

清科 2014 年 9 月中国企业并购统计报告

清科数据：9 月并购金额呈“三足鼎立” 并购市场回调

2014-10-14 清科研究中心李群

根据清科集团旗下私募通数据统计，2014 年 9 月中国并购市场共完成 153 起并购交易，其中披露金额的有 152 起，交易总金额约为 60.74 亿美元，平均每起案例资金规模约 3996.00 万美元。与上月相比，9 月中国市场并购交易案例下降 18.6%，总金额下降 43.9%，与去年同期相比，案例数上升 51.5%，金额下降 40.4%。根据清科集团旗下私募通数据统计显示，纵观 2013 年 9 月至今，并购数量一直保持上升的趋势；金额处于周期性的震荡状态，本期金额回落较大。化学原料及加工行业在全球市场的并购交易回暖，根据有关数据的统计，根据当前的形势，全球化工并购交易市场将进一步走强，活跃性与上半年相比增强，本月并购案例中化工原料及加工行业数量有明显的提升，正印证了化工原料及加工行业的走强，化工行业的整体复苏值得期待。

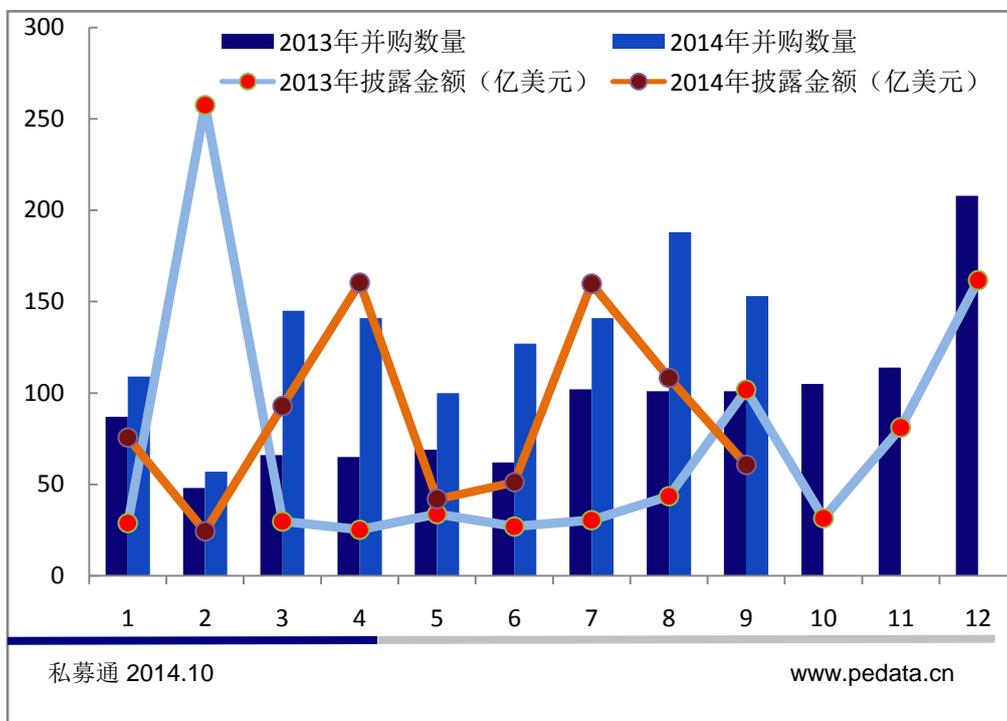


图 1 2013 年与 2014 年并购市场交易趋势对比图

具体来看，2014 年 9 月中国并购市场共完成 153 起并购交易，其中国内并购 140 起，占并购案例总数的 91.5%，披露金额的案例 139 起，披露金额是 41.02 亿美元，占比 67.5%；海外并购 13 起，个数占比 8.5%，披露金额案例 13 起，披露金额是 19.72 亿美元，占比 32.5%。中国移动通信集团公司（下称“中国移动”）收购 True Corporation Public Company Limited（下称“True Corporation”）18.0% 股权，交易金额是 285.70 亿泰铢（约 8.80 亿美元），占本月披露总金额的 14.5%，毫无悬念地成为本月并购的大案。中国移动主要经营移动话音、数据、IP 电话和多媒体业务，并具有计算机互联网国际联网单位经营权和国际出入口局业务经营权。中国移动全资拥有中国移动（香港）集团有限公司，中国移动主要经营移动话音、数据、IP 电话和多媒体业务，并具有计算机互联网国际联网单位经营权和国际出入口局业务经营权。除提供基本话音业务外，还提供传真、数据、IP 电话等多种增值业务，拥有“全球通”、“神州行”、“动感地带”等客户品牌。True Corporation 是泰国唯一的综合性电信运营商，旗下拥有泰国第三大移动运营

清科 2014 年 9 月中国企业并购统计报告

商 True Move, 泰国最大的宽带及拨号上网运营商 True Online, 以及泰国唯一的付费电视公司 True Visions 等。True Corporation 提供一系列语音、视频和数据服务, 包括移动电话服务、固定电话服务、宽带和拨号互联网服务和付费电视等, 通过此次收购中国移动成为 True 的第二大股东。

表 1 2014 年 09 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	140	91.5%	139	4102.00	67.5%
海外并购	13	8.5%	13	1,972.02	32.5%
合计	153	100.0%	152	6074.02	100.0%

来源: 私募通 2014.10

www.pedata.cn

9 月日益临近的低碳预期带动清洁技术行业量价齐升

2014 年 9 月完成的并购案例中, 从并购案例数量上看, 清洁技术行业和生物技术/医疗健康行业排在第一, 电子及光电设备和机械制造行业则并列第三。从披露金额来看, 清洁技术行业、能源及矿产行业和电信及增值业务形成“三足鼎立”局势, 其中, 清洁技术行业位居第一, 电信及增值业务则排在第二, 能源及矿产行业位居第三。环保问题已经成为近年来广受社会关注的问题, 正如李克强总理在政府工作报告中提出“我们要像对贫困宣战一样, 坚决向污染宣战”。目前新能源的发展有所放缓, 而节能和环保产业正呈现蓬勃发展之势。本月并购案例中, 清洁技术和生物技术/医疗健康数量排在首位, 很好的说明了行业的发展。清洁技术行业的发展, 政策及法律是最主要的推动因素, 需要密切关注。

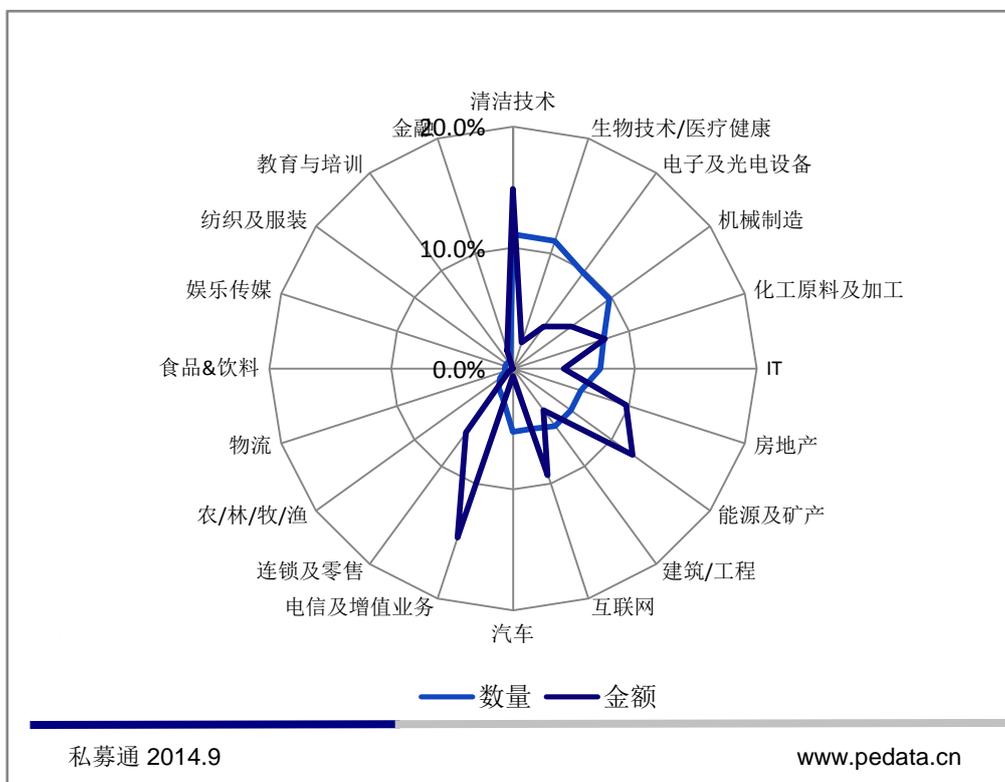


图 2 分行业并购案例数量与金额对比图

从披露的行业数量上来看, 2014 年 9 月完成的并购案例主要分布在清洁技术、生物技术/医疗健康、



清科 2014 年 9 月中国企业并购统计报告

电子及光电设备、机械制造、化工原料及加工、IT、房地产、能源及矿产、建筑/工程、互联网、汽车等 21 个一级行业。从并购案例数量上看，清洁技术和生物技术/医疗健康排在第一，分别完成 17 起案例，占案例总数的 11.1%；电子及光电设备和机械制造位居第三，分别完成 15 起案例，占案例总数的 9.8%。

从披露的并购案例总金额来看，清洁技术行业披露总金额位居第一，披露金额的案例有 17 起，交易总金额为 9.03 亿美元，占披露案例总金额的 14.9%。值得一提的是天壕节能科技股份有限公司（下称“天壕节能”）收购北京力拓节能工程技术公司（下称“力拓节能”）100.0%股权，交易金额是 3.80 亿元人民币（约 6179.00 万美元）。天壕节能以合同能源管理模式从事余热发电项目的连锁投资、研发设计、工程建设及运营管理，组建成立了低碳技术研究院，开展余热发电及其相关低碳技术的研发和利用，拥有水泥、玻璃、钢铁等行业余热发电技术，并储备了有色、化工行业的余热发电技术。力拓节能是国家发改委认定的节能企业，主要以合同能源管理模式从事石油钻机网电改造和天然气输气管道的余热利用业务。天壕节能收购力拓节能后将成功跨入天然气输气管道的余热利用和石油钻机网电改造领域，再一次实现了跨行业突破和发展。位居第二的是电信及增值业务行业，披露金额案例有 3 起，披露金额是 8.92 亿美元，占披露案例总金额的 14.7%。中国移动以 285.70 亿泰株（约 8.80 亿美元）收购泰国 True18.0%股权。排在第三的是能源及矿产行业，披露金额案例有 9 起，披露金额是 7.37 亿美元，占披露案例总金额的 12.1%。中国熔盛重工集团控股有限公司（下称“熔盛重工”）收购吉尔吉斯大陆油田公司（下称“吉尔吉斯大陆油田”）60.0%股权，交易金额是 21.84 亿港元（约 2.82 亿美元），是本月能源及矿产行业交易金额最大的案例；熔盛重工是一家以大型装备制造为主营业务的综合性企业集团，是经国家发展和改革委员会核准建设的国家级装备制造基地，采用现代化总装造船模式及先进造船理念和工艺流程，在产能计算、工艺流程设计、生产车间布局、设备设施选型等方面完全按照现代总装化造船模式进行科学布局，最大限度的发挥核心设施的生产效率，降低中间产品的运输成本。吉尔吉斯大陆油气拥有毗邻中亚国家吉尔吉斯费尔干纳盆地四个油田包括马里苏、东伊斯巴克特、伊斯巴克特、羌格尔塔什及奇科尔奇克五个油田开采区域的合作经营权，目前这五个油田正在逐步开采中。熔盛重工通过此次收购实现了公司业务向能源领域转型，实现多元化经营，以前熔盛重工的主要业务集中在能源运输装备的制造上，现在则是向产业链的上游进行延伸，直接参与到能源开采领域。

从并购案例平均金额来看，电信及增值业务行业最高，平均每起金额 2.97 亿美元。其中，中国移动收购 True Corporation，交易金额高达到 285.70 亿泰铢（约 8.80 亿美元），拉高了电信及增值业务行业的平均水平。连锁及零售行业位居第二，平均每起金额是 1.33 亿美元。金融行业则排在第三，平均每起金额是 9563.00 万美元。

表 2 2014 年 09 月并购案例行业分布（按被并购方）去除关联交易

行业	案例总数	比例	披露金额的案例总数	披露的总额 (US\$M)	比例	披露金额案例的平均规模 (US\$M)
清洁技术	17	11.1%	17	902.57	14.9%	53.09
生物技术/医疗健康	17	11.1%	17	138.51	2.3%	8.15
电子及光电设备	15	9.8%	15	260.86	4.3%	17.39
机械制造	15	9.8%	15	359.99	5.9%	24.00
化工原料及加工	12	7.8%	12	482.74	7.9%	40.23



清科 2014 年 9 月中国企业并购统计报告

IT	11	7.2%	11	254.05	4.2%	23.10
房地产	9	5.9%	9	592.68	9.8%	65.85
能源及矿产	9	5.9%	9	737.36	12.1%	81.93
建筑/工程	9	5.9%	9	259.02	4.3%	28.78
互联网	8	5.2%	8	562.81	9.3%	70.35
汽车	8	5.2%	8	37.22	0.6%	4.65
电信及增值业务	4	2.6%	3	892.47	14.7%	297.49
连锁及零售	3	2.0%	3	397.61	6.5%	132.54
农/林/牧/渔	2	1.3%	2	25.37	0.4%	12.69
物流	1	0.7%	1	0.82	0.0%	0.82
食品&饮料	1	0.7%	1	3.45	0.1%	3.45
娱乐传媒	1	0.7%	1	1.59	0.0%	1.59
纺织及服装	1	0.7%	1	4.88	0.1%	4.88
教育与培训	1	0.7%	1	3.32	0.1%	3.32
金融	1	0.7%	1	95.63	1.6%	95.63
其他	8	5.2%	8	61.07	1.0%	7.63
合计	153	100.0%	152	6074.02	100.0%	39.96

来源：私募通 2014.10

www.pedata.cn

跨国并购 13 起案例中国移动收购 True Corporation 进军泰国市场

根据私募通统计，2014 年 9 月共完成了 13 起跨国并购，其中海外并购 13 起，披露金额的案例共 13 起，披露总金额为 19.72 亿美元。中国移动以 285.70 亿泰株(约 8.80 亿美元)收购泰国 True Corporation 18.0% 股权，一直以来，中国移动积极进行国际化拓展，寻找海外战略投资机会，发展国际化运营业务，先后于 2006 年 3 月、2007 年 2 月成功收购香港移动运营商华润万众，以及巴基斯坦移动运营商巴科泰尔公司。此次借助与 True Corporation 的战略合作，中国移动可获取新的用户资源、国际业务资源以及新的利润增长空间，将进一步发展通信主业，提升国际化运营能力。目前，由于泰国政局的不稳定，投资风险比较大，而中国移动仍然继续本次的并购交易，可见中国移动进军泰国市场的决心。

表 3 2014 年 09 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	
中国移动	电信运营	True Corporation	电信及增值业务	880.01
时代新材料	其他	采埃孚集团下属的 BOGE 橡胶与塑料业务	化工原料及加工	374.61
熔盛重工	其他	吉尔吉斯大陆油气	能源及矿产	281.81
南京新百	零售	House of Fraser	连锁及零售	257.75
荣硕农业	农业	博虹投资	金融	95.63
华为	IT 服务	Neul	IT	25.00
紫金矿业	有色金属矿采选	Bullabulling Gold	能源及矿产	22.89
上工申贝	其他	杜克普爱华	机械制造	17.86
东风股份	印刷	Eprint 集团	其他	8.76
星宇车灯	汽车制造	neue I&T	电子及光电设备	5.87

来源：私募通 2014.10

www.pedata.cn



清科 2014 年 9 月中国企业并购统计报告

VC/PE 支持并购案例 71 起上实发展控股青岛啤酒项目促进企业发展

9 月有 VC/PE 支持的并购案例共有 71 起，涉及电子及光电设备、机械制造、化工原料及加工、能源及矿产、互联网等多个行业。本月共发生 11 起并购退出，9 月 22 日，北京托尔思信息技术股份有限公司（下称“托尔思”）以 6.00 亿元人民币（约 9750.00 万美元）收购北京天行网安信息技术有限责任公司（下称“天行网安”）100.0%股权，因此昆吾九鼎投资管理有限公司旗下的成都银科九鼎投资中心（有限合伙）获得退出。托尔思中文全文检索的创始者，在企业 and 互联网搜索、内容管理和文本挖掘等领域具有领先的技术和产品，是非结构化信息处理技术领域的领导企业，也是中国最大的搜索技术和内容管理技术供应商。天行网安一直专注于网络边界安全、应用安全领域。是一家以自主研发为核心，坚持从事信息安全技术研究、产品制造、安全集成、技术支持的专业网络安全公司。为用户提供整体网络边界安全解决方案、应用整合共享及服务平台解决方案、应用安全解决方案。通过本次收购拓尔思可以将业务延伸至信息安全产品领域，打通行业应用价值链，拓宽自身的产品和服务，增强公司的综合实力。

表 4 2014 年 09 月部分 VC/PE 支持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	VC/PE	公司	行业	VC/PE	
海隆软件	IT	慧盛创投	2345.com	金融		2105.48
时代新材料	化工原料及加工	常投集团/恒健投资、上海万融投资	采埃孚集团下属的 BOGE 橡胶与塑料业务	金融		464.00
上实发展	房地产		青岛啤酒城项目	机械制造	弘毅投资、瑞创投、芜湖远大创投	339.36
熔盛重工	机械制造	D.E.Shaw、高盛、建银国际资产管理、新天域资本	吉尔吉斯大陆油气	能源及矿产		281.81
上实发展	房地产		成都上实	房地产	时利投资	117.25
同方	IT	健坤投资、雅才投资	真明丽	电子及光电设备	汇亚、青云创投;	116.19
拓尔思	IT	达晨创投、金科高创、深	天行网安	IT	九鼎投资	97.50

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_15373

