

清科数据：10月并购市场缓慢回暖，并购重组监管日益完善

2018-11-07 清科研究中心 赵艳琳

2018年10月19日，证监会通报近期完善并购重组监管工作情况，为深入贯彻落实党的十九大精神，适应经济发展新阶段特征，继续深化“放管服”改革，结合企业诉求，在上市公司并购重组领域推出了一系列服务举措：一是进一步简政放权，鼓励市场化并购，提高审核效率；二是继续深化改革，完善基础性制度，充分发挥并购重组服务实体经济作用。与此同时，10月并购市场相比9月有小幅回暖的情况。



2018年10月并购市场的整体情况

根据清科旗下私募通数据显示，2018年10月中国并购市场共完成127笔并购交易，同比下降56.5%，环比下降16.5%。其中披露金额的有102笔，交易总金额约为619.26亿人民币，同比下降21.9%，环比上升24.1%，平均每起交易资金规模约6.07亿人民币。从并购交易类型来看，本月**国内交易**共发生120笔交易，占并购案例总数的94.5%，其中披露金额的案例97笔，披露金额是600.97亿人民币，占总金额的97.0%；**海外交易**共发生6笔交易，案例数占比4.7%，其中披露金额的案例4笔，披露金额是15.33亿人民币，占总金额的2.5%；**外资交易**共发生1笔交易，案例数占比0.8%，其中披露金额的案例1笔，披露金额是2.96亿人民币。本月交易金额较大的两笔并购案例为：阅文集团收购新丽传媒100%股权（交易金额155.00亿人民币），恒大集团收购广汇集团40.96%股权（交易金额144.90亿人民币）。

表1 2018年10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	120	94.5%	97	60,096.95	97.0%
海外交易	6	4.7%	4	1,533.43	2.5%
外资交易	1	0.8%	1	296.08	0.5%
总计	127	100.0%	102	61,926.46	100.0%

来源：私募通 2018.11

www.pedata.cn

2018年10月并购事件在地区和行业的分布

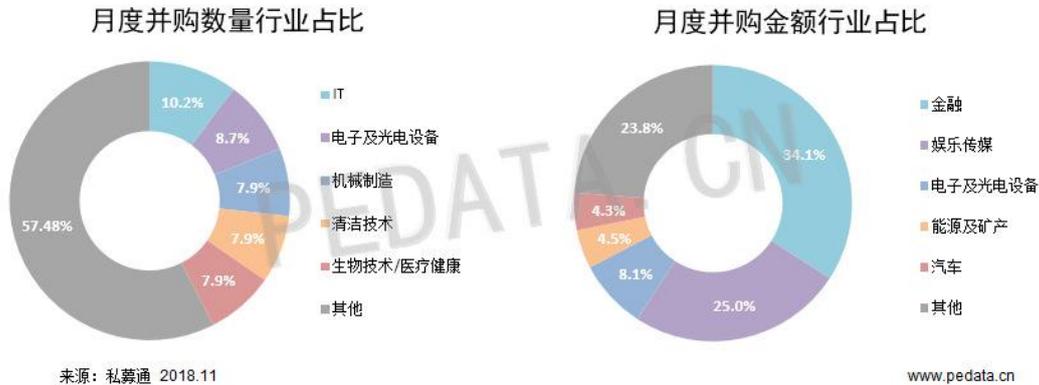
图2 并购市场案例数量地域分布（按标的方）



具体来看，2018年10月并购市场共完成127笔并购交易，按被并购企业所属省份来看，127笔交易分布在北上广以及江浙等29个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，广东省位列第一，共完成20笔并购交易，占本月并购案例数量的15.7%；江苏省位于第二位，共完成14笔并购交易，占本月并购案例数量的11.0%；北京市位于第三位，共完成11笔并购交易，占本月并购案例数量的8.6%。

并购金额方面，北京市在10月并购交易中表现突出，涉及交易金额达168.08亿人民币，占本月总交易金额的27.1%。其中阅文集团以155.00亿人民币收购新丽传媒100%股权一案，较大的拉高了北京市的交易金额。接下来新疆的交易金额达到146.22亿人民币，占总交易金额的23.6%，排名第二。本期发生在新疆维吾尔自治区的交易金额较大的案例为房地产开发运营商恒大集团以144.90亿人民币收购实业投资服务商广汇集团40.96%股权。江苏省以53.05亿人民币占比8.6%的成绩排名第三，发生在江苏省的交易金额较大的案例有维信诺以31.61亿人民币收购江苏维信诺44.8%股权（根据维信诺科技股份有限公司发的公告，此交易不构成关联交易）。

图3 并购市场行业分布（按标的方）



本月并购交易共涉及 22 个一级行业，从案例数量来看，IT 行业居第一位，共完成 13 笔并购交易，占本月案例数量的 10.2%；电子及光电设备行业位居第二位，共完成 11 笔交易，占本月案例数量的 8.7%；机械制造、清洁技术、生物技术/医疗健康行业位居第三位，各完成 10 笔交易，占本月案例数量的 7.9%。

金额方面，金融行业涉及金额为 211.44 亿人民币，占本月总交易金额的 34.1%；娱乐传媒行业涉及金额为 155.00 亿人民币，占 25.0%；电子及光电设备行业涉及金额 50.41 亿人民币，占 8.1%。本月发生在金融行业交易规模最大的案例为恒大集团以 144.90 亿人民币收购广汇集团 40.96% 股权一案，该案拉高了金融行业在本月统计中的整体水平。

本月金额较大的国内并购典例：

阅文集团 155 亿收购新丽传媒，成为新丽传媒控股股东

2018 年 10 月 31 日，阅文集团成功受让新丽传媒股份有限公司 100% 股权，作价 155.00 亿人民币。

阅文集团成立于 2013 年 04 月，是引领行业的正版数字阅读平台和文学 IP 培育平台。本次交易的标的方新丽传媒股份有限公司是国内最大的影视制作发行机构之一，成立于 2007 年 2 月，致力于电视剧、电影、网络剧制作以及全球节目发行、娱乐营销和艺人经纪等领域。本次交易，符合阅文集团的战略目标，有利于释放阅文集团庞大文学内容库的潜在价值，扩大阅文集团产品种类，丰富用户体验及扩大用户基础。

恒大集团联合广汇集团，促进全方位战略合作

2018 年 10 月 19 日，恒大集团成功受让新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司 40.96% 股权，作价 144.90 亿人民币。

恒大集团成立于 1996 年，是以民生地产为基础，文化旅游、健康养生为两翼、高科技产业为龙头的企业集团。本次交易的标的方新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司成立于

1994年10月，历经两次创业，形成了“能源开发、汽车服务、现代物流、置业服务”等产业并进的发展格局，现拥有广汇能源、广汇汽车、广汇宝信、广汇物流4家上市公司，业务范围遍及全国各地，并已延伸至哈萨克斯坦、美国等国家。通过本次交易，进一步促进恒大集团和广汇集团未来的企业发展，双方强强联合，充分发挥了彼此的资源优势，在能源、汽车、物流、地产等四大领域建立全方位战略合作。

表2 2018年10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		
阅文集团	电信及增值业务	新丽传媒股份有限公司	娱乐传媒	15,500.00	100.00
恒大集团有限公司	房地产	新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司	金融	14,490.00	40.96
广州越秀金融控股集团股份有限公司	金融	广州证券股份有限公司	金融	6,264.38	32.77
维信诺科技股份有限公司	食品&饮料	江苏维信诺显示科技有限公司	电子及光电设备	3,160.70	44.80
三花控股集团有限公司	电子及光电设备	宁波福尔达智能科技有限公司	汽车	1,538.00	100.00
北京顶信瑞通科技发展有限公司	IT	四川大通燃气开发股份有限公司	能源及矿产	1,000.00	29.64
金正大生态工程集团股份有限公司	化工原料及加工	金正大农业投资有限公司	农/林/牧/渔	968.00	66.67
浙江森马服饰股份有限公司	纺织及服装	Kidiliz 集团	纺织及服装	859.50	100.00
联众新能源有限公司	清洁技术	联美量子股份有限公司	能源及矿产	840.96	5.00
恒力集团有限公司	纺织及服装	广东松发陶瓷股份有限公司	建筑/工程	820.05	29.91

来源：私募通 2018.11

www.pedata.cn

本月金额较大的跨境并购典例：

森马服饰完成收购 Kidiliz，成为全球童装行业重要参与者

2018年10月01日，浙江森马服饰股份有限公司成功受让 Kidiliz 集团 100%股权，作价 1.10 亿欧元。

浙江森马服饰股份有限公司成立于 2002 年 2 月，是一家以虚拟经营为特色、以系列成人休闲服和儿童服饰为主导产品的品牌服饰企业，2011 年 3 月，森马服饰在深交所中小板成功上市，成为市值领先的服饰类上市公司。本次交易的标的方 Kidiliz 集团由 Josette 和 Roger Zannier 于 1962 年在法国南部城市 Saint-Chamond 创立，并由创始人家族持有至今；经过 56 年的发展，Kidiliz 集团逐步发展成为欧洲中高端童装行业的领军企业，旗下拥有 10 个具有悠久历史和鲜明特点的自有童装品牌以及反映当下时尚潮流的 5 个授权业务品牌，提供从中端到高端定位，从新生儿到青少年，多年龄段差异化的产品选择。本次交易完成后，森马服饰将成为全球童装行业重要的参与者，并拥有从大众到高端定位的多元和丰富的童装品牌组合，具备在欧洲和亚洲主要市场以及其他国际市场的市场进入和经营能力，并拥有全球化的供应链布局，为现有业务带来能力提升和更大增长动力。

火币收购桐城控股，借壳上市更进一步

2018 年 10 月 05 日，北京火币天下网络技术有限公司成功受让桐成控股有限公司 66.26%股权，作价 5.36 亿港元。

北京火币天下网络技术有限公司成立于 2013 年 12 月，是全球领先的比特币交易平台，

致力于为投资者提供专业、安全、诚信的数字货币交易服务，上线至今得到了广大投资者的信赖与支持。本次交易的标的方桐成控股有限公司于 2016 年 11 月 21 日在香港主板上市，是一家拥有逾 30 年历史的 EMS 制造商，主要制造电气相关产品，电源及电子产品，包括螺管线圈、电池充电器解决方案及电源、LED 照明及其他，如 PCBA 及部件装配。本次交易完成后，火币网将向规范化、国际化的方向进一步发展。

表3 2018年10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		
浙江森马服饰股份有限公司	纺织及服装	Kidiliz 集团	纺织及服装	859.50	100.00
北京火币天下网络技术有限公司	金融	桐成控股有限公司	电子及光电设备	475.52	66.26
Alpha Asia Enterprises Limited	金融	泛华能源有限公司	能源及矿产	296.08	100.00
深圳市凯中精密技术股份有限公司	机械制造	K Systeme Metall Kunststoff GmbH & Co.	汽车	198.22	100.00
深圳市凯中精密技术股份有限公司	机械制造	SMK Verwaltungs GmbH	其他	0.20	100.00
中信农业产业基金管理有限公司	金融	澳优乳业股份有限公司	食品&饮料	--	23.97
江苏中天科技股份有限公司	电子及光电设备	土耳其得美电缆有限公司	机械制造	--	100.00

来源：私募通 2018.11

www.pedata.cn

VC/PE 渗透金额过半，电子及光电设备行业交易规模拔头筹

10 月 VC/PE 支持并购案例共有 57 起，环比下降 25.0%，数量渗透率为 44.9%；涉及并购金额为 318.89 亿人民币，环比下降 19.2%，金额渗透率达 51.5%。

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 23 个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，广东（除深圳）位列第一，共完成 10 笔 VC/PE 支持的并购交易；排在第二位的是江苏省和深圳市，各完成 6 笔 VC/PE 支持的并购交易；北京市、上海市位于第三位，各完成 4 笔 VC/PE 支持的并购交易。上述地域累计完成 30 笔 VC/PE 支持的并购交易，占 VC/PE 支持并购案例数量的 52.6%，占本月并购案例总数的 23.6%。从交易金额来看，北京市位列第一，涉及交易金额为 160.76 亿人民币，占 VC/PE 渗透案例交易金额的 50.4%；其次是江苏省，涉及并购金额为 38.20 亿人民币；再次是浙江省，涉及并购金额为 17.00 亿人民币。

VC/PE 渗透的标的行业主要集中在电子及光电设备、IT、生物技术/医疗健康、清洁技术、建筑/工程行业，共完成 30 笔并购交易，累计占 VC/PE 渗透案例数量的 52.6%，占本月并购案例总数的 23.6%。从交易金额来看，VC/PE 渗透的标的行业主要集中在有如下特征

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_14735

