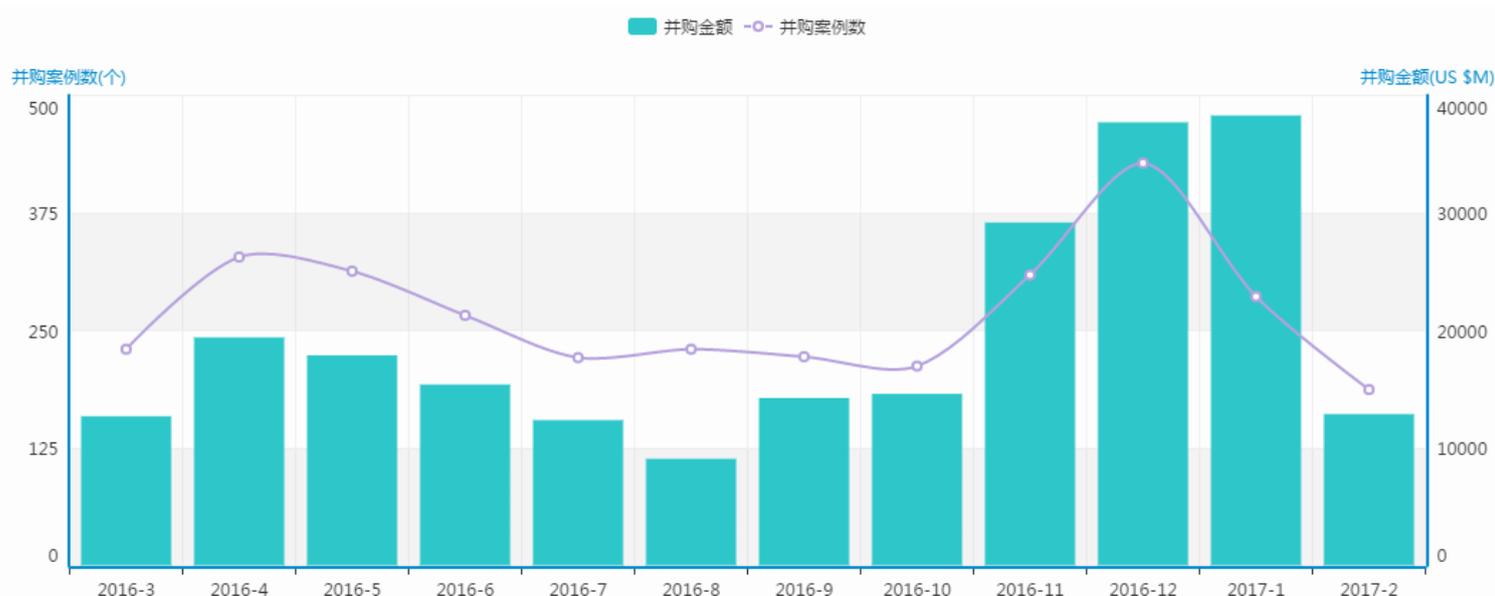
清科 2017 年 2 月中国企业并购统计报告

清科数据：2 月并购市场遇冷，国企改革热情未减

2017-03-16 清科研究中心 宋文琪

2 月并购市场遇冷，案例数量下滑 31.8%，首创年度最低数量；总金额下滑 66.3%，为半年来最低值。本月，国企改革仍为企业并购重组的重点。随着两会的召开，国企改革再次成为热议。李克强总理在政府工作报告中提出，要加快推进国企改革。国资委主任肖亚庆也表示，2017 年要在加强国有资产监管、强化风险控制、深入推动中央企业重组、加快公司制、加快混合所有制改革等方面实现突破，数量上要扩大，层级上要提升，更要有深度的进一步拓展。同时，在改革过程中，要保障各方面利益得到平衡发展，特别是保护员工的利益。在本月金额较大的并购案例中，如金瑞科技增资五矿资本、五矿证券、五矿信托、中国外贸（共计约 41.16 亿美元），国投安信收购国投资本（9.13 亿美元）等，均落实国资国企改革精神，实现优质国有资产的证券化，打造涵盖证券、信托、基金、期货等金融板块的综合性金融服务平台。

图 1 2016 年 03 月至 2017 年 2 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2017.03

www.pedata.cn

2017 年 2 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 02 月中国并购市场共完成 189 起并购交易，其中披露金额的有 156 起，交易总金额约为 128.45 亿美元，平均每起案例资金规模约 8233.73 万美元。案例数环比下降 31.8%，总金额环比减少 66.3%。本月国内并购 181 起，占并购案例总数的 95.8%，披露金额的案例 149 起，披露金额是 124.39 亿美元，占总金额的 96.8%；海外并购 7 起，个数占比 3.7%，披露金额的案例 6 起，披露金额是 4.06 亿美元，占总金额的 3.2%；外资并购 1 起，个数占比 0.5%，披露金额的案例 1 起，披露金额是 0.00 美元，占总金额的 0.0%。本月金额最大的三起并购案例为：金瑞科技收购五矿资本（2167.19 百万美元），国投安信收购国投资本 100% 股权（913.91 百万美元），金瑞科技收购五

清科 2017 年 2 月中国企业并购统计报告

矿证券 (859.90 百万美元)。

表 1 2017 年 2 月中国并购市场并购类型统计

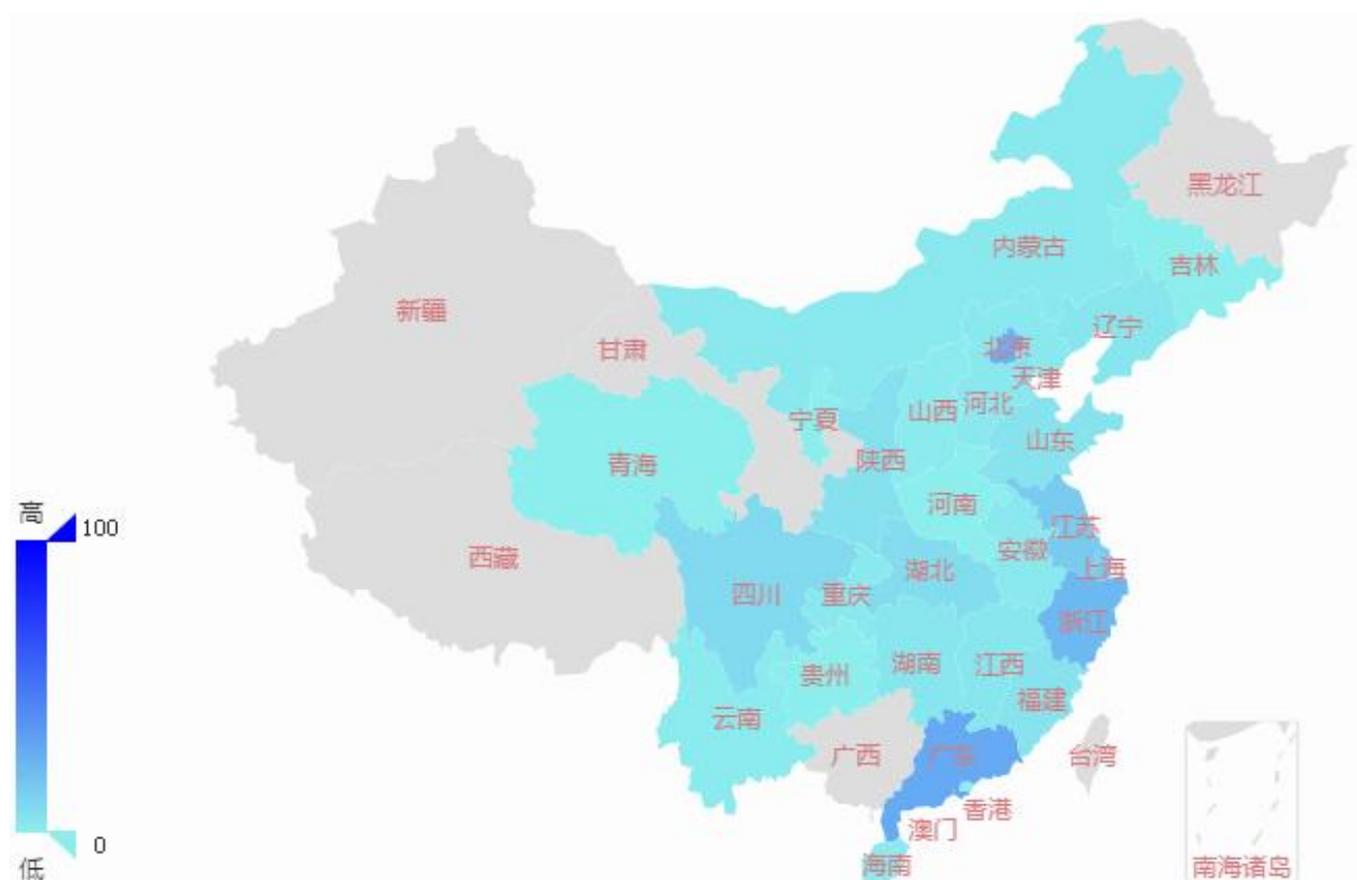
并购类型	案例总数	比例	披露金额的 案例数	披露的金额 (US \$M)	比例
国内交易	181	95.8%	149	12438.61	96.8%
海外交易	7	3.7%	6	406.02	3.2%
外资交易	1	0.5%	1	0.00	0.0%
总计	189	100.0%	156	12844.62	100.0%

来源: 私募通 2017.03

www.pedata.cn

2017 年 2 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 2017.03

www.pedata.cn

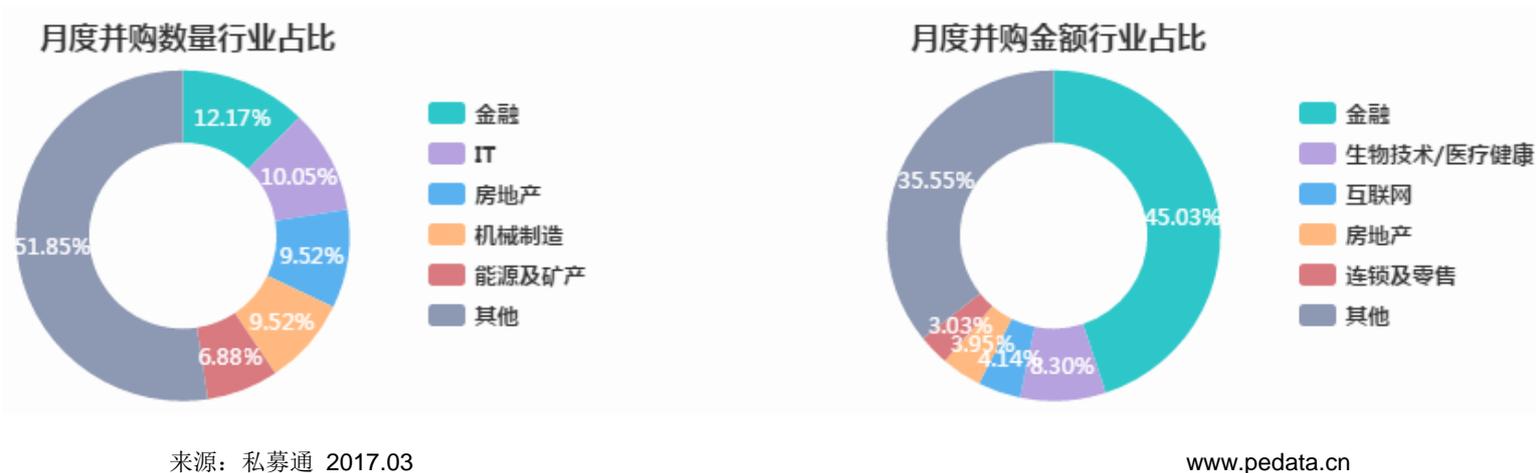
具体来看, 2017 年 2 月完成的 189 起并购交易, 分布在北上广以及江浙等 27 个省市、自治区以及港澳台和海外地区。其中案例数量前三甲分别是广东省、北京市和浙江省, 案例数量分别是 27 起、26 起和

清科 2017 年 2 月中国企业并购统计报告

25 起，占比分别为 14.3%、13.8%、13.2%。本月案例总数量仍大幅萎缩，发生案例最多的地区仅相当于上月的 52.9%。

并购金额方面，北京仍位居第一，交易金额达 39.62 亿美元，占比 30.8%，仅相当于上月第一的 26.1%；排名第二、第三的地域为广东、天津，总金额分别为 25.22 亿美元、10.66 亿美元。值得关注的是，本月天津市仅发生 6 起并购案例，排名第 10，但总金额却相对较大，位居本月第三。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



本月并购共涉及 26 个一级行业，从案例数来看，金融、IT、房地产/机械制造（并列第三）分列前三位，分别完成 23、19 和 18 个案例；分别占比 12.2%、10.1%和 9.5%；累计占比 31.8%。金额方面，金融、生物技术/医疗健康、互联网分列前三位，并购涉及金额分别为 57.84 亿美元、10.66 亿美元、5.32 亿美元，分别占比 45.0%、8.3%、4.1%；累计占比 57.5%。

“两会”再度催热国改，混改突破口进一步扩大

2016 年 12 月 16 日，中央经济工作会议明确提出，混合所有制改革是国企改革的重要突破口。在今年两会，李克强总理在政府工作报告中再次提出，深化混合所有制改革，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。可见，混改之于国企改革，意义重大。国资委主任肖亚庆也指出，2017 年混合所有制的突破口要进一步扩大。要说明的是，混合所有制改革不是说所有的国有企业、中央企业都要搞混合所有制，适合于搞的就搞混改，适合于控股的就控股，适合于百分之百的就百分之百的国有股。所以，宜混则混，宜独则独，宜控则控，国有企业不一定控股，也可以参股。

金瑞科技加码金融行业

上月，金瑞科技以人民币 184.64 亿元人民币完成了对四家金融公司的五矿资本 100%股权、五矿证券 3.4%、五矿经易期货 10.4%、五矿信托 1.86%股权的收购，从而深化国企改革精神，优化国有资产资源配置和运行效率。本月，金瑞科技再次对上述企业进行增资，具体表现为：使用募集资金 149.20 亿元人民币对全资子公司五矿资本进行增资。增资完成后，五矿资本再以上述增资资金向五矿证券有限公司增资 59.2 亿元人民币、向五矿经易期货有限公司增资 15 亿元人民币、向五矿国际信托有限公司增资 45 亿元人民币、向中国外贸金融租赁有限公司增资 30 亿元人民币，以补充上述公司资本金。

金瑞新材料科技股份有限公司是以中央直属大型科技企业长沙矿冶研究院为主发起人，联合华菱集团



清科 2017 年 2 月中国企业并购统计报告

等四家发起人共同发起设立的、以电子基础材料和超硬材料为主导的高科技上市公司，并通过上述子公司拥有证券、期货、信托、金融租赁、基金、商业银行、产业直投等业务。五矿资本控股有限公司主要经营长期性股权投资业务以及自营投资业务。公告显示，考虑到金融行业目前处于发展机遇期，通过本次增资，将增强上述企业的资金实力和市场竞争力，促使其快速抓住市场发展机遇，实现跨越式发展。公司也将在原有新能源电池业务稳定发展的基础上，有效拓宽盈利来源，提升可持续发展能力、抗风险能力以及后续发展潜力，并为整体经营业绩提升提供保证。

表 2 2017 年 2 月中国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		
金瑞新材料科技股份有限公司	电子及光电设备	五矿资本控股有限公司	金融	2167.19	--
国投安信股份有限公司	化工原料及加工	国投资本控股有限公司	金融	913.91	100.00
金瑞新材料科技股份有限公司	电子及光电设备	五矿证券有限公司	金融	859.90	--
海南航空股份有限公司	其他	天津航空有限责任公司	其他	809.00	48.21
金瑞新材料科技股份有限公司	电子及光电设备	五矿国际信托有限公司	金融	653.64	--
南京新街口百货商店股份有限公司	连锁及零售	山东省齐鲁干细胞工程有限公司	生物技术/医疗健康	498.19	76.00
金瑞新材料科技股份有限公司	电子及光电设备	中国外贸金融租赁有限公司	金融	435.76	--
东方航空产业投资有限公司	金融	东方航空物流有限公司	其他	353.70	100.00
号百控股股份有限公司	电信及增值业务	天翼视讯传媒有限公司	互联网	282.82	100.00
山东金城医药化工股份有限公司	生物技术/医疗健康	北京朗依制药有限公司	生物技术/医疗健康	272.15	100.00

来源：私募通 2017.03

www.pedata.cn

国投安信收购国投资本 100%股权

2017 年 2 月 4 日，国投安信股份有限公司成功受让国家开发投资公司持有的国投资本控股有限公司 100%股权，作价 62.74 亿人民币。

国投安信股份有限公司前身为中纺投资发展股份有限公司，经营范围包括投资管理，企业管理，资产管理，商务信息咨询服务等。国投资本控股有限公司作为原国家开发投资公司金融股权投资及管理平台，其主要职能包括：制定金融投资规划，并负责组织实施；对旗下直接投资和受托管理的金融企业实施专业化管理；负责协调公司金融企业间、金融与实业间的业务协同等。公告显示，本次交易将优质金融控股平台资产注入上市公司，打造涵盖证券、信托、基金、期货等金融板块的综合性金融服务平台和资本运营平



清科 2017 年 2 月中国企业并购统计报告

台，符合国有企业混合所有制的改革精神，有利于完善金融业务体制机制、优化国有资产资源配置和运行效率，从而进一步实现优质国有资产的证券化，实现金融产业做优做强，提升上市公司盈利能力。

表 3 2017 年 2 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		
南京新街口百货商店股份有限公司	连锁及零售	三胞国际医疗集团	生物技术/ 医疗健康	182.09	100.00
泛海控股股份有限公司	房地产	华富国际控股有限公司	金融	141.29	52.45
南京新街口百货商店股份有限公司	连锁及零售	安康通控股有限公司	生物技术/ 医疗健康	60.60	84.00
上海永利带业股份有限公司	机械制造	Vanderwell & Waij Beheer B.V.	连锁及零售	9.09	100.00
上海巴安水务股份有限公司	清洁技术	Larive Water Holding AG	清洁技术	8.51	21.60
上海永利带业股份有限公司	机械制造	永利国际控股有限公司	金融	4.44	- -
Global Expansion Investment I Limited	金融	巨石美国股份有限公司	科学研究/ 技术服务和 地质勘查业	0.00	30.00
浙江开山压缩机股份有限公司	机械制造	PT SOKORIA GEOTHERMAL INDONESIA	能源及矿产	0.00	95.00

来源：私募通 2017.03

www.pedata.cn

海外并购典型案例：

南京新百收购三胞国际 100%股权

2017 年 2 月 4 日，南京新街口百货商店股份有限公司成功受让三胞集团有限公司、常州三胞明塔投资合伙企业（有限合伙）、上海赛领辅仁股权投资基金合伙企业（有限合伙）、成都力鼎银科股权投资基金中心（有限合伙）、农银无锡股权投资基金企业（有限合伙）等持有的三胞国际医疗集团 100%股权，作价 12.5 亿人民币。

南京新街口百货商店股份有限公司是中国十大百货商店之一和江苏省第一家商业企业股票上市公司，涉及百货连锁、房地产、物业资产、医药等多个产业领域，旗下拥有新百中心店、东方商城、芜湖新百、新百房地产、新百物业资产、新百药业等多家企业。中国十大百货商店之一和江苏省第一家商业企业股票上市公司。三胞国际医疗集团是三胞集团旗下的专业化医疗投资和运营管理机构，旗下拥有的 Natali 是一家以色列养老企业，主要致力于养老服务、远程医疗、紧急医疗救护服务等。公告显示，本次对医疗养老产业的尝试和布局，有利于积累医疗养老产业的投资经验及资源储备，是响应国家“健康中国”发展规划、驱动公司“现代商业+医疗养老”双主业发展的重要战略举措。

泛海控股收购华富国际 52.45%股权



清科 2017 年 2 月中国企业并购统计报告

2017 年 2 月 24 日，泛海控股股份有限公司通过境外全资附属公司泛海控股国际金融发展有限公司成功受让包利华、Newer Challenge Holdings Limited、Porto Global Limited、林建兴、Olympia Asian Limited 等持有的华富国际控股有限公司 52.45% 股权，作价 10.97 亿港元。

泛海控股股份有限公司是一家金融为主体、以产业为基础、以互联网为平台的产融一体化的国际化企业集团。华富国际控股有限公司是一家以香港为基地的金融服务机构，一九九七年于香港联合交易所有限公司上市。公告显示，随着香港的金融市场作用将进一步凸显，本次收购将有利于加快实施公司海外战略，扩展在香港的业务网络、服务功能、客户基础和品牌影响，构建“民生证券+华富国际”的境内外双券商平台布局，优化公司境内外资源配置，延展公司金融业务平台。

2 月 VC/PE 支持并购案例共有 109 起，占并购案例总数的 57.7%，与上月相比有了一定的提升。并购标的地区主要集中在北京市、广东省和浙江省，案例数分别是 18 起，17 起和 17 起，累计占 VC/PE 支持并购案例数的 47.7%，占 2 月并购案例总数的 27.5%。标的行业主要集中在纺织及服装、汽车、文化/体育和娱乐业等行业，累计占 VC/PE 支持并购案例数的 27.5%，占 2 月并购案例总数的 15.9%。

表 4 2017 年 2 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	投资机构	公司	行业	投资机构		
金瑞新材料科技股份有限公司	电子及光电设备	深圳市平安置业投资有限公司;颐和银丰(天津)投资管理有限公司	五矿资本控股有限公司	金融		2167.19	--
金瑞新材料科技股份有限公司	电子及光电设备	深圳市平安置业投资有限公司;颐和银丰(天津)投资管理有限公司	五矿证券有限公司	金融		859.90	--
海南航空股份有限公司	其他	中安基金	天津航空有限责任公司	其他		809.00	48.21
金瑞新材料	电子及	深圳市平安置业投资有限公	五矿国际信				

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_15065

