

# 清科 2015 年 10 月中国企业并购统计报告

## 清科数据：10 月并购交易大幅回落 企业回归实业才是根本

2015-11-12 清科研究中心 曹琦佳

在经历 7 月并购异常活跃之后，下半年并购市场活跃度持续下降，2015 年 10 月并购交易大幅回落，案例数同比下降 23.38%，总金额同比减少 55.27%。由于出于二级市场套利目的的并购逐渐减少，以及新三板的火爆对并购造成一定的冲击，很多企业放弃被收购转而想上新三板挂牌来获得更高的估值，导致并购交易减少。国内并购市场逐渐出现分化，一方面当前经济不被看好，出于证券化套利目的的并购减少；另一方面出于产业整合目的的企业仍坚持通过并购实现跨越式发展。对于专注于实业的企业来说，国家鼓励并购整合政策的陆续出台，以及经济疲软使得标的估值普遍较低等因素的影响，当前的市场环境有助于企业基于自身产业布局的兼并收购，是为今后企业做大做强实业打下基础的有利时机。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2015 年 10 月中国并购市场共完成 154 起并购交易，其中披露金额的有 114 起，交易总金额约为 27.98 亿美元，平均每起案例资金规模约 2454.57 万美元。案例数同比下降 23.38%，总金额同比减少 55.27%。

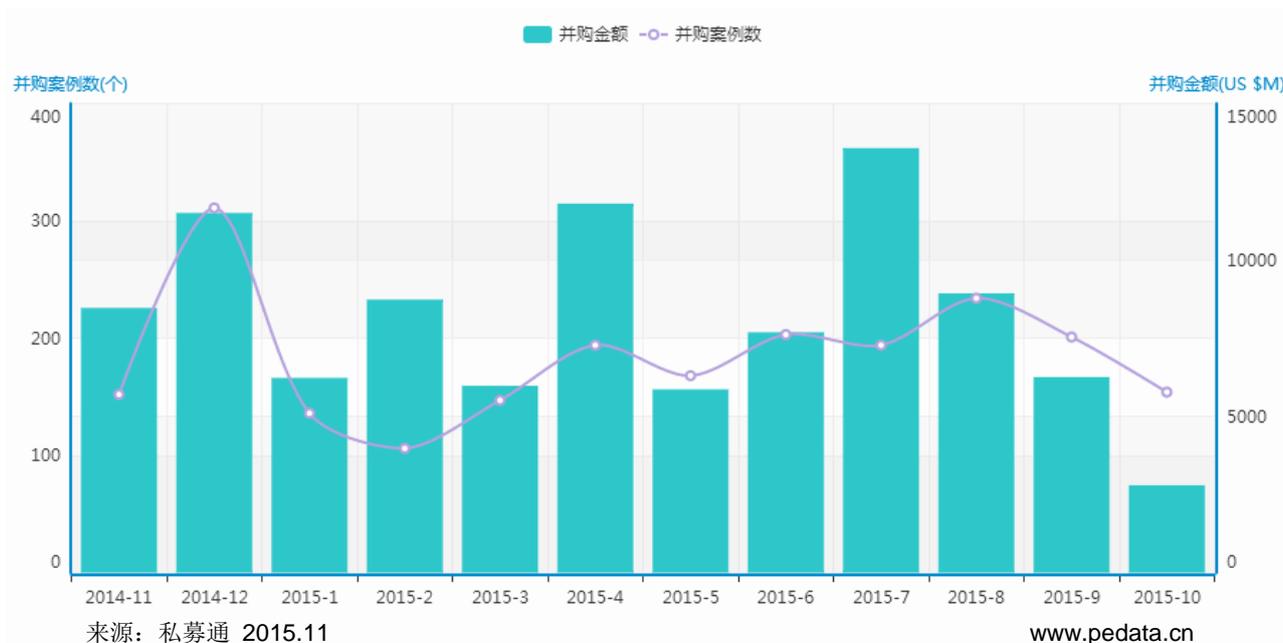


图 1 2014 年 10 月至 2015 年 10 月并购市场交易趋势图

具体来看，2015 年 10 月中国并购市场共完成 154 起并购交易，其中国内并购 144 起，占并购案例总数的 93.51%，披露金额的案例 104 起，披露金额为 23.42 亿美元，占总金额的 83.69%，国内并购金额最大的为合力泰收购比亚迪电子部品件（3.62 亿美元）。10 月海外并购规模减小，企业选择收购标的时更加谨慎，更倾向于估值相对较小的标的。海外并购共 9 起，个数占比 5.84%，披露金额的案例 9 起，披露金额是 4.32 亿美元，占总金额的 15.42%； 外资并购 1 起，个数占比 0.65%，披露金额的案例 1 起，披露金额是 0.25 亿美元，占总金额的 0.89%。

# 清科 2015 年 10 月中国企业并购统计报告



来源：私募通 2015.11

[www.pedata.cn](http://www.pedata.cn)

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）

中国内并购 144 起，主要分布在环渤海经济带和沿海经济带，仅北上广完成了 65 起并购案例，占国内并购数量的 45%，地域分布集中度比较高。由于这些经济带的经济相对比较发达，企业的数量多，实力更为强大，并购方在选择上优先将目光投向发达的经济地带。

表 1 2015 年 10 月中国并购市场月度十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
<a href="#">合力泰科技股份有限公司</a>	化工原料生产	<a href="#">深圳市比亚迪电子部品件有限公司</a>	电机制造	362.05
<a href="#">深圳市海普瑞药业股份有限公司</a>	化学药品原药制造业	<a href="#">赛湾生物</a>	医疗服务	205.68
<a href="#">渤海租赁股份有限公司</a>	金融租赁	<a href="#">渤海人寿保险股份有限公司</a>	人寿保险	182.40
<a href="#">合力泰科技股份有限公司</a>	化工原料生产	<a href="#">深圳业际光电股份有限公司</a>	其他电子产品	151.12
<a href="#">苏州海陆重工股份有限公司</a>	机械制造	<a href="#">张家港市格锐环境工程有限公司</a>	环保	98.47
<a href="#">深圳能源集团股份有限公司</a>	电力、燃气及水的生产和供应业	<a href="#">四川大渡河双江口水电开发有限公司</a>	电力、燃气及水的生产和供应业	97.76
<a href="#">新疆准东石油技术股份有限公司</a>	石油和天然气开采	<a href="#">Galaz and Company LLP</a>	石油和天然气开采	90.00
<a href="#">四川和邦股份有限公司</a>	化工原料生产	<a href="#">S.T.K. Stockton Group Ltd.</a>	农药及肥料	90.00

# 清科 2015 年 10 月中国企业并购统计报告



<a href="#">荣盛房地产发展股份有限公司</a>	房地产开发经营	<a href="#">河北万特房地产开发有限公司</a>	房地产开发经营	78.72
<a href="#">欧浦智网股份有限公司</a>	物流管理	<a href="#">广东烨辉钢铁有限公司</a>	其他电器机械及器材制造	75.56

来源：私募通 2015.11

www.pedata.cn

## 渤海租赁收购渤海人寿

2015 年 4 月 27 日，渤海租赁股份有限公司通过增资的方式拟受让渤海人寿保险有限公司 20.00% 股权，作价 11.60 亿元人民币。2015 年 10 月 26 日，交易完成。

渤海租赁是目前同等体量租赁公司中唯一拥有租赁业务全牌照的上市企业，能够享受金融租赁和融资租赁双重优惠政策。渤海租赁股份有限公司目前已经涉足于证券、银行和信托等金融业态，将打造以租赁业务为主的综合金融服务平台。渤海租赁转型金控平台的最大依托是控股股东海航资本。海航资本旗下拥有投资银行、租赁、保险、信托、证券、银行、期货、基金等多项金融产业链牌照。渤海租赁作为集团旗下重要的上市金融平台，未来在集团金融板块发展上将承载着重要作用，将充分受益集团金融资源整合协同效应。长期低成本的险资嫁接风险较小的租赁项目，是渤海租赁成为金控平台开展混业经营的一大优势。此次渤海租赁对渤海人寿的增资将有利于与险资的进一步嫁接，有助于渤海租赁取得更低的负债端融资成本；同时，结合其在租赁产业链的优势，后续有望实现资源整合和创新型保险业务。

表 2 2015 年 10 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
国内并购	144	93.51%	104	2341.85	83.69%
海外并购	9	5.84%	9	431.52	15.42%
外资并购	1	0.65%	1	24.84	0.89%
总计	154	100.00%	114	2798.21	100.00%

来源：私募通 2015.11

www.pedata.cn

## 10 月机械行业稳步发展，企业回归实业才是根本

本月并购共涉及 19 个一级行业，从案例数来看，互联网、金融、IT 分列前三位，分别完成 28、19 和 17 个案例；分别占比 18.18%、12.34%和 11.04%；累计占比 41.56%。金额方面，机械制造、金融、生物技术/医疗健康分列前三位，并购涉及金额分别为 6.03 亿、4.09 亿、3.05 亿美元，分别占比 21.56%、14.63%、10.90%；累计占比 47.08%。

# 清科 2015 年 10 月中国企业并购统计报告

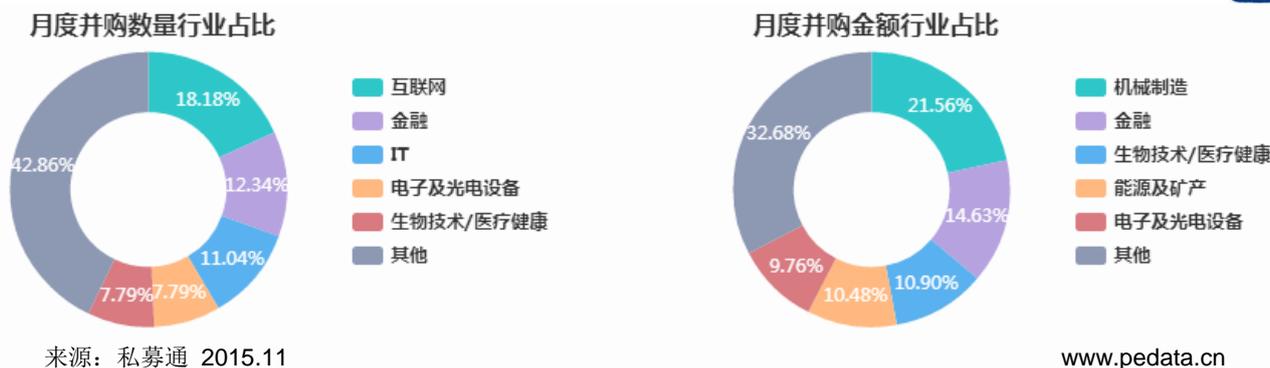


图 3 并购案例数量与金额行业分布图

近两年互联网、金融、生物技术/医疗健康等心形行业的发展，吸引着大量的资本。在中国互联网企业的跨界大潮中，一些企业随着资本的大流一味地‘互联网+’靠拢，忘却了并购的最终目的是产业的协同效应。并购结果差强人意的案例也越来越多，在全球经济下滑和资本寒冬之下并购热门行业的行为未必真正有利于公司的业绩。对于上市公司而言，公司做好自身业务而获得稳定的业绩增长，才是长远发展之根本。

2015 年 2 月 12 日，合力泰科技股份有限公司通过发行股份和现金支付的方式拟受让深圳市比亚迪电子部品件有限公司 100.00% 股权，作价 23.00 亿元人民币；受让深圳业际光电股份有限公司 100.00% 股权，作价 9.60 亿元人民币；受让东莞市平波电子有限公司 100.00% 股权，作价 2.60 亿元人民币。2015 年 10 月 20 日，交易完成。合力泰长期专注于触摸屏和中小尺寸液晶显示屏及模组的研究、生产和销售，所处细分行业为触摸屏和中小尺寸液晶显示屏行业，是电子器件产业的核心组成部分。交易标的部品件公司在 TFT 液晶显示模组、FPC、摄像头模组等领域经营多年，业际光电在中小尺寸触摸屏的中高端客户中具有一定的影响力，平波电子则在中大尺寸触摸屏领域具有比较优势，标的公司部品件公司、业际光电、平波电子的主要客户包括三星、步步高、TCL、微软、诺基亚、华为、联想、酷派、海信等知名大型厂商。

本次交易完成后，合力泰将获得标的公司的客户资源，拓宽销售范围，同时新的客户资源还可能带动公司其他产品的销售增长，实现跨越式发展。其次本次交易将使合力泰获得国内触控显示行业的优质资源，有助于全方位提升公司的综合实力。再次合力泰通过与各标的公司内部产业链的深度整合，可以进一步延伸和完善公司的产业链、提高产品品质、缩短产品交期、提升触控显示产品一站式服务能力，增强公司业务的抗风险能力。

## 10 月海外并购变得谨慎，并购金额大幅下降

10 月，并购市场整体活跃度的回落，海外并购交易数量稳步发展，并没有受到很大影响，海外并购金额却大幅下降，与上月披露金额 19.96 亿美元，占比 34.9% 相比，本月披露金额 4.32 亿美元，同比下降 78.36%，可见中国企业进行跨国并购时变得谨慎，更加倾向于小而精的标的。下半年的跨境并购仍然为市场所看好，从收购方来讲，上市公司的逐步发展，竞争力不断增强，有着足够的实力进行海外扩张；从标的方面来看，国外的企业在技术、品牌和渠道等方面，与国内市场的结合更能产生协同效应，这一点是我国中小企业，特别是民营企业不断努力的方向，也是外资并购冷淡的原因之一。

表 3 2015 年 10 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	

# 清科 2015 年 10 月中国企业并购统计报告



<a href="#">深圳市海普瑞药业股份有限公司</a>	化学药品原药制造业	<a href="#">赛湾生物</a>	医疗服务	205.68
<a href="#">新疆准东石油技术股份有限公司</a>	石油和天然气开采	<a href="#">Galaz and Company LLP</a>	石油和天然气开采	90.00
<a href="#">四川和邦股份有限公司</a>	化工原料生产	<a href="#">S.T.K. Stockton Group Ltd.</a>	农药及肥料	90.00
<a href="#">Westminster Electronic Resources (Singapore) Pte. Ltd.</a>	其他	<a href="#">富昇控股有限公司</a>	金融租赁	24.84
<a href="#">深圳市海普瑞药业股份有限公司</a>	化学药品原药制造业	<a href="#">OncoQuest Inc.</a>	化学药品制剂制造业	15.00
<a href="#">广东东方精工科技股份有限公司 (原佛山市南海东方纸箱机械实业有限公司)</a>	其他机械制造	<a href="#">佛兰度集团有限公司</a>	物流设备制造	12.29
<a href="#">西藏海思科药业集团股份有限公司 (原西藏康欣药业有限公司)</a>	化学药品制剂制造业	<a href="#">Endospan Ltd.</a>	医疗设备	10.00
<a href="#">深圳市新国都技术股份有限公司</a>	其他电子设备	<a href="#">Exadiqm, Inc.</a>	电子设备	4.70
<a href="#">上海机电股份有限公司</a>	电机制造	<a href="#">瑞士环球清洁技术有限公司</a>	环保	3.85
<a href="#">安徽中鼎密封件股份有限公司</a>	其他化工原料及加工	<a href="#">密封系统有限公司</a>	汽车制造	0.00

来源：私募通 2015.11

www.pedata.cn

## 海普瑞药业收购 Cytovance Biologics

2015 年 8 月 24 日,深圳市海普瑞药业股份有限公司全资子公司 Hepalink USA Inc.拟受让 Cytovance Biologics,Inc.100.00%股权, 作价 2.06 亿美元。

海普瑞药业于 1998 年成立, 2007 年改制为股份有限公司, 是全球性的肝素钠原料药供应商, 公司产品出口全球, 客户包括世界知名的跨国医药企业, 如 Sanofi-Aventis, Fresenius Kabi, Novartis 等。公司

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\\_15249](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15249)

