

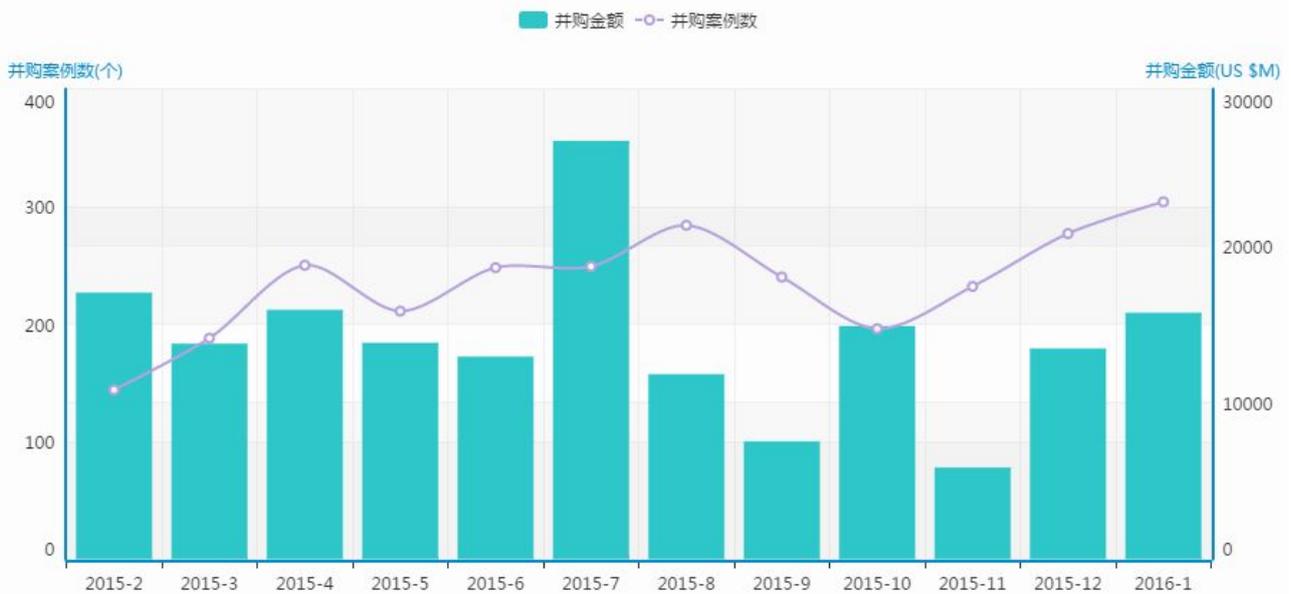


清科数据：并购风生水起，钢铁行业有望回暖

2016-02-04 清科研究中心 曹琦佳

2016 年 1 月并购风生水起，依旧持续 2015 年底的火爆，案例数量突破 300 起。当前经济虽面临压力，并购市场却是逆势高涨。1 月 A 股再次步入下跌通道，沪综指下跌近千点，场内个股遭遇普跌，公司股价缩水，为提振市场信心，上市公司重要股东积极增持股票。1 月 570 家上市公司获重要股东增持，其中 302 家上市公司获企业股东增持，占比 53.0%，促使并购更加火爆。国务院总理李克强在 1 月 20 日主持召开的国务院专题会上指出，实现良好开局，一方面要继续加快培育新动能，另一方面要改造提升传统动能，率先从钢铁、煤炭行业入手取得突破。国际方面，石油大宗商品价格下跌，钢铁等中游产业的成本下降；一路一带以及基建建设等政策也为钢铁企业拓宽了一定的发展空间，中长期来看，钢铁行业有望转暖。

图 1 2015 年 2 月至 2016 年 1 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 1 月中国并购市场共完成 304 起并购交易。分布在北京市、上海市和广东省等 21 个省市。其中前三甲分别是北京市、广东省和上海市，案例数量占比分别为 19.1%、13.2%、11.2%，金额分别为 44.26 亿、12.14 亿、6.03 亿美元，占比分别为 10.4%、7.5%、10.4%；金额累计占比 28.3%，市场集中度较高。其中披露金额的有 190 起，交易总金额为 157.23 亿美元，平均每起案例资金规模 8275.48 万美元。案例数环比上升 9.8%，总金额环比上升 18.0%。并购持续的升温主要得益于以政策为导向的乐观的市场预期。

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）



来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

具体来看，本月国内并购 293 起，占并购案例总数的 96.4%，披露金额的案例 183 起，披露金额是 127.81 亿美元，占总金额的 81.3%；海外并购 5 起，案例数量占比 1.6%，披露金额的案例 5 起，披露金额是 28.13 亿美元，占总金额的 18.0%；外资并购 6 起，案例数量占比 2.0%，披露金额的案例 2 起，披露金额是 1.30 亿美元，占总金额的 0.7%。本月金额最大的三起并购案例为：渤海租赁收购 Avolon（25.55 亿美元），首钢股份收购京唐钢铁（15.63 亿美元），华域汽车收购汇众汽车（6.94 亿美元）。

表 1 2016 年 1 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	293	96.4%	183	12781.26	81.3%
外资并购	6	2.0%	2	129.56	0.7%
海外并购	5	1.6%	5	2812.59	18.0%
总计	304	100.00%	190	15723.41	100.00%

来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

钢铁行业并购有望回暖

客观方面：降息等因素有利于钢铁有色等重资产行业融资成本下行；石油大宗商品价格下跌，大大降低钢铁行业的生产成本；经济震荡，导致不同钢铁企业的盈利能力差别将拉大，受益的大型企业将通过并购方式扩大自身规模，提高行业集中度，也将成为钢铁行业并购发生的催化剂。主观方面：目前钢铁行业整体形势艰难，企业普遍亏损严重，资金状况日益紧张，很多民营钢铁企业都希望被收购，寻求外部注资以进行技术改造、翻新设备，降低成本。钢铁企业整体估值偏低，这对于钢铁龙头企业及外部资金来说具

清科 2016 年 1 月中国企业并购统计报告

有很大的吸引力，大大增加了并购交易发生的可能性。

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 24 个一级行业，从案例数来看，金融、生物技术/医疗健康、互联网分列前三位，分别完成 36、34 和 32 个案例；分别占比 11.88%、11.22%和 10.56%；累计占比 33.66%。金额方面，能源及矿产、互联网、生物技术/医疗健康分列前三位，并购涉及金额分别为 23.09 亿、18.68 亿、11.73 亿美元，分别占比 14.73%、11.91%、7.48%；累计占比 34.12%。其中，能源及矿产行业并购金额最为庞大，特别是首钢股份大手笔收购京唐钢铁。

表 2 2016 年 1 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	
渤海租赁股份有限公司	金融租赁	Avolon holding Limited	交通运输	2555.29
北京首钢股份有限公司	冶炼/加工	首钢京唐钢铁联合有限责任公司	冶炼/加工	1563.46
华域汽车系统股份有限公司	汽车制造	上海汇众汽车制造有限公司	汽车制造	694.20
广夏(银川)实业股份有限公司	食品加工	宁夏宁东铁路股份有限公司	交通运输	669.01
大秦铁路股份有限公司	物流	山西太兴铁路有限责任公司	交通运输	595.64
上海实业发展股份有限公司	房地产开发经营	上海上投控股有限公司	金融	523.36
北京首都航空控股有限公司	交通运输	南京途牛科技有限公司	网络旅游	500.00
航天通信控股集团股份有限公司	通信设备	智慧海派科技有限公司	通信终端	477.43
苏宁文化投资管理有限公司	金融	PPLive Corporation	网络视频	398.55
合力泰科技股份有限公司	化工原料生产	深圳市比亚迪电子部品件有限公司	电机制造	354.19

来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

首钢股份收购京唐钢铁

2016 年 1 月 19 日，北京首钢股份有限公司通过资产置换的方式成功受让首钢总公司持有的首钢京唐钢铁联合有限责任公司 51.00% 股权，作价 102.55 亿元人民币。京唐钢铁定位于高端精品板材产品，产品辐射以环渤海、泛东北亚地区为主要目标市场。首钢股份产品结构主要以热轧产品为主，冷轧硅钢、冷硬产品、冷轧板材产量占比相对较小，在钢铁行业产能过剩的环境下，利润空间较小。

此次收购的京唐钢铁则主要以冷系高端产品为主，进一步提升首钢股份在冷系高端产品领域的市场份额，发挥京唐钢铁和首钢股份之间的协同效应，实现产销研用资源的有效整合，增强首钢股份位于曹妃甸港口的物流成本优势，降低整体生产成本，此外首钢股份也将发挥京唐钢铁在海水淡化、循环经济等新产业上的优势和竞争性，大力度开发非钢铁板块的盈利能力。本次收购首钢股份同时剥离了亏损的贵州投资，贵州投资下属项目建设较为缓慢，贵州投资经营持续亏损，此次重组将贵州投资置出到首钢总公司，有利于改善上市公司的盈利质量。

表 3 2016 年 1 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	
渤海租赁股份有限公司	金融租赁	Avolon holding Limited	交通运输	2555.29
上海飞乐音响股份有限公司	其他电子产品	Havells Malta Limited	照明器具制造	150.83
GE Albany Global Holdings B. V.	金融	阿尔斯通(中国)投资有限公司	电机制造	121.93
星辉互动娱乐股份有限公司	娱乐与休闲	REIAL CLUB DEPORTIU ESPANYOL DE BARCELONA, S. A. D.	娱乐传媒	48.98
苏宁环球传媒有限公司	电视制作与发行	FNC Entertainment Co., Ltd.	娱乐与休闲	46.16
上海飞乐音响股份有限公司	其他电子产品	Havells Exim Limited	照明器具制造	11.33
Kingsland Development	房地产开发经营	广东新佳联投资管理有限公司	P2P	7.63
法国慕诗梵集团	日用化学	福州御医本草生物科技有限公司	日用化学	N/A
达鑫电子有限公司	电子设备	广州英倍信息技术有限公司	软件	N/A
MERIDIAN HARVEST LIMITED	食品加工	佳源有限公司	煤炭开采和洗选	N/A

来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

渤海租赁斥巨资收购 Avolon

2016 年 1 月 11 日，渤海租赁股份有限公司成功受让 Avolon holding Limited 100.00% 股权，作价 25.55 亿美元，Avolon 将从纽交所退市，实现全盘私有化。

清科 2016 年 1 月中国企业并购统计报告



渤海租赁是集装箱租赁集团和领先的飞机租赁商，拥有近 330 万 CEU 的箱队规模和近 100 架飞机。Avolon 是居于全球前列的飞机租赁公司，服役于 36 个国家的 67 家客户。本次收购将有利于提高渤海租赁在全球飞机租赁市场的影响力。合并 Avolon 后，渤海租赁拥有和管理的机队规模将达近 500 架，按资产价值计算，渤海租赁整体将成为世界第四大飞机租赁商。Avolon 管理团队在飞机租赁行业的平均工作经历已超过 24 年，拥有丰富的行业经验和管理经验，具有较强风险管理能力。本次收购渤海租赁将利用 Avolon 科学的管理经验，提高公司飞机租赁业务的经营效率。

表 4 2016 年 1 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	
渤海租赁股份有限公司	金融租赁	Avolon holding Limited	交通运输	2555.29
上海实业发展股份有限公司	房地产开发经营	上海上投控股有限公司	其他金融	523.36
北京首都航空控股有限公司	交通运输	南京途牛科技有限公司	网络旅游	500.00
航天通信控股集团股份有限公司	通信设备	智慧海派科技有限公司	通信终端	477.43
合力泰科技股份有限公司	化工原料生产	深圳市比亚迪电子部品件有限公司	电机制造	354.19
通化金马药业集团股份有限公司	化学药品制剂制造业	哈尔滨圣泰生物制药有限公司	生物制药	349.08
东旭光电科技股份有限公司	专用仪器仪表制造业	石家庄旭新光电科技有限公司	新能源	303.62
东旭光电科技股份有限公司	专用仪器仪表制造业	郑州旭飞光电科技有限公司	新能源	267.96
福建实达集团股份有限公司	硬件	深圳市兴飞科技有限公司	其他电子产品	228.91
泰康人寿保险股份有限公司	人寿保险	优信互联(北京)信息技术有限公司	电子商务	200.00

来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

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_15214

