

清科数据：5月并购市场理性发展 产业并购掀起新浪潮

2018-06-06 清科研究中心 崔晓楠

目前来看，并购重组市场呈现出结构性变化，监管层对于高估值、高溢价、高杠杆的并购重组依然保持严监管态势，但对于基于产业整合、优化市场资源配置、帮助企业实现做强做优做大的并购重组持鼓励支持态度。因此，以横向整合与多元化战略为主的同行业、上下游产业并购趋势更加强烈。在整个并购重组市场理性发展的大环境下，同类型企业之间的资源整合与优化正在加速。

根据清科旗下私募通数据显示，较4月而言，5月并购市场案例数量有所上升，交易金额略微下降。本月并购重组市场以北上广及江浙沿海地带为核心，单笔金额最大的并购交易为贵阳金世旗收购城投集团100%股权，涉及金额为246.00亿人民币，此笔交易直接拉高了房地产行业在本月并购交易中的整体规模。



2018年5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5月中国并购市场共完成210笔并购交易，其中披露金额的有164笔，交易总金额约为919.69亿人民币，平均每起交易资金规模约5.61亿人民币。本月国内并购共发生200笔交易，占并购案例总数的95.2%，其中披露金额的案例156笔，披露金额是730.27亿人民币，占总金额的79.4%；海外并购共发生9笔交易，个数占比4.3%，其中披露金额的案例7笔，披露金额是185.52亿人民币，占总金额的20.2%；外资并购共发生1笔交易，个数占比0.5%，披露金额3.90亿人民币，占总金额的0.4%。本月交易金额较大的两笔并购案例为：贵阳金世旗收购城投集团100%股权（交易金额246.00亿人民币），九鼎集团收购富通亚洲100%股权（交易金额93.09亿人民币）。

表1 2018年5月并购市场并购类型统计

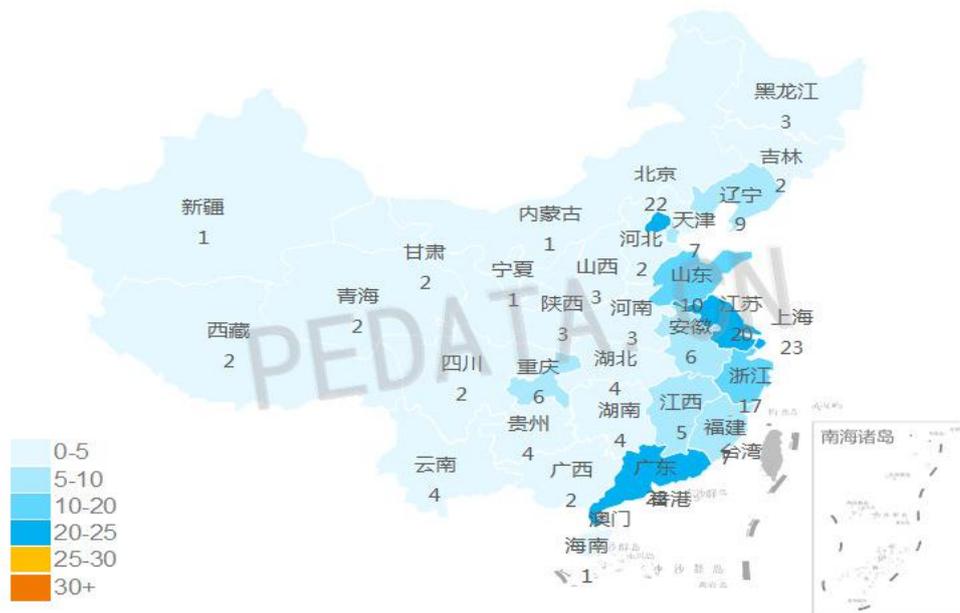
并购类型	案例总数	比例	披露金额的案例数	披露的金额(百万人民币)	比例
国内交易	200	95.2%	156	73,027.36	79.4%
海外交易	9	4.3%	7	18,551.77	20.2%
外资交易	1	0.5%	1	389.59	0.4%
总计	210	100.0%	164	91,968.72	100.0%

来源：私募通 2018.06

www.pedata.cn

2018年5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）



来源：私募通 2018.06

www.pedata.cn

具体来看，2018年5月共完成210笔并购交易，分布在北上广以及江浙等31个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，上海市位列第一，共完成23笔并购交易，占本月并购案例数量的11.0%；北京市位于第二位，共完成22笔并购交易，占本月并购案例数量的10.5%；江苏省位于第三位，共完成20笔并购交易，占本月并购案例数量的9.5%。

并购金额方面，贵州省在4月并购交易中表现突出，涉及交易金额高达246.30亿人民币，占本月总交易金额的26.8%。本月金额最大的单笔并购交易为贵阳金世旗收购城投集团100%股权，其中标的方中天城投集团有限公司坐落于贵州省贵阳市，因此该笔交易拉高了贵州省整体的交易金额。排在第二位的地域是香港，本月的交易金额为93.09亿人民币，占总交易金额的10.1%。本月金额第二大的并购案例为九鼎集团收购富通亚洲100%股权，其中标的方富通亚洲控股有限公司是香港一家从事寿险业务的公司，因此该笔交易拉高了香港地区在本月的交易规模。排在第三位的地域为青海省，涉及交易金额为80.91亿人民币，

占总交易金额的 8.8%。本月发生在青海省的金额最大的案例为中化集团收购盐湖股份 20.52% 股权，涉及金额 80.63 亿人民币。

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，IT 行业居第一位，共完成 25 笔并购交易，占本月案例数量的 11.9%；机械制造行业位居第二位，共完成 19 笔交易，占本月案例数量的 9.0%；电子及光电设备位居第三位，共完成 18 笔交易，占本月案例数量的 8.6%。

金额方面，房地产行业涉及金额为 296.36 亿人民币，占本月总交易金额的 32.2%；金融行业涉及金额为 118.81 亿人民币，占 12.9%；化工原料及加工行业涉及金额 89.30 亿人民币，占 9.7%。

回看 5 月并购市场，本月房地产行业共发生 10 笔并购交易，累计金额为 296.36 亿人民币。其中并购金额最大的交易为贵阳金世旗收购城投集团 100% 股权，标的方中天城投集团有限公司是一家具有一级房地产开发资质的综合性企业，主要经营房地产开发、物业管理等。发生在房地产行业金额较大的案例还有亿达中国收购富岸集团 61.54% 股权，山东高速收购盛邦置业 100% 股权、汇博置业 100% 股权、滨州置业 100% 股权等。

本月金额较大的国内并购典例：

贵阳金世旗收购城投集团 100% 股权

2018 年 5 月 8 日，贵阳金世旗产业投资有限公司成功受让中天金融集团股份有限公司持有的中天城投集团有限公司 100% 股权，作价 246.00 亿人民币。

中天城投集团有限公司，为中天金融集团股份有限公司实业运营平台，成立于 1978 年，于 1994 年在深圳证券交易所主板上市，是贵州省第一家上市公司。中天城投集团有限公司主要从事以一级土地开发、房地产开发、城市基础设施及配套项目开发为主营的房地产开发及经营服务，以及商业、教育、文化传媒、旅游产业、会议展览、酒店的投资及经营管理等。本次交易为中天金融集团股份有限公司以现金对价方式，向贵阳金世旗产业投资有限公司出售中天城投集团 100% 股权，交易完成后，中天金融不再持有中天城投股权。中天金融此次

剥离地产资产的动作，是为了让中天金融可以更好地推进金融战略布局，完成从地产到金融的转型。

中化集团收购盐湖股份 20.52%股权

2018年5月24日，中国中化集团有限公司成功受让中化化肥有限公司持有的青海盐湖工业股份有限公司 20.52%股权，作价 80.63 亿人民币。

中国中化集团有限公司成立于 1950 年 3 月，前身为中国化工进出口总公司，历史上曾为中国最大的外贸企业，现为国务院国有资产监督管理委员会监管的国有重要骨干企业，总部设在北京，其主业分布在能源、农业、化工、地产、金融五大领域。本次交易转让方中化化肥有限公司系中国中化集团有限公司的核心企业，是集产供销于一体的综合型化肥企业。本次交易的标的方青海盐湖工业股份有限公司是青海省国有资产监督管理委员会管理的省属大型上市国有企业，主要从事化学原料及化学制品制造。据资料显示，中化化肥正在调整自身发展战略，继续持有青海盐湖股份成为中化化肥推进新战略的一项资源限制，而出售所持青海盐湖股权能带来巨额现金。该笔资金将有利于改善中化化肥现金流和财务状况，其余部分将用作满足未来战略发展与日常经营支出的需求

表2 2018年5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)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
贵阳金世旗产业投资有限公司	金融	中天城投集团有限公司	房地产	24,600.00	100.00
同创九鼎投资管理集团股份有限公司	金融	富通亚洲控股有限公司	金融	9,309.04	100.00
中国中化集团有限公司	能源及矿产	青海盐湖工业股份有限公司	化工原料及加工	8,063.20	20.52
蓝帆医疗股份有限公司	生物技术/医疗健康	Biosensors International Group, Ltd.	生物技术/医疗健康	5,895.27	93.37
杭州臻希投资管理有限公司	金融	万达电影股份有限公司	娱乐传媒	4,676.40	7.66
银泰百货有限公司	连锁及零售	开元商业有限公司	连锁及零售	3,361.68	100.00
江苏维信诺显示科技有限公司	电子及光电设备	昆山国显光电有限公司	电子及光电设备	3,200.00	--
亿达中国控股有限公司	房地产	富岸集团有限公司	房地产	3,160.00	61.54
洛阳栾川钼业集团股份有限公司	能源及矿产	Louis Dreyfus Company Metals B.V.	能源及矿产	2,960.22	100.00
亨通集团有限公司	电信及增值业务	江苏亨通光电股份有限公司	电信及增值业务	2,528.06	4.98

来源：私募通 2018.06

www.pedata.cn

本月金额较大的跨境并购典例：

九鼎集团收购富通亚洲 100%股权

2018年5月14日，同创九鼎投资管理集团股份有限公司成功受让富通亚洲控股有限公司 100%股权，作价 93.09 亿人民币。

同创九鼎投资管理集团股份有限公司成立于 2010 年，是一家私募股权投资管理机构，主营业务是私募股权投资管理。本次交易的标的方富通亚洲控股有限公司是一家控股公司，无实际经营业务，旗下全资间接控股子公司富通保险有限公司持有香港保险业监管局所发的经营牌照并于香港经营人寿保险业务。九鼎集团表示，在使用自有资金进行投资的同时，也将自有资金逐步增资于所投资的合适的保险公司，并借与保险公司业务规模扩大对应的投资规模扩大从而实现投资资金的适度增加，进而推动公司盈利长期持续增长。此次收购完成后，

富通亚洲控股有限公司成为九鼎集团正在构建的保险产业链中的关键一环。

蓝帆医疗收购柏盛国际 93.37%股权

2018年5月16日，蓝帆医疗股份有限公司以发行股份及支付现金的方式，收购 CBCH II 62.61%股份和 CBCH V 100%股份，从而实现间接持有 Biosensors International Group, Ltd.（以下简称：柏盛国际）93.37%股权，作价 58.95 亿人民币。

蓝帆医疗股份有限公司成立于 2002 年，为中港合资企业，是蓝帆集团的下属医疗产业板块，是国内健康防护手套行业第一家上市公司。蓝帆医疗股份有限公司现有主营业务为医疗手套和健康防护手套的研发、生产和销售。本次交易的标的公司为 CB Cardio Holdings II Limited 和 CB Cardio Holdings V Limited，其业务运营实体为柏盛国际及其下属子公司。柏盛国际是一家心脏支架制造商，专注于心脏支架及介入性心脏手术相关器械产品的研发、生产和销售。本次交易完成后，柏盛国际将成为蓝帆医疗的控股子公司，双方可以利用国际国内两个市场、两种资源实现互相助力、取长补短，以提升两者在全球的影响力及盈利能力。

表3 2018年6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)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
同创九鼎投资管理集团股份有限公司	金融	富通亚洲控股有限公司	金融	9,309.04	100.00
蓝帆医疗股份有限公司	生物技术/医疗健康	Biosensors International Group, Ltd.	生物技术/医疗健康	5,895.27	93.37
洛阳栾川钼业集团股份有限公司	能源及矿产	Louis Dreyfus Company Metals B.V.	能源及矿产	2,960.22	100.00
雷蛇	IT	MOL Global, Inc.	互联网	389.59	65.1
顾家家居股份有限公司	建筑/工程	Rolf Benz AG & Co.KG	建筑/工程	155.55	99.20
顾家家居股份有限公司	建筑/工程	RB Management AG	其他	155.55	100.00
山东英科医疗用品股份有限公司	生物技术/医疗健康	Intco Medical Industries, Inc.	生物技术/医疗健康	63.39	--
博士眼镜连锁股份有限公司	连锁及零售	6over6 Vision Ltd.	其他	12.75	8.45
天津中物网络科技股份有限公司	互联网	东方隆国际贸易有限公司（香港）	其他	--	100.00
安泰科技股份有限公司	能源及矿产	Cotesa GmbH	化工原料及加工	--	100.00

来源：私募通 2018.06

www.pedata.cn

VC/PE 渗透率过半，金融行业交易金额居首位

5月 VC/PE 支持并购案例共有 116 起，渗透率达 55.2%。涉及并购金额为 498.65 亿人民币，占本月总并购交易金额的 54.2%。

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_14806

