

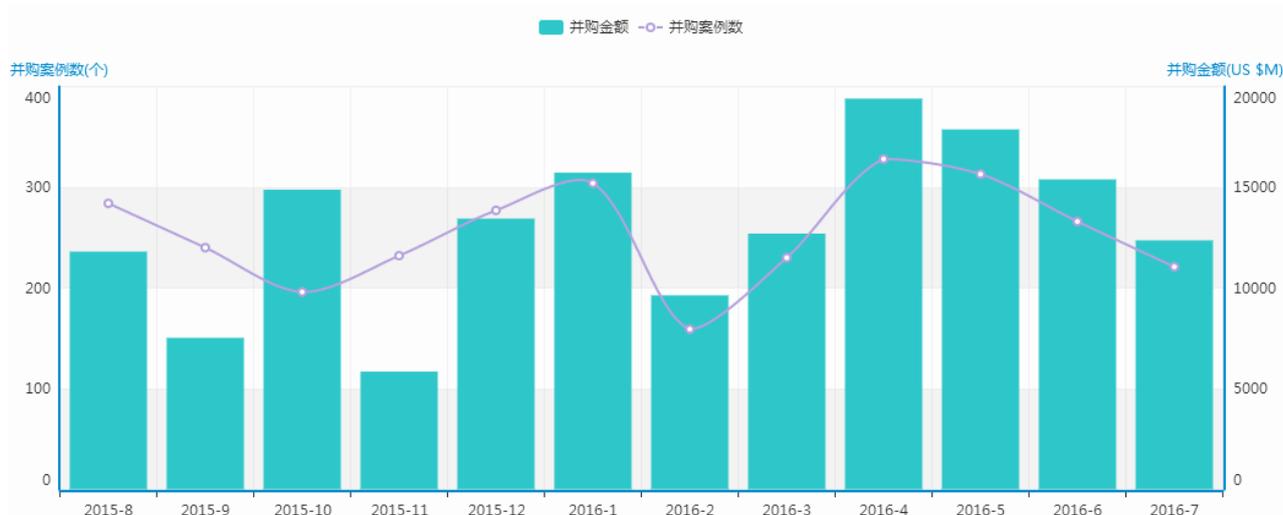
清科 2016 年 7 月中国企业并购统计报告

清科数据：7 月并购市场不温不火，证券行业拒绝平淡

2016-08-12 清科研究中心 曹琦佳

7 月并购交易数量及并购金额仍呈现下滑趋势，与 3 月份的交易状况基本持平，由于“炒壳”而掀起的一波并购浪潮终于恢复平静。7 月并购市场总体不温不火，然而证券行业不甘平淡，哈投投资 15.11 亿美元成功收购江海证券，一举拔得头筹，本月并购交易金额最大的案例。随着证券市场规模的不断发展壮大，在我国资本市场定价与资源配置等方面起到了重要的作用，有力的促进了我国融资结构的改善，加快市场化改革的步伐，已成为中国社会经济体系的重要组成部分。特别是 2012 年以来，中国证券行业不断加大改革的力度，通过证券行业的制度创新，推动和增强证券公司的创新意识和创新动力，为证券行业的创新创造更加宽松的政策空间。一系列的制度创新和具体措施有利于证券公司加快改善盈利结构、提高资金效率、发展创新业务。伴随着中国经济增长方式的转变、经济结构的调整和国民财富的增长，中国证券行业将迎来以创新发展为主导的新阶段。

图 1 2015 年 8 月至 2016 年 7 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2016.08

www.pedata.cn

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 7 月中国并购市场共完成 221 起并购交易，其中披露金额的有 168 起，交易总金额约为 123.62 亿美元，平均每起案例资金规模约 7358.43 万美元。案例数环比下降 16.9%，总金额环比下降 19.7%。本月国内并购 207 起，占并购案例总数的 93.7%，披露金额的案例 154 起，披露金额是 105.55 亿美元，占总金额的 85.4%；海外并购 14 起，个数占比 6.3%，披露金额的案例 14 起，披露金额是 18.07 亿美元，占总金额的 14.6%。本月金额最大的三起并购案例为：哈投投资收购江海证券（15.11 亿美元），金谷源收购格尔木藏格（13.83 亿美元），海立美达收购优势科技（4.67 亿美元）。

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）



来源：私募通 2016.08

www.pedata.cn

具体来看，2016 年 7 月完成的 221 起并购交易，分布在北上广以及江浙等 28 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江苏省、广东省和北京市，案例数量分别是 32 起、31 起和 25 起，占比分别为 14.5%、14.0%、11.0%，由于本月整体数量减少，与上月相比较，北京、广东和上海的并购案例数量均有所下降；并购金额方面，北京市位居第一，交易金额达 18.10 亿美元，占比 14.6%，值得一提的是，本月黑龙江省共完成 3 起并购交易，交易金额却超过了广东省和上海市，位居第二，多达 15.62 亿美元，占比 12.6%，平均每起案例交易金额 5.21 亿美元。

表 1 2016 年 7 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	207	93.7%	154	10554.90	85.4%
海外并购	14	6.3%	14	1807.25	14.6%
总计	221	100.0%	168	12362.16	100.0%

来源：私募通 2016.08

www.pedata.cn

证券行业现状浅析

证券行业的发展主要得益于宏观经济平稳较快增长、产业政策导向支持以及创新业务的发展。随着宏观经济平稳较快增长，企业获得了快速发展的机会，融资需求将进一步增长，在政策引导和证券市场功能不断完善的环境中，企业通过证券市场直接融资的规模将不断扩大，从而促进证券行业发展。与此同时，

清科 2016 年 7 月中国企业并购统计报告

投资者的收入水平持续上升、财富不断积累，资产配置的需求进一步增强，投资形式更加多元化，进而推动证券业不断创新，尤其上市公司质量和投资者投资意识的不断提高，股票等证券产品的财富属性逐步强化，为证券公司的业务发展开辟新的增长空间，为证券公司收入结构的调整创造了有利契机。

但是，由于我国证券市场发展时间较短，政策引导和金融环境不是很完善，证券行业存在着不利因素。首先，我国证券行业资产规模总体偏小，抵御风险的能力较弱。通过证券市场直接融资规模占全社会融资规模的比重较小。证券市场中的产品有限，尤其是衍生品，其分散风险的功能远不能满足整个金融市场的需求。其次，业务模式和收入结构相对单一，创新能力不足。目前中国证券行业收入仍主要依靠经纪、自营和承销保荐等传统业务，向客户提供兼并收购、受托资产管理、投资咨询、基金管理综合金融服务能力有限，其业务模式和收入结构相对单一。再次，行业开放度逐步提升，竞争加剧。国内商业银行、信托公司、保险公司等其他金融机构以及互联网公司凭借资本、渠道、客户资源等优势，加快向投资银行、资产管理、理财服务等证券业的传统业务领域渗透，并力图通过新设或并购等方式进入证券金融领域，证券行业将面临更为激烈的竞争。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



本月并购共涉及 25 个一级行业，从案例数来看，机械制造、电子及光电设备、连锁及零售分列前三位，分别完成 33、17 和 17 起案例；分别占比 14.9%、7.7%和 7.7%；累计占比 30.3%。金额方面，金融、化工原料及加工、机械制造分列前三位，并购涉及金额分别为 19.43 亿、15.80 亿、11.95 亿美元，分别占比 15.7%、12.8%、9.7%；累计占比 38.2%。

金融行业典型案例：哈投股份收购江海证券

2016 年 7 月 26 日，哈尔滨哈投投资股份有限公司成功受让江海证券有限公司 100.00%股权，作价 98.39 亿元人民币。哈投股份主要经营热电主业，具有区域供热特许经营权，区域垄断优势明显。江海证券业务涵盖证券经纪、证券投资咨询、证券自营、证券承销与保荐、证券资产管理、证券投资基金代销、为期货公司提供中间介绍、融资融券等。本次交易可以实现江海证券的整体上市，有利于充分发挥哈投集团旗下上市公司的资源，优化上市公司的资产布局，进一步推动哈投集团作为国有资本投资公司多元化业务的开展，而且有利于哈投集团盘活优质证券业务资产，壮大集团金融业务板块，增强可持续发展的动力。

清科 2016 年 7 月中国企业并购统计报告



表 2 2016 年 7 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	
哈尔滨哈投投资股份有限公司	其他能源及矿产	江海证券有限公司	证券	1510.67
金谷源控股股份有限公司	冶炼/加工	格尔木藏格钾肥股份有限公司	农药及肥料	1383.19
青岛海立美达股份有限公司	仪器仪表制造	联动优势科技有限公司	网络游戏	466.56
美的集团股份有限公司	家用电器制造	东芝生活电器株式会社	家用电器制造	451.51
黑龙江黑化股份有限公司	化工原料生产	泉州安通物流有限公司	配送及仓储	437.57
北京光线传媒股份有限公司	电视制作与发行	天津猫眼文化传媒有限公司	电影制作与发行	365.87
厦门银润投资股份有限公司	酒店	学大教育科技(北京)有限公司	专业培训	353.12
广州汇垠日丰投资合伙企业(有限合伙)	其他金融	吉林永大集团股份有限公司	其他电器机械及器材制造	330.09
厦门鑫汇贸易有限公司	其他	厦门华侨电子股份有限公司	家用电器制造	316.23
山东宏达矿业股份有限公司	有色金属矿采选	Jagex Limited	网络游戏	300.00

来源：私募通 2016.08

www.pedata.cn

金谷源收购格尔木藏格

2016 年 7 月 1 日，金谷源控股股份有限公司成功受让格尔木藏格钾肥股份有限公司 100.00% 股权，作价 90.09 亿元人民币。这桩 2014 年就已宣布的并购交易，终于尘埃落定，格尔木藏格成功借壳。金谷源原主营业务为日用陶瓷生产，因亏损而谋求业务转型，后业务涉及贸易，并尝试转型为以矿产开发投资为主业的公司。但由于历史上为股东及关联方的担保义务的实际履行，资产屡遭冻结查封及执行拍卖，公司缺少核心盈利资产，仅以贸易收入维持经营。藏格钾肥拥有察尔汗盐湖铁路以东矿区 724.3493 平方公里的钾盐采矿权证，是一家以青海省察尔汗盐湖钾盐资源为依托的资源型钾肥生产企业，主要从事氯化钾的生产和销售；氯化钾主要用途为生产农用复合肥料，另外还可应用于其他钾盐制取、医疗、电镀、石油等工业领域。本次交易完成后，金谷源现有资产、负债、业务等将被剥离，藏格钾肥有较强的盈利能力，有利于上市公司的盈利能力增强。藏格钾肥可实现与 A 股资本市场的对接，进一步推动其业务发展，并有助于提升藏格钾肥的综合竞争力、品牌影响力和行业地位。

清科 2016 年 7 月中国企业并购统计报告



表 3 2016 年 7 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	
美的集团股份有限公司	家用电器制造	东芝生活电器株式会社	家用电器制造	451.51
厦门银润投资股份有限公司	酒店	学大教育科技（北京）有限公司	专业培训	353.12
山东宏达矿业股份有限公司	有色金属矿采选	Jagex Limited	网络游戏	300.00
中化国际（控股）股份有限公司	其他金融服务	Halcyon Agri Corporation Limited	林业	172.97
金正大生态工程集团股份有限公司	农药及肥料	24 家从事家用园艺业务公司	其他建筑/工程	128.97
三诺生物传感股份有限公司	医疗设备	Polymer Technology Systems, Inc.	生物工程	110.00
华油惠博普科技股份有限公司	其他能源及矿产	安东油田服务 DMCC 公司	石油和天然气开采	107.47
广博集团股份有限公司	纺织及服装	Geoswift Asset Management Limited	金融服务	85.80
上海开创国际海洋资源股份有限公司	肉制品及副产品加工	HIJOS DE CARLOS ALBO	其他食品制造业	67.82
广东东方精工科技股份有限公司	其他机械制造	EDF EUROPE S. R. L.	其他机械制造	10.51
新界泵业集团股份有限公司	其他机械制造	Mertus 253. GmbH	其他电器机械及器材制造	8.34
新界泵业集团股份有限公司	其他机械制造	WITA Wilhelm Taake GmbH	其他电器机械及器材制造	6.12
北京雪迪龙科技股份有限公司	专用仪器仪表制造业	ORTHODYNE S. A	其他机械制造	4.61

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_15147

