

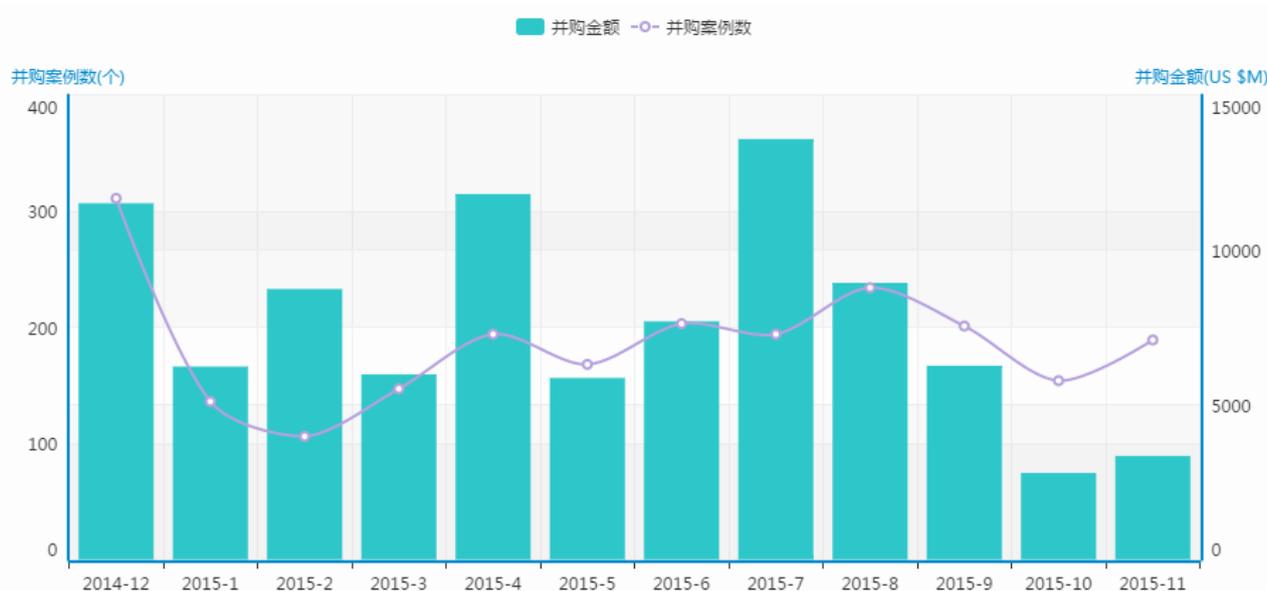
清科 2015 年 11 月中国企业并购统计报告

清科数据：并购借国改和供给侧改之风 再次扬帆

2015-12-09 清科研究中心 曹琦佳

2015 年下半年，并购市场出现短暂的回落之后，11 月并购回温，与上月相比较案例数上升 22.73%，总金额增加 19.60%。近期，由于国企并购重组政策方面利好消息不断，市场对于新一轮并购热潮的预期加强。国资委主任指出，充分利用多层次资本市场和国有资本运营平台，按照“做好增量、盘活存量、主动减量”的思路，加大国有企业、国有资本调整力度，促进转型升级。并购重组不仅是国企改革的重要方式，同时与产业结构的调整以及产业升级方式的转化密不可分，在国企改革与供给侧改革的双轮驱动下，央企、国企的并购重组将加速，将刺激更大范围的企业重组和资源整合。目前，国企改革和供给侧改革的关键点是化解产能过剩、解决房地产库存、降低企业成本和防范金融风险。对于国有企业并购重组来说，未来发展重点之一便是针对产能过剩，通过并购收购，整合上下游，减少企业数量，提高企业的市场竞争力；其次是通过主动入股民营企业等方式引进民营资本，加快改革步伐，盘活存量。随着国企改革的持续深入，有望形成新一轮企业兼并收购浪潮。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2015 年 11 月中国并购市场共完成 189 起并购交易，其中披露金额的有 139 起，交易总金额约为 33.47 亿美元，平均每起案例资金规模约 2407.76 万美元。案例数环比上升 22.73%，总金额环比增加 19.60%。



来源：私募通 2015.12

www.pedata.cn

图 1 2014 年 11 月至 2015 年 11 月并购市场交易趋势图

具体来看，本月国内并购 172 起，占并购案例总数的 91.01%，披露金额的案例 127 起，披露金额是 24.69 亿美元，占总金额的 73.77%；海外并购 15 起，个数占比 7.94%，披露金额的案例 12 起，披露金额是 8.78 亿美元，占总金额的 26.23%；外资并购 2 起，个数占比 1.06%，两起外资并购案例都未披露金额。

清科 2015 年 11 月中国企业并购统计报告



利亚德光电股份有限公司	光电显示器	PLANAR SYSTEMS, INC.	光电显示器	156.80
上海豫园旅游商城股份有限公司	零售	星野 Resort Tomamu	酒店	148.89
株洲天桥起重机械股份有限公司	其他机械制造	杭州华新机电工程有限公司	其他电器机械及器材制造	89.93
深圳市金新农饲料股份有限公司	畜牧业	深圳市盈华讯方通信技术有限公司	电子支付	82.13
中弘控股股份有限公司	房地产开发经营	亚洲旅游控股有限公司	旅游	71.03
西南合成医药集团有限公司	化学药品原药制造业	北大医药重庆大新药业股份有限公司	化学药品原药制造业	68.76

来源：私募通 2015.12

www.pedata.cn

2015 年洲际油气的海外收购蓝图

洲际油气是一家以石油勘探开发为主要业务的上市公司，2015 年 3 月 26 日，洲际油气股份有限公司拟受让卡门油田区块 100.00% 股权，作价 1.20 亿美元。卡门区块位于哈萨克斯坦曼吉斯套区域，里海的东侧。坐落于中里海盆地曼吉斯套构造区域，位于曼格什拉克褶皱带南部的 Zhetybay-Uzensky 构造阶。该条带上主要产层为三叠系碳酸盐岩。油田北边紧邻 Zhetybay 油田，周边基础设施丰富。勘探开发面积 80 平方公里，拥有深浅层 100% 勘探 & 经营权，预测未来石油产量为 2016 年 96 万桶，2017 年 203 万桶，2018 年 268 万桶。

2015 年 8 月 13 日，洲际油气股份有限公司成功受让 INTERNATIONAL MINERAL RESOURCES II B.V. 持有的 KoZhan Joint-Stock Company 100.00% 股权，作价 3.41 亿美元。克山公司拥有在滨里海盆地的莫斯科耶 Morskoe，距 Tengiz 油田约 10 公里，距马腾公司卡拉阿尔纳油田约 30 公里，目前剩余可采储量为 110.9 百万桶。克山公司历史产量为 2012 年 58 万桶，2013 年 86 万桶，2014 年至今 157 万桶。本次对克山公司 100% 股份的收购完成，使洲际油气在滨里海油气富集盆地又获得了一块在产油田资产，剩余可采储量增加了 1.109 亿桶，增强了洲际油气快速提高原油产量的能力，符合洲际油气的发展战略。

2015 年 10 月 27 日，洲际油气股份有限公司境外子公司马腾石油股份有限公司拟受让 Samruk-Kazyna 持有的特吉斯穆奈有限责任公司 100.00% 股权，作价 5,364.00 万美元。特吉斯穆奈有限责任公司主要资产是对哈萨克斯坦共和国 Mangushlak Munay LLP（以下称“曼古什拉克穆奈有限责任公司”）的长期股权投资。曼古什拉克穆奈有限责任公司持有位于哈萨克斯坦共和国南哈萨克斯坦州的 Pridorozhnoye 气田（以下称“丝路气田”）的 100% 地下资源利用权。丝路气田矿权面积 72.3 平方公里，纵向上分为两个气藏，即泥盆系和石炭系气藏，目前区块共有油井 17 口。泥盆系最高单井日产气 160 万方，平均单井日产气 40.2 万方，石炭系最高单井日产气 50 万方，平均单井日产气 7.92 万方。洲际油气 2015 年借政策红利，结合自身主营业务发展的需要，收购国外油气公司，布局海外。

表 2 2015 年 11 月中国并购市场并购类型统计去除关联交易

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
------	------	----	----------	---------------	----

清科 2015 年 11 月中国企业并购统计报告

国内并购	172	91.01%	127	2469.06	73.77%
海外并购	15	7.94%	12	877.72	26.23%
外资并购	2	1.06%	0	0.00	0.00%
总计	189	100.00%	139	3346.78	100.00%

来源：私募通 2015.12

www.pedata.cn

生物技术/医疗健康行业并购仍将活跃

本月并购共涉及 23 个一级行业，从案例数来看，互联网、生物技术/医疗健康、金融分列前三位，分别完成 33、19 和 18 个案例；分别占比 17.46%、10.05%和 9.52%；累计占比 37.04%。金额方面，娱乐传媒、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 4.31 亿、3.76 亿、3.30 亿美元，分别占比 12.89%、11.24%、9.87%；累计占比 34.01%。

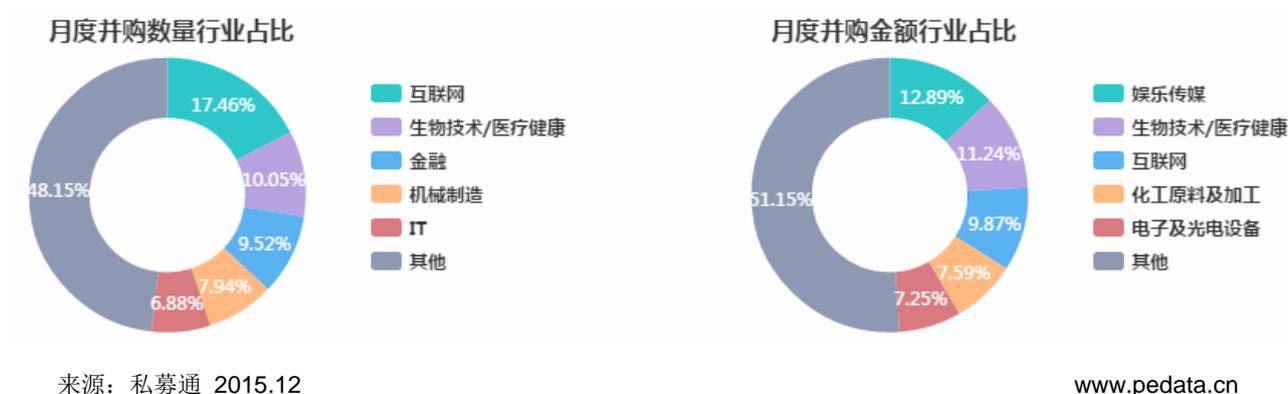


图 3 并购案例数量与金额行业分布图

近几年生物医疗行业并购持续活跃，使得该行业的上市企业得到资本市场追捧，市盈率普遍较高，巨大的估值差距吸引上市公司和被并购企业积极参与并购，以实现资产证券化，医疗器械、移动医疗、中成药等细分行业尤为火爆，医疗行业并购基金扎堆出现。未来生物技术/医疗健康行业仍是热点，明年我国国家公立医院改革正式推行，一些公立医院将进行股份制改造，大量的资金会再次流入到医疗行业，助推医疗行业的并购整合；其次我国医药企业数量较多，同业竞争激烈，国家药监局为提高行业整合及提高药品质量，实施新版 GMP 提高行业准入门槛，很多药企因不能获得新版 GMP 认证而关闭，其中存在一些优质企业，上市药企会继续抢占并购标的；再次，对于我国医疗行业的企业来说，药品研发审批程序繁琐且缓慢，新药的研发需要投入大量的科研成本和时间成本，相比较而言，并购则更加便捷，以上几点将助推我国医疗行业并购未来的发展。

2015 年 7 月 6 日，西南合成医药集团有限公司拟受让北大医药股份有限公司持有的北大医药重庆大新药业股份有限公司 92.26% 股权，作价 4.39 亿元人民币，受让重庆西南合成制药有限公司 100.00% 股权，作价 2.85 亿元人民币，拟受让重庆方鑫精细化工有限公司 66.86% 股权。2015 年 11 月 20 日，交易完成。西南合成医药集团作为方正集团医药板块的产业整合平台，通过此次并购大做强主营业务，增强盈利增长潜力和可持续发展能力，为逐步实现方正集团医药产业的整体上市做准备。重组后的西南合成将进一步依托北京大学的技术优势、医学资源和研发优势，同时有效地利用方正集团的国际资源与全球网络，加速西南合成进军国际市场。本次交易完成后，有利于西南合成医药与大新药业将共享研发、销售平台，从而有

清科 2015 年 11 月中国企业并购统计报告



效地增强研发能力，改善生产工艺，降低运营成本，实现销售客户的共享，提升西南合成医药的经营效率和盈利能力。

表 3 2015 年 11 月跨国并购案例列表去除关联交易

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
万达电影院线股份有限公司	电影放映	Hoyts Group Holdings LLC	电影放映	365.70
利亚德光电股份有限公司	光电显示器	PLANAR SYSTEMS, INC.	光电显示器	156.80
上海豫园旅游商城股份有限公司	零售	星野 Resort Tomamu	酒店	148.89
中弘控股股份有限公司	房地产开发经营	亚洲旅游控股有限公司	旅游	71.03
江苏亨通光电股份有限公司	光通信	PT Voksel Electric Tbk	其他电子设备	24.45
上海科华生物工程股份有限公司	化学药品制剂制造业	Technogenetics S.r.l.	医疗设备	20.75
河北福成五丰食品股份有限公司	肉制品及副产品加工	澳大利亚 Woodlands 农场	畜牧业	20.13
宁波 GQY 视讯股份有限公司	光电显示器	JIBO, Inc.	其他硬件	17.40
江苏恒立高压油缸股份有限公司	其他机械制造	哈威 InLine 液压公司	其他机械制造	14.70
湖北华昌达智能装备股份有限公司	其他机械制造	W&H Systems Acquisition Corp.	其他物流	14.00
深圳键桥通讯技术股份有限公司	通信设备	亿声证券有限公司	证券	3.10
扬州扬杰电子科技股份有限	IC 设备制造	美微科半导体股份有限公司	其他半导体	N/A

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_15239

