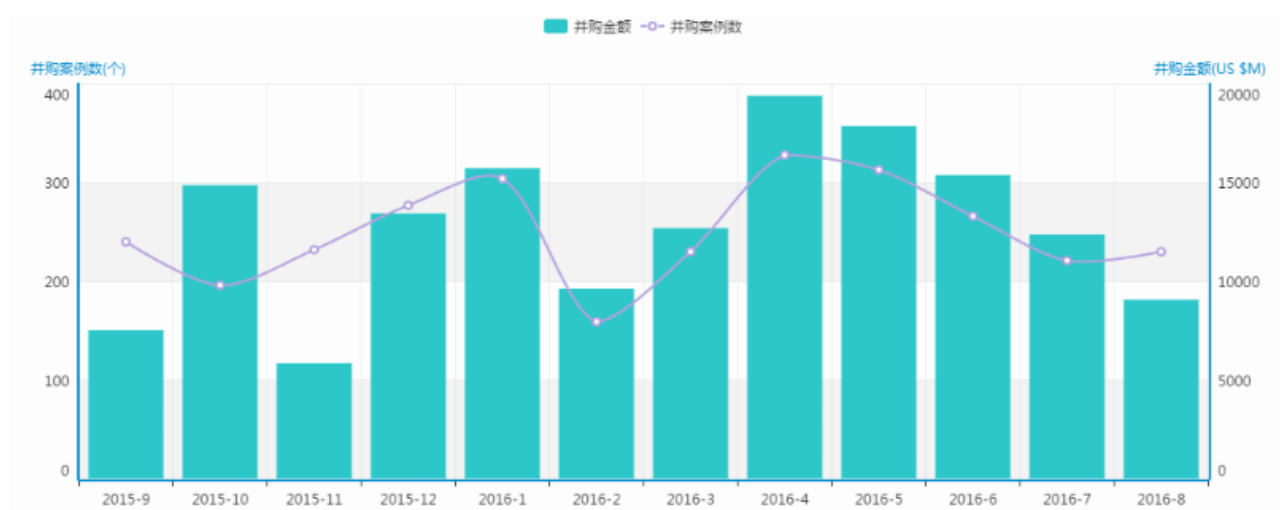


清科数据：8 月并购市场持续低迷，航运业期待转机

2016-09-05 清科研究中心 宋文琪

8 月并购市场持续低迷，交易数量仍呈现下滑趋势，总金额与 7 月基本持平。在全球航运业低迷的背景下，中海发展为了“自救”，以 66.29 亿人民币收购大连中远海运，完成了近 20 年来国际资本市场上极其复杂重组交易，成为本月并购交易金额最大的案例。航运业是资本密集型产业，在成本和盈利周期以及运作模式存在一定差异，中海发展将航运和金融有效衔接，通过资产的挪腾，致力于推进航运产业链整合。在海运需求的增长疲弱、而航运运力供给又持续过剩的市场形势下，航运企业除在市场开拓、成本控制、新技术运用、商业模式创新等方面进行探索外，还应充分发挥“一带一路”战略对航运业带来的巨大推动作用实现发展。“一带一路”战略的实施有利于创造新的全球海运贸易需求，有利于完善全球海运物流网络，推进现有海上和陆上物流通道的优化和完善。

图 1 2015 年 9 月至 2016 年 8 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2016.09

www.pedata.cn

2016 年 8 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，2016 年 08 月中国并购市场共完成 230 起并购交易，其中披露金额的有 192 起，交易总金额约为 90.72 亿美元，平均每起案例资金规模约 4724.88 万美元。案例数环比上升 4.1%，总金额环比减少 26.6%。本月国内并购 218 起，占并购案例总数的 94.78%，披露金额的案例 180 起，披露金额是 88.58 亿美元，占总金额的 97.6%；海外并购 12 起，个数占比 5.2%，披露金额的案例 12 起，披露金额是 2.14 亿美元，占总金额的 2.4%；本月金额最大的三起并购案例为：中海发展收购大连中远海运（10.17 亿美元），中国远洋收购中海散货（8.18 亿美元），恒大地产收购嘉凯城（5.54 亿美元）。

清科 2016 年 8 月中国企业并购统计报告

表 1 2016 年 8 月中国并购市场并购类型统计

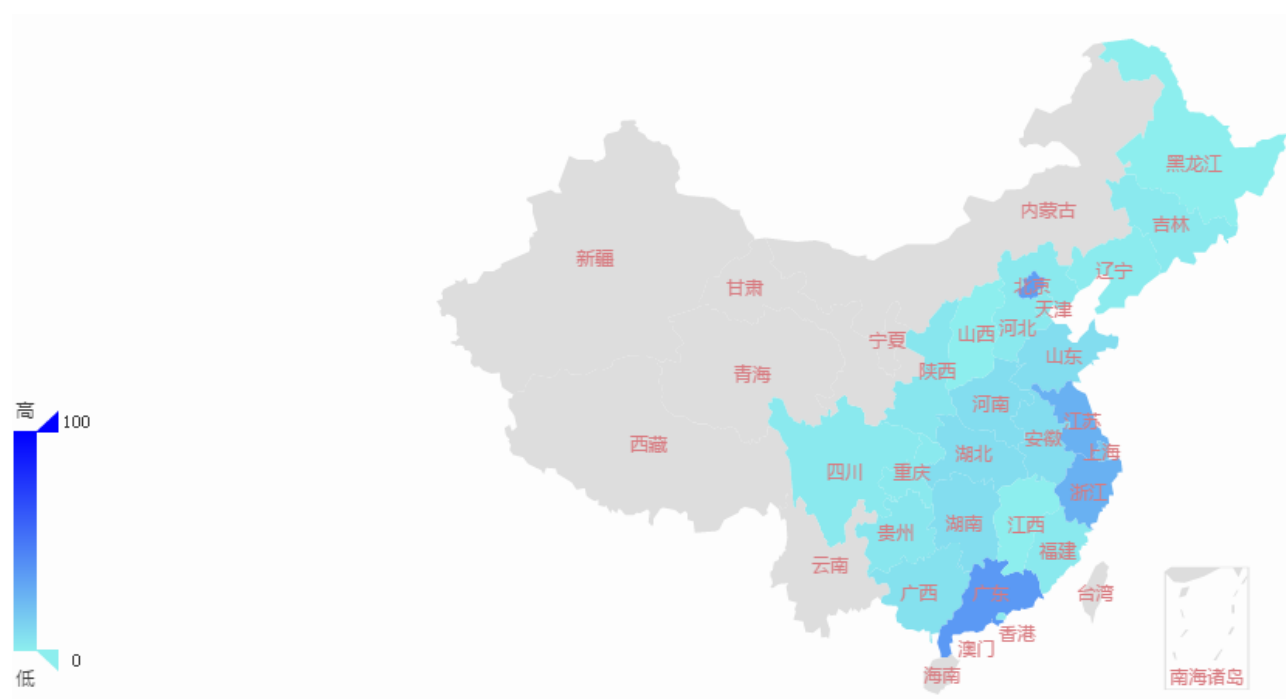
并购类型	案例总数	比例	披露金额 的案例数	披露的金额 (US\$M)	比例
国内并购	218	94.78%	180	8857.77	97.64%
海外并购	12	5.22%	12	214.00	2.36%
总计	230	100.00%	192	9071.77	100.00%

来源：私募通 2016.09

www.pedata.cn

2016 年 8 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 2016.09

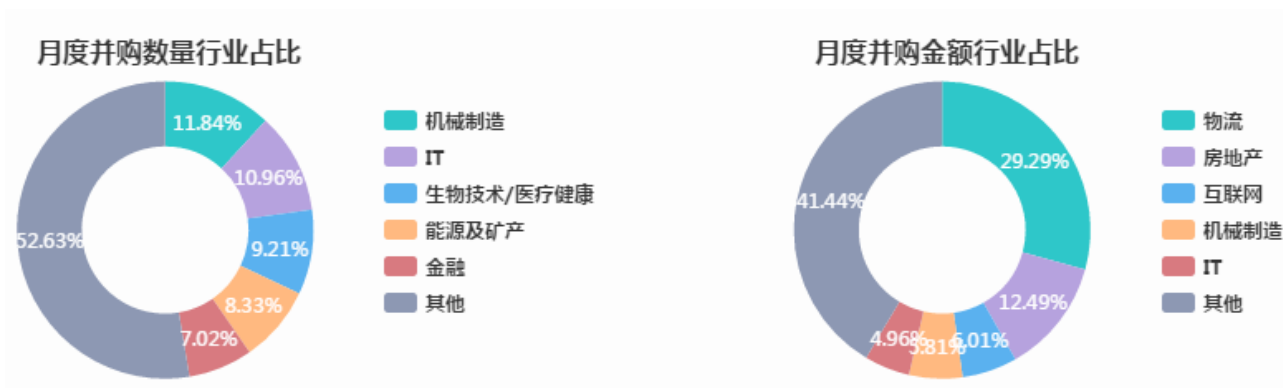
www.pedata.cn

具体来看，2016 年 8 月完成的 230 起并购交易，分布在北上广以及江浙等 33 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/江苏省，案例数量分别是 36 起、34 起和 26 起，占比分别为 15.7%、14.8%、11.3%。本月并购事件的整体数量略有回升，与上月相比较，北京、广东和浙江省、江苏的并购案例数量均有增加。

并购金额方面，广东省位居第一，交易金额达 18.45 亿美元，占比 20.4%。值得一提的是，本月辽宁省仅完成 2 起并购交易，交易金额却超过了浙江省和北京市，位居第二，多达 13.58 亿美元，占比 15.0%，平均每起案例交易金额 6.79 亿美元，超过了排名第七的湖北省 8 起案例的总和（5.45 亿）。

清科 2016 年 8 月中国企业并购统计报告

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



来源：私募通 2016.09

www.pedata.cn

本月并购共涉及 23 个一级行业，从案例数来看，机械制造、IT、生物技术/医疗健康分列前三位，分别完成 27、25 和 21 个案例；分别占比 11.84%、10.96%和 9.21%；累计占比 32.02%。金额方面，物流、房地产、互联网分列前三位，并购涉及金额分别为 26.52 亿、11.31 亿、5.45 亿美元，分别占比 29.29%、12.49%、6.01%；累计占比 47.79%。

“一带一路”将如何突破航运业“寒冬”？

全球经济增长减速正使航运业经历自 2008 年金融危机以来最艰难的时期。2006 年 8 月 31 日，韩国第一大、全球第七大海运集团韩进公司向当地法院申请破产保护。这是全球航运业最大的破产案，使整个航运市场遭遇重创，也波及到其他相关产业。

航运业始终处于全球贸易市场的前沿，是国际经济走向的晴雨表。航运业整体上下游拉动巨大，能形成数万亿级别的市场，仅次于国民经济支柱的房地产。然而当前，航运业究竟有多糟糕？事实上，在全球经济增长乏力，集运市场竞争持续激烈，集装箱运输费率进一步下滑的背景下，全球航运巨头的业绩几乎都受到了拖累。航运巨头马士基集团发布的财报显示，今年二季度，马士基航运平均运价降低 24%，跌至历史低位，亏损 1.51 亿美元，比 2015 年同期下滑 6.58 亿美元（2015 年同期盈利 5.07 亿美元）。与此同时，航运市场的低迷加快了船舶拆解的进程。今年将有约 1000 艘船只被拖至海滩，在被肢解后当废铁出售。这些船只的累计载重量达到 5200 万吨，相当于 142 座美国纽约帝国大厦的重量。

在全球经济持续疲软、国际贸易增长乏力和地缘政治复杂多变的大背景下，中国提出的“一带一路”战略，不仅带来相应的海运物流需求，为中国及沿线国家港口贸易注入新的活力，也带来了码头、机场、场站、仓库等投资机遇，从而确立全球航运重心东移的趋势。它同时有利于进一步优化现有的网络布局。促进航运产业升级和产业链上下游垂直整合，推进国家产业政策健康发展。因此，航运企业应抓住“一带一路”带来的投资机遇，在区域布局、网络构建和服务方式三大方面提升服务能力，积极参与相关沿线国家的基础设施投资建设，打造企业的先发优势，运用互联网技术和大数据手段，优化提高码头的综合服务和增值服务能力，通过发展跨境电商等新型商业模式，提高全程物流综合服务能力，为客户提供一站式解决方案。

清科 2016 年 8 月中国企业并购统计报告

航运业典型案例：中远中海大整合

中海发展收购大连中远海运、中国远洋收购中海散货

2016 年 8 月 20 日，中海发展股份有限公司成功受让中国远洋运输（集团）总公司持有的大连远洋运输公司 100.0% 股权，作价 66.29 亿人民币。同时，中海发展股份有限公司将中海散货运输有限公司 100.0% 股权以 53.32 亿人民币转让给中国远洋运输（集团）总公司的全资子公司中远散货运输（集团）有限公司作为支付对价并补齐差额现金。并收购完成后，大连远洋运输公司更名为大连中远海运油品运输有限公司。

根据私募通数据显示，整合的主角之一中海发展股份有限公司是一家大型航运企业，主要业务包括中国沿海地区和全球的成品油及原油运输，中国沿海地区和全球的煤炭和铁矿石运输等；而它的交易对方中国远洋运输（集团）总公司主要致力于码头、物流、航运金融、修造船等上下游产业链；标的大连远洋运输公司是一家以液体散货运输为主的专业化运输公司，中海散货运输有限公司是一个干散货运输经营管理平台。

在传闻十年、多次落空之后，两大航运巨头的整合大幕终于开启。中远和中海均涉及干散货运输、油品运输和集装箱等业务，多有交叉和重合；而相比于丹麦马士基、地中海航运、法国达飞海运等国际巨头，中远、中海在规模、成本等各个层面均落于人后。当这些巨头在国际海运市场上纷纷出手并购时，中远和中海发现，它们的竞争对手正变得越来越强大。因此，二者由各自为政走向联合已是大势所趋。不过，促成中远、中海重组最重要的推力来自中国对国企改革推动。自 2013 年十八届三中全会提出进一步深化国有企业改革之后，针对国企、尤其是央企的改革步伐明显加快。但中远、中海的重组并未像南北车合并成“中国神车”一样组建成“中国神运”；也未像中冶五矿那样一方简单并入到另一方。二者的重组整合更加复杂，根据初步方案，此次重组主要集中在集装箱航运、干散货航运、油轮运输、码头以及航运金融业务四大领域展开，是一场盛大的资本挪腾。

在全球航运业深陷寒冬的背景下，本次交易有利于将中远、中海打造成为专业的油气运输上市平台，扩大“一带一路”沿线的开发力度，统一布局，从而优化资源的配置、提升行业抗周期能力和国际竞争力、满足公司未来船队规模的扩张需求及全球航线布局的战略需求，以便更好地服务于国家战略、保障国家能源运输安全。

表 2 2016 年 8 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)
公司	行业	公司	行业	
中海发展股份有限公司	配送及仓储	大连中远海运油品运输有限公司	配送及仓储	1017.83
中国远洋运输（集团）总公司	交通运输	中海散货运输有限公司	物流管理	818.69
恒大地产集团有限公司	房地产开发经营	嘉凯城集团股份有限公司	房地产开发经营	554.13
宁波港股份有限公司	配送及仓储	舟山港股份有限公司	配送及仓储	462.53
苏宁环球股份有限公司	房地产开发经营	南京佛手湖环球度假村投资有限公司	房地产开发经营	461.75



清科 2016 年 8 月中国企业并购统计报告

大连港投融资控股集团有限公司	金融服务	锦州港股份有限公司	配送及仓储	339.73
阿里巴巴集团控股有限公司	B2B	亚博科技控股有限公司	娱乐与休闲	307.39
东莞勤上光电股份有限公司	光电	广州龙文教育科技有限公司	专业培训	307.06
天舟文化股份有限公司	出版业	广州游爱网络技术股份有限公司	网络游戏	248.72
华信石油（广东）有限公司	石油和天然气开采	安徽华星化工有限公司	农药及肥料	230.33

来源：私募通 2016.09

www.pedata.cn

恒大地产收购嘉凯城

2016 年 8 月 2 日，恒大地产集团有限公司成功受让嘉凯城集团股份有限公司 52.78% 股权，作价 36.09 亿元人民币。恒大地产集团有限公司是集房地产规划设计、开发建设、物业管理于一体的现代化大型房地产综合企业，拥有中国特级资质的建筑工程公司、甲级资质的建筑设计研究院和工程监理公司、一级资质的房地产开发公司和物业管理公司。嘉凯城集团股份有限公司是浙江省国资委旗下的房产公司，现以上海为核心开展住宅开发业务，重点发展旧城改造、城中村改造、保障房建设，并继续打造住宅明星品牌“中凯城市之光”系列产品。

通过此次收购，可丰富恒大地产的土地储备资源，进一步增加一、二线城市项目数量占比，优化土地储备结构，同时恒大集团将拥有境内资本市场 A 股上市平台，通过恒大集团与嘉凯城的战略整合，将进一步增强上市公司持续盈利能力，为股东争取更多的投资回报。

表 3 2016 年 8 月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
天津九安医疗电子股份有限公司	医疗设备	eDevice	医疗设备	104.38
罗特克斯有限公司	金融服务	上海双汇大昌有限公司	食品加工	31.89
烟台新潮实业股份有限公司	其他	蓝鲸能源北美有限公司	金融信息服务	30.71

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_15140

