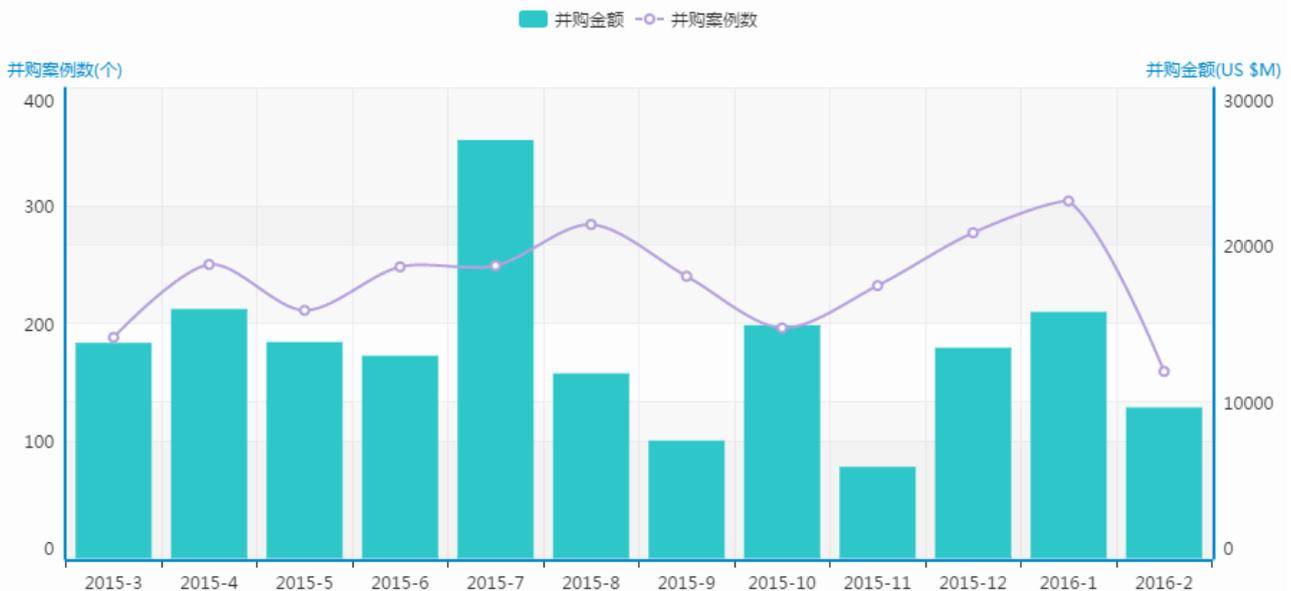


清科数据：2 月并购大幅回落，海外并购屡屡受阻

2016-03-03 清科研究中心 曹琦佳

在经历了连续三个月的持续增长后，2 月并购大幅回落，并购案例数量下跌近半，海外并购受阻，曾经备受瞩目的几起海外收购案例，受到了华盛顿的抵御，相继宣布停止。美国财政部表示，收购美国企业的外国买家中，中国是遭到美国国家安全官员审核最多的国家之一。目前正在接受审查的案例包括中国化工 430 亿美元收购先正达 100.0% 股权，紫光股份 37.75 亿美元受让西部数据 15.0% 股权。近年来，随着中国企业海外并购不断增加，问题也相继暴露出来，如：对并购困难估计不足，没有充分的风险准备；缺乏市场调研和长期系统规划；并购之后难以在战略和管理方面与海外企业实现真正意义的融合等都是我国企业在跨国并购时面临的问题，我国企业借收购走向国际市场任重而道远。

图 1 2015 年 3 月至 2016 年 2 月并购市场交易趋势图

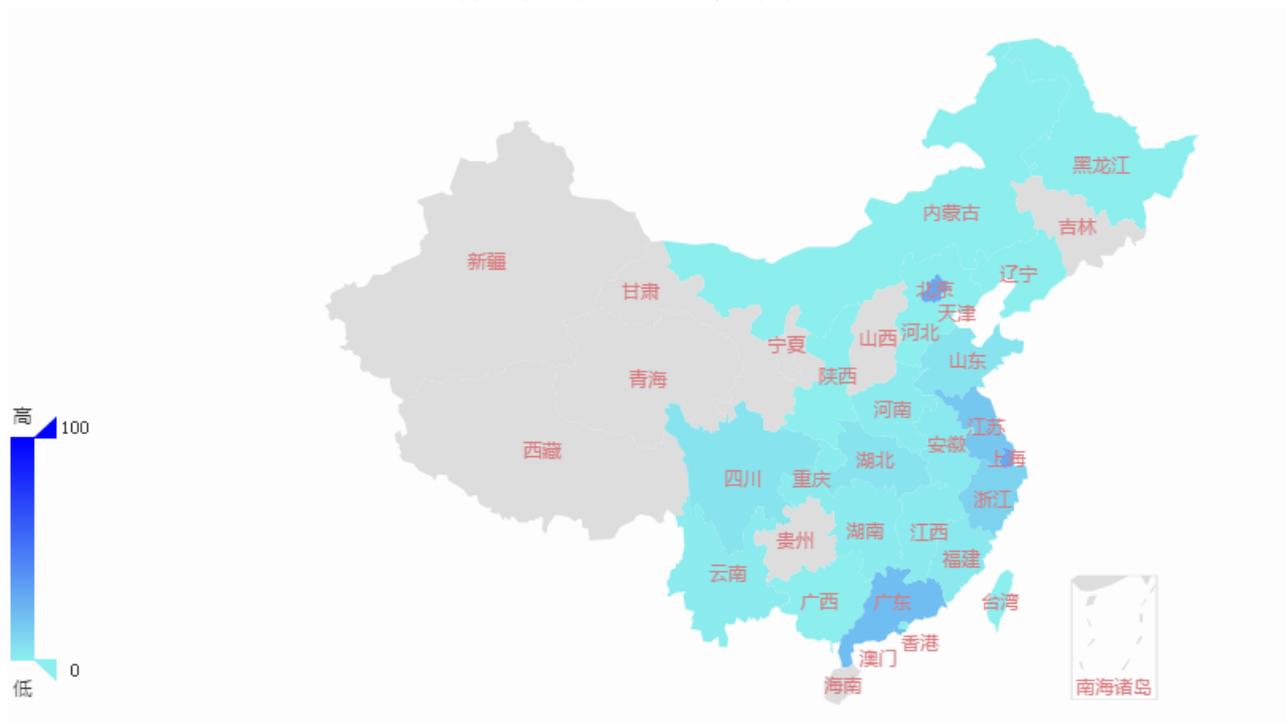


来源：私募通 2016.03

www.pedata.cn

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 2 月中国并购市场共完成 159 起并购交易，其中披露金额的有 118 起，交易总金额约为 96.33 亿美元，平均每起案例资金规模约 8163.43 万美元。案例数环比下降 47.7%，总金额环比下降 38.7%。本月国内并购 149 起，占并购案例总数的 93.7%，披露金额的案例 109 起，披露金额是 81.44 亿美元，占总金额的 84.5%；海外并购 10 起，案例数占比 6.3%，披露金额的案例 9 起，披露金额是 14.89 亿美元，占总金额的 15.5%；2 月金额最大的三起并购案例为：锦江股份收购 Keystone Lodging（12.66 亿美元），西水创业收购天安财产（10.54 亿美元），成商集团收购茂业百货（5.37 亿美元）。

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）



来源：私募通 2016.03

www.pedata.cn

具体来看，2016 年 2 月完成的 159 起并购交易，分布在北京市、上海市和广东省等 24 个省市。其中案例数量前三甲分别是上海市、北京市和广东省，案例数量占比分别为 18.2%、18.2%、13.2%，金额分别为 16.20 亿、18.01 亿、13.08 亿美元，占比分别为 16.8%、18.7%、24.0%；金额累计占比 59.5%，市场集中度较高。

表 1 2016 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
国内并购	149	93.7%	109	8143.52	84.5%
海外并购	10	6.3%	9	1489.33	15.5%
总计	159	100.00%	118	9632.85	100.00%

来源：私募通 2016.03

www.pedata.cn

中企收购美企遭受审查

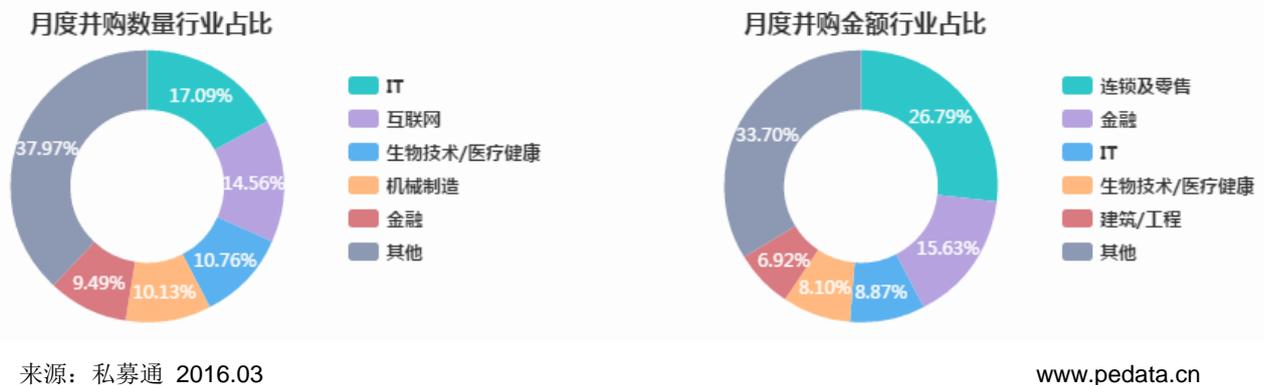
2016 年 2 月 3 日，中国化工集团公司拟受让先正达 100.0% 股权，作价 430.00 亿美元，成为中国企业最大海外收购案，消息一出，便引起广泛的关注，此前，中国化工成功收购了法、英、以色列、意大利、德国等国的 9 家行业领先企业，对于本次收购，市场同样寄予厚望。中国化工是中国最大的化工企业，主要业务在材料科学、生命科学、高端制造和基础化工领域，在 150 个国家和地区拥有生产、研发基地和营销体系。先正达是全球农化行业的领头羊及全球种子行业的领先企业之一，一直致力于通过其商业产品及服务、“绿色增长计划”和先正达可持续农业基金。此次收购可谓名副其实的强强联合，可在消息宣布后

清科 2016 年 2 月中国企业并购统计报告

不久,不得不接受美国外国投资委员会(负责审查来自外国的收购是否对美国构成国家安全风险)的审查。同样受到审查的还包括紫光股份拟受让西部数据股份。2015 年 9 月 29 日,紫光股份有限公司香港全资子公司紫光联合信息系统有限公司拟受让西部数据股份有限公司 15.0%股权,作价 37.75 亿美元。2016 年 2 月 24 日,紫光股份由于受到审查宣布交易终止。

企业并购需要有一定的积累,特别是跨国并购时,还需要有充分的风险准备。在目前我国企业的国际化能力及经验都仍有很大进步空间的情况下,发达国家完善的资本市场、法制环境、以企业为主体的自发并购行为等,都可以为我国当前经济环境下的企业并购提供借鉴。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



据私募通统计,本月并购共涉及 22 个一级行业,从案例数来看,IT、互联网、生物技术/医疗健康分列前三位,分别完成 27、23 和 17 起案例; 分别占比 17.1%、14.6%和 10.8%; 累计占比 42.5%。金额方面,连锁及零售、金融、IT 分列前三位,并购涉及金额分别为 25.77 亿、15.03 亿、8.53 亿美元,分别占比 26.8%、15.6%、8.9%; 累计占比 51.3%。2 月并购案例当中,连锁及零售行业金额最大,由于近期房地产被炒得火热,一些企业也纷纷将收购的目光投向商业地产,如锦江股份收购 Keystone Lodging。

表 2 2016 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)
公司	行业	公司	行业	
上海锦江国际酒店发展股份有限公司	酒店	Keystone Lodging Holdings Limited	酒店	1265.63
内蒙古西水创业股份有限公司	建材	天安财产保险股份有限公司	非人寿保险	1054.38
成商集团股份有限公司	零售	深圳茂业百货有限公司	零售	537.17
内蒙古君正能源化工集团股份有限公司	化工原料生产	鄂尔多斯市君正能源化工有限公司	化工原料生产	415.20
北京信威通信科技集团股份有限公司	通信设备	北京信威通信技术股份有限公司	通信设备	349.69
成商集团股份有限公司	零售	深圳市茂业百货华强北有限公司	零售	335.26



清科 2016 年 2 月中国企业并购统计报告

成商集团股份有限公司	零售	深圳市茂业东方时代百货有限公司	零售	325.26
华谊兄弟传媒股份有限公司	影视制作及发行	北京英雄互娱科技股份有限公司	网络游戏	290.80
新潮中宝股份有限公司	房地产开发经营	阳光保险集团股份有限公司	保险	288.38
北京立思辰科技股份有限公司	IT 服务	北京康邦科技股份有限公司	IT 服务	269.52

来源：私募通 2016.03

www.pedata.cn

锦江股份收购 Keystone Lodging

2016 年 2 月 27 日，上海锦江国际酒店发展股份有限公司成功受让 Keystone Lodging Holdings Limited 81.0% 股权，作价 82.69 亿元人民币。锦江股份已经拥有锦江都城、锦江之星、金广快捷、百时快捷等商务型及经济型酒店品牌，并通过卢浮集团拥有 Première Classe、Campanile、Kyriad 系列、Golden Tulip 系列等经济型及中高档酒店品牌。Keystone 主要通过控股子公司铂涛集团 Plateno Group 旗下的各个子公司，分别经营有限服务酒店市场的高、中、低档品牌系列，拥有铂涛菲诺、7 天品牌等。本次交易完成，锦江股份将有力地拓展有限服务酒店市场的服务深度和业务广度，拓宽区域布局，完善品牌层次，使品牌细分更加多元，品牌内涵更加丰富，有助于锦江股份降低整体运营成本，提升市场竞争力。本次交易是锦江股份市场战略和品牌战略的重要布局，具有重大的战略意义。

表 3 2016 年 2 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	
上海锦江国际酒店发展股份有限公司	酒店	Keystone Lodging Holdings Limited	酒店	1265.63
中弘控股股份有限公司	房地产开发经营	KEE HOLDINGS COMPANY LIMITED	纺织及服装	90.88
山东东方海洋科技股份有限公司	渔业	Avioq, Inc.	医疗设备	69.11
阿里巴巴集团控股有限公司	B2B	SM Entertainment	娱乐与休闲	29.40
江苏恒立高压油缸股份有限公司	机械制造	哈威 InLine 液压有限公司	机械制造	14.86
宁波 GQY 视讯股份有限公司	光电显示器	Meta Company	电子产品	10.00
广东明家科技股份有限公司	电器机械及器材制造	TAPJOY, INC.	广告创意	5.00
松辽汽车股份有限公司	汽车制造	AIMHIGH GLOBAL	网络游戏	4.45
杭州联络互动信息科技股份有限公司	软件	雷蛇美国有限公司	电脑硬件	0.01
阿里巴巴集团控股有限公司	B2B	Groupon Inc.	资讯门户	N/A

来源：私募通 2016.03

www.pedata.cn



清科 2016 年 2 月中国企业并购统计报告

2 月 VC/PE 支持并购案例共有 91 起，北上广占据了半壁江山，北京、上海，广东案例数量分别是 21 起、13 起、12 起，累计占比 50.5%。并购退出事件共 57 起，其中泰豪科技收购博辕、蓝丰生化收购方舟制药等事件的交割完成，赛伯乐、高特佳以及其他众多机构基金成功退出。

表 4 2016 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)
公司	行业	公司	行业	
上海锦江国际酒店发展股份有限公司	酒店	Keystone Lodging Holdings Limited	酒店	1265.63
北京信威通信科技集团股份有限公司	通信设备	北京信威通信技术股份有限公司	通信设备	349.69
华谊兄弟传媒股份有限公司	影视制作及发行	北京英雄互娱科技股份有限公司	网络游戏	290.80
新湖中宝股份有限公司	房地产开发经营	阳光保险集团股份有限公司	保险	288.38
北京立思辰科技股份有限公司	其他 IT 服务	北京康邦科技股份有限公司	其他 IT 服务	269.52
江西特种电机股份有限公司	电机制造	江苏九龙汽车制造有限公司	汽车制造	218.89
鸿达兴业股份有限公司	其他化工原料及加工	广东塑料交易所股份有限公司	电子商务	194.42
兴源环境科技股份有限公司	其他机械制造	杭州中艺生态环境工程有限公司	房屋和土木工程	190.19
广东榕泰实业股份有限公司	化工原料生产	北京森华易腾通信技术有限公司	其他 IT 服务	183.94
江苏蓝丰生物化工股份有限公司	农药及肥料	陕西方舟制药有限公司	生物制药	180.85

来源：私募通 2016.03

www.pedata.cn

上文引用数据来自清科研究中心私募通：www.pedata.cn

私募通是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。为风险投资人、VC/PE 投资机构、战略投资者、以及政府机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行

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_15205

