

清科数据：2月并购市场持续低落，科创板并购重组再出新规

清科研究中心 2019.03

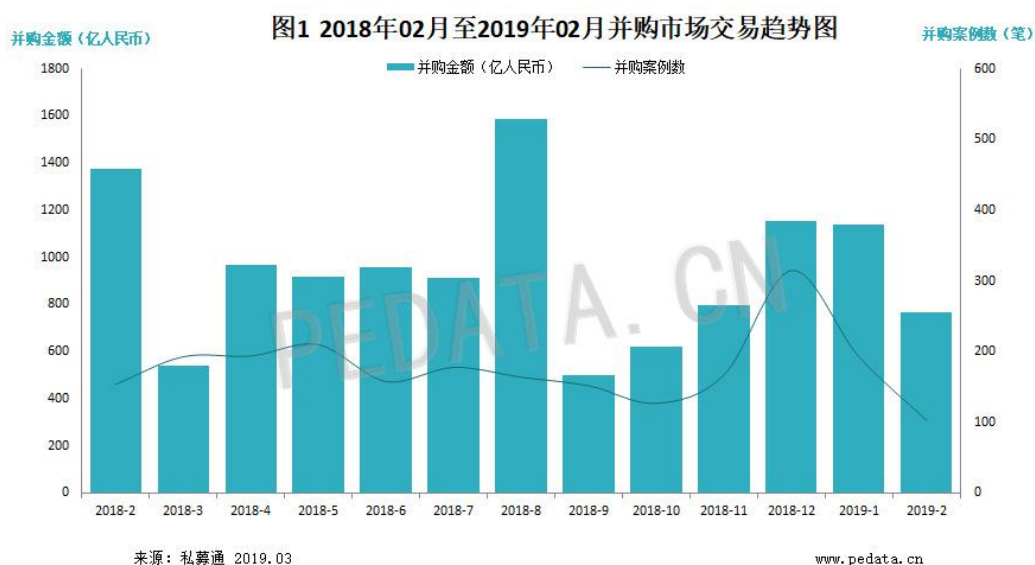
2019

清科研究中心
ZERO2IPO RESEARCH

清科数据：2月并购市场持续低落，科创板并购重组再出新规

2019-3-13 清科研究中心 潘婕

2019年1月30日，证监会发布科创板系列文件并公开征求意见。根据科创板《持续监管办法》，科创板企业并购重组由上交所审核，涉及发行股票的，实施注册制；同时，考虑到科创板对行业、技术等方面的特别要求，要求重大资产重组标的公司须符合科创板对行业、技术的要求，并与现有主业具备协同效应。



2019年2月并购市场的整体情况

根据清科旗下私募通数据显示，2019年2月中国并购市场共完成103笔并购交易，同比下降67.30%，环比下降46.63%。其中披露金额的有96笔，交易总金额约为767.77亿人民币，同比下降33.41%，环比下降32.60%，平均每起交易资金规模约7.45亿人民币。从并购交易类型来看，本月**国内交易**共发生98笔交易，占并购案例总数的95.10%，其中披露金额的案例93笔，披露金额是574.02亿人民币，占总金额的74.80%；**海外交易**共发生4笔交易，案例数占比3.90%，其中披露金额的案例2笔，披露金额是192.67亿人民币，占总金额的25.10%；**外资交易**共发生1笔交易，案例数占比1.0%，披露金额是1.09亿人民币。本月交易金额较大的两笔并购案例为：中原特钢股份有限公司成功受让中粮资本投资有限公司100%股权（交易金额211.86亿人民币），中粮地产（集团）股份有限公司成功收购大悦城地产有限公司64.18%股权（交易金额144.47亿人民币）。

表1 2019年02月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 (百万人民币)	比例
国内交易	98	95.1%	93	57,401.96	74.8%
海外交易	4	3.9%	2	19,266.95	25.1%
外资交易	1	1.0%	1	108.50	0.1%
总计	103	100.0%	96	76,777.41	100.0%

来源：私募通 2019.03

www.pedata.cn

2019年2月并购事件在地区和行业的分布

图2 并购市场案例数里地域分布（按标的方）



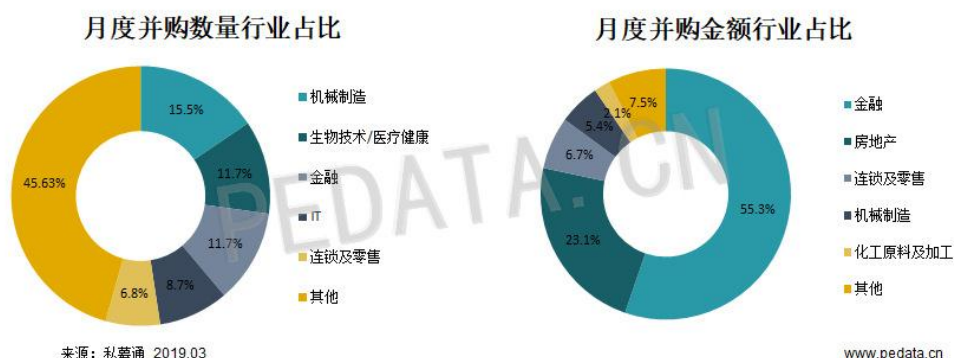
来源：私募通 2019.03

www.pedata.cn

具体来看，2019年2月并购市场共完成103笔并购交易，按被并购企业所属省份来看，103笔交易分布在北上广以及江浙等30个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，北京市位列第一，共完成14笔并购交易，占本月并购案例数量的13.59%；江苏省位于第二位，共完成9笔并购交易，占本月并购案例数量的8.74%；浙江省和上海市并列第三位，分别完成8笔并购交易，分别占本月并购案例数量的7.77%。

并购金额方面，北京市在2月并购交易中表现突出，涉及交易金额达260.93亿人民币，占本月总交易金额的33.99%。本期发生在北京市的交易金额最大的案例为中原特钢股份有限公司成功受让中粮资本投资有限公司100%股权。接下来香港的交易金额达到144.47亿人民币，占总交易金额的18.82%，排名第二。其中中粮地产（集团）股份有限公司成功收购大悦城地产有限公司64.18%股权一案，较大的拉高了香港的交易金额。江苏省以127.14亿人民币占比16.56%的成绩排名第三，发生在江苏省的交易金额较大的案例有中国天楹股份有限公司以88.82亿成功受让江苏德展投资有限公司100%股权。

图3 并购市场行业分布（按标的方）



本月并购交易共涉及 21 个一级行业，从案例数量来看，机械制造行业居第一位，共完成 16 笔并购交易，占本月案例数量的 15.53%；生物技术/医疗健康行业和金融行业并列第二位，分别完成 12 笔交易，分别占本月案例数量的 11.65%；IT 行业位列第三位，共完成 9 笔交易，占本月案例数量的 8.74%。

金额方面，金融行业位居第一，涉及金额为 424.45 亿人民币，占本月总交易金额的 55.28%；本月发生在金融行业交易规模最大的案例为中原特钢股份有限公司以 211.86 亿元成功受让中粮资本投资有限公司 100%股权，该案拉高了金融行业在本月统计中的整体水平。房地产行业以 176.99 亿人民币的交易金额排在第二位，占总交易金额的 23.05%；排在第三位的是连锁及零售，共涉及交易金额 51.76 亿人民币，占比为 6.74%。

本月金额较大的国内并购典例：

中原特钢成功受让中粮资本 100%股权，中粮资本实现“曲线”上市

2019 年 2 月 22 日，中原特钢股份有限公司成功受让中粮资本投资有限公司 100%股权，中粮资本借壳上市，交易金额 211.86 亿元。

中原特钢主营特殊钢锻件，钢材材料机械加工与制造等，上市 8 年以来由于成本高，下游产业需求低一直处于亏损状态，业绩表现并不乐观，处于退市边缘。中粮资本是国家发改委批复的混合所有制改革试点企业之一，是中粮集团的下属企业中粮资本依托中粮集团深厚的农业、食品行业背景，可较好实现其金融与产业资源的有效对接，从而通过整合平台内的资源、客户和服务渠道，成为以农业金融为特色的投资控股平台。在业务规模方面，在合并口径下，中粮资本规模低于中原特钢，但业绩增速相对较高，借壳上市后将借力资本市场打破金融企业资本金不足的发展瓶颈。而在业务类型上，中粮资本在产融特色方面具有独特的竞争优势。中粮集团选择接手中原特钢，并不是看好其已连年亏损的钢铁资产，而是希望将旗下中粮资本注入，从而实现借壳上市。中粮资本此次的“借壳”上市则是国资委持续推进的混改体制成功的体现，同时也给市场投资者带来了很大的希望，也使得中原特钢股票复盘上涨。

中国天楹成功收购江苏德展 100%股权，加速构建固废管理全产业链

2019 年 2 月 1 日，中国天楹股份有限公司以 88.82 亿成功受让江苏德展投资有限公司

100%股权。

中国天楹立足于城市生活垃圾焚烧发电和环保设备制造业务，坚持垃圾处理减量化、资源化、无害化的原则，逐步从垃圾末端处置向上游的分类、收运、中转等智慧环卫方向拓展，致力于构建固废管理全产业链。本次收购，中国天楹通过江苏德展将间接持有 Urbaser 100% 股权。作为欧洲领先的综合固废管理平台，Urbaser 深耕城市固废综合管理 27 年，具备横跨固废处理全产业链的综合技术及服务优势，拥有丰富完整的研发、设计、建设、运营和管理固废处理项目的经验。中国天楹通过收购与整合 Urbaser，引入其全球固废管理项目和经验，可极大丰富其业务类型和项目辐射区域，有效实现双方优势互补，构建固废管理全产业链。

表2 2019年02月并购市场十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
中原特钢股份有限公司	机械制造	中粮资本投资有限公司	金融	21,185.68	100.00
中粮地产(集团)股份有限公司	房地产	大悦城地产有限公司	房地产	14,447.03	64.18
中国天楹股份有限公司	能源及矿产	江苏德展投资有限公司	金融	8,881.98	100.00
上海中闻金泰资产管理有限公司	金融	合肥中闻金泰半导体投资有限公司	金融	4,997.50	-
浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司	金融	WorldFirst	金融	4,819.92	-
泰禾集团股份有限公司	房地产	江苏沃得宝华休闲度假开发有限公司	房地产	3,178.95	100.00
北京京东尚科信息技术有限公司	互联网	北京翠宫饭店有限公司	连锁及零售	2,700.00	100.00
阿里巴巴集团控股有限公司	互联网	壹玖壹玖酒类平台科技股份有限公司	连锁及零售	2,000.00	28.57
广东星徽精密制造股份有限公司	机械制造	深圳市泽宝创新技术有限公司	互联网	1,530.00	100.00
河北衡水老白干酒业股份有限公司	食品饮料	丰联酒业控股集团有限公司	金融	1,399.00	100.00

来源：私募通 2019.03

www.pedata.cn

本月金额较大的跨境并购典例：

中粮地产成功收购大悦城地产 64.18%股权，构建多业态综合房企

2019 年 2 月 26 日，中粮地产(集团)股份有限公司成功收购大悦城地产有限公司 64.18% 股权，作价 144.47 亿元。

中粮地产以商品房销售为主营业务，其地产布局主要在一二线城市，受制于大城市住宅政策调控与房市遇冷，商品房市场风光不再，为应对此现状，中粮地产唯有加速资产整合，通过并购重组迅速做强做大。大悦城地产是一家大型商业地产开发商及运营商，此次收购大悦城地产对于中粮地产来说可谓名利双收，不仅能通过商业地产持续获得现金回流，又能分享持有型物业带来的稳定收益和增值，成为集住宅、商业板块的多业态综合房企，并且在融资、土地等方面也将有更多话语权和竞争优势。

蚂蚁金服成功收购 WorldFirst，完善跨境线上支付解决方案

2019 年 2 月 14 日，浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司成功收购 WorldFirst，作价 48.20 亿人民币。

WorldFirst 的业务是帮商户在境外收钱，当卖家在跨境电商平台上销售商品，且其取得的收入以外币结算时，World First 可以为卖家免费开通当地收款账户，提供跨境收款服务，帮助卖家将平台收入转为本地货币，再转回国内银行账户。支付宝是蚂蚁金服旗下的产品，是一家国内第三方支付平台。此次支付宝与 WorldFirst 的携手，势必会进一步丰富和完善跨境线上支付解决方案，助力整个阿里巴巴经济体共建全球贸易平台，向消费者、中小企业以

及在线商户提供快捷而实惠的服务，更好地实现数字时代。

表3 2019年02月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
中粮地产(集团)股份有限公司	房地产	大悦城地产有限公司	房地产	14,447.03	64.18
浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司	金融	WorldFirst	金融	4819.92	
皮尔金顿集团公司	化工原料及加工	上海耀皮康桥汽车玻璃有限公司	汽车	108.50	
安徽开润股份有限公司	其他	PT.Formosa Bag Indonesia	化工原料及加工		100.00
安徽开润股份有限公司	其他	PT.Formosa Development	化工原料及加工		100.00

来源：私募通 2019.03

www.pedata.cn

VC/PE 渗透金额过半，金融行业交易规模拔头筹

2月VC/PE支持并购案例共有55笔，环比下降29.49%，数量渗透率为53.40%；涉及并购金额为632.30亿人民币，环比下降3.56%，金额渗透率达82.35%。

VC/PE支持的并购交易中，标的地区分布在北上广以及江浙等24个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，江苏省位列第一，共完成7笔VC/PE支持的并购交易；排在第二位的是湖北省、上海市和浙江省，各成了4笔VC/PE支持的并购交易；北京市、广东（除深圳）、深圳和山东省位于第三位，各完成3笔VC/PE支持的并购交易。上述地域累计完成31笔VC/PE支持的并购交易，占VC/PE支持并购案例数量的56.36%，占本月并购案例总数的30.10%。从交易金额来看，北京市位列第一，涉及交易金额为211.86亿人民币，占VC/PE渗透案例交易金额的33.51%；其次是香港，涉及交易金额为144.47亿人民币。

VC/PE渗透的标的行业主要集中在机械制造、生物技术/医疗健康、物流、IT，共完成32笔并购交易，累计占VC/PE渗透案例数量的58.18%，占本月并购案例总数的31.07%。从交易金额来看，VC/PE渗透的标的行业主要集中在金融、房地产、机械制造，分别涉及交易金额348.89亿人民币、176.99亿人民币、38.83亿人民币，累计占VC/PE渗透交易金额的89.31%，占本月总交易金额的73.55%。

本月并购案背后支持的VC/PE机构，排名第一的是新疆金阳股权投资合伙企业（有限合伙）、中船重工科技投资发展有限公司和上海力鼎投资管理有限公司，各支持了5起并购案，占本月VC/PE支持总案例的9.09%，占本月案例总数的4.9%。排名第二的是淡马锡控股（私人）有限公司和宁波杉杉创业投资有限公司，各支持了3起并购案，占本月VC/PE支持总案例的5.45%，占本月案例总数的2.91%。

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_14688

