

## 清科数据：4 月并购数量再创辉煌，借壳上市更是疯狂

2016-05-10 清科研究中心 曹琦佳

4 月企业并购热情有增无减，案例数量更是刷新历史记录，成为近几年中并购完成数量最多的一个月。2016 年已有 23 家上市公司发布与借壳上市相关的公告，特别是进入四月以来，A 股市场上的“壳资源”愈发受到追捧，“壳资源”交易火爆。从 2015 年开始，一方面 A 股市场的和海外市场的巨大估值差，吸引着越来越多的中概股希望通过私有化回归，助长了借壳上市的热情；另一方面除了那些准备借壳回归 A 股的中概股公司外，很多国内公司也在二级市场上对一些壳公司进行增持，买成大股东后再定向增发，把自己投资的项目装入上市公司的壳里，以便获得更丰厚的回报。导致近期，借壳上市俞炒愈烈，对“壳资源”的需求近乎疯狂。

图 1 2015 年 5 月至 2016 年 4 月并购市场交易趋势图

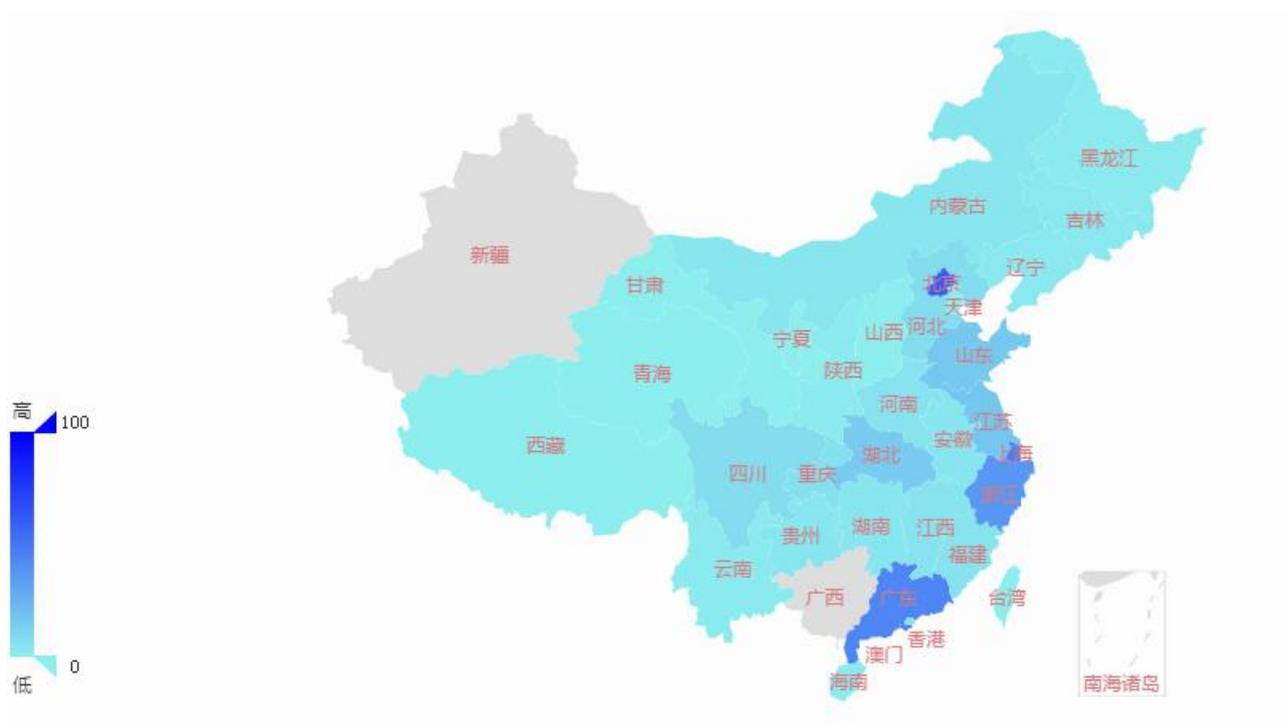


来源：私募通 2016.05

www.pedata.cn

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 4 月中国并购市场共完成 328 起并购交易，其中披露金额的有 228 起，交易总金额为 194.01 亿美元，平均每起案例资金规模 8509.23 万美元。案例数环比上升 42.6%，总金额环比上升 52.8%。其中，国内并购 321 起，占并购案例总数的 97.9%，披露金额的案例 222 起，披露金额是 187.93 亿美元，占总金额的 96.9%；海外并购 7 起，个数占比 2.1%，披露金额的案例 6 起，披露金额是 6.08 亿美元，占总金额的 3.1%。本月完成的金额最大的三起并购案例为：巨人网络借壳世纪游轮（20.20 亿美元），首旅酒店收购如家（17.00 亿美元），如家完成私有化回归，泛海控股收购民生信托（13.03 亿美元）。

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）



来源：私募通 2016.05

www.pedata.cn

具体来看，2016 年 4 月完成的 328 起并购交易，分布在北京市、上海市和广东省等 30 个省市、港澳台以及海外地区。其中案例数量前三甲分别是北京市、上海市和广东省，案例数量分别是 61 起、47 起和 44 起，占比分别为 18.6%、14.3%、13.4%，与上月相比较，北京案例数量变化不大，广东和上海均有所上升；金额分别为 22.9 亿、44.5 亿、9.62 亿美元，占比分别为 11.8%、22.9%、5.0%。本月上海市并购交易金额最大，广东省金额大幅减少，环比下降 56.0%。值得一提的是，4 月浙江省交易金额达 28.11 亿美元，一度超越北京和海外市场。

表 1 2016 年 4 月中国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 (US\$M)	比例
国内并购	321	97.9%	222	18792.73	96.9%
海外并购	7	2.1%	6	608.31	3.1%
总计	328	100.00%	228	19401.04	100.00%

来源：私募通 2016.05

www.pedata.cn

## 中概股私有化回归热潮

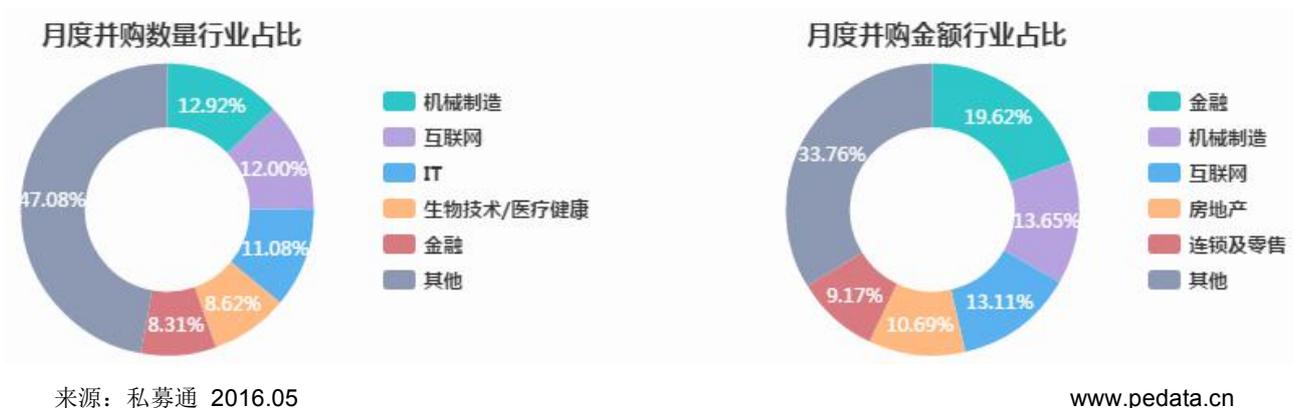
由于中国股市 IPO 审查制度严格，一般企业要在国内上市很难。所以，许多国内企业纷纷跑到美国及香港上市。但是，国内企业在海外上市之后由于商业模式等众多差异，往往水土不服，估值偏低。而国内 A 股估值高，于是吸引了越来越多的中概股提出私有化，回归 A 股市场。这些中概股在私有化的过程中被国内资本市场追捧，形成海内外市场的明显差价。2015 年起，中国概念股回归或者表明有回归意向的公

# 清科 2016 年 4 月中国企业并购统计报告

司不断增加，掀起回归股的热潮，其中包括暴风科技、智联招聘、恒大地产、聚美优品、汽车之家等已纷纷宣布私有化。

2016 年 4 月 8 日，北京首旅酒店(集团)股份有限公司旗下首旅酒店集团(香港)控股有限公司成功受让如家酒店集团 100.00% 股权，作价 110.00 亿元人民币。易完成之后，如家酒店集团将从美国 Nasdaq Global Market 退市，并成为首旅酒店旗下子公司，实现私有化。2006 年 1 如家在纳斯达克上市，成为了中国酒店业纳斯达克第一股。2011 年完成了对七斗星和莫泰 168 两个连锁酒店品牌的收购，旗下酒店总数超过 1400 家。但也是这一年如家的净利润也开始出现下滑。此次首旅酒店并购如家，双方可以在用户、平台、人力等各方面进行整合，将进一步丰富首旅酒店的品牌体系。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



据私募通统计，本月并购共涉及 23 个一级行业，从案例数来看，机械制造、互联网、IT 分列前三位，分别完成 42、39 和 36 个案例；分别占比 12.9%、12.0% 和 11.1%；累计占比 36.0%。金额方面，金融、机械制造、互联网分列前三位，并购涉及金额分别为 38.04 亿、26.48 亿、25.42 亿美元，分别占比 19.6%、13.7%、13.1%；累计占比 46.4%。

表 2 2016 年 4 月中国并购市场十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
重庆新世纪游轮股份有限公司	旅游	上海巨人网络科技有限公司	网络游戏	2020.47
泛海控股股份有限公司	房地产开发经营	中国民生信托有限公司	金融信托与管理	1302.67
广东华声电器股份有限公司	家用电器制造	国盛证券有限责任公司	证券经纪与交易	1072.49
马鞍山方圆回转支承股份有限公司	机械制造	浙江万厦房地产开发有限公司	房地产开发经营	922.51
马鞍山方圆回转支承股份有限公司	机械制造	浙江新光建材装饰城开发有限公司	房地产开发经营	805.22
索芙特股份有限公司	日用化学	杭州天夏科技集团有限公司	IT 服务	635.17

# 清科 2016 年 4 月中国企业并购统计报告



中海集装箱运输股份有限公司	物流	长誉投资有限公司	金融	428.86
风帆股份有限公司	机械制造	武汉船用机械有限责任公司	机械制造	418.15
哈尔滨誉衡药业股份有限公司	化学药品制剂制造业	山西普德药业股份有限公司	化学药品原药制造业	369.82
风帆股份有限公司	机械制造	宜昌船舶柴油机有限公司	机械制造	365.23

来源：私募通 2016.05

www.pedata.cn

## 借壳上市很疯狂

壳资源被爆炒的主要原因有以下几点：第一，目前 IPO 虽然已经重新启动，但过程仍然太过漫长，排队的企业数量众多，难以迅速上市，时间成本巨大；第二，大量中概股宣布私有化回归，其中部分本打算在战略新兴板上市，但由于注册制延迟，战略新兴板搁浅，导致借壳上市成为这些企业考虑的首要途径；第三，A 股市场上，壳资源稀缺，真正的优质壳公司寥寥无几。基于上述原因，借壳上市呈现出一片“繁荣”的景象。

以本月最终完成的巨人网络借壳世纪游轮为例，2016 年 4 月 19 日，重庆新世纪游轮股份有限公司成功受让上海巨人网络科技有限公司 100.00% 股权，作价 130.90 亿元人民币，至此，被炒已久的巨人网络借壳上市终于尘埃落定。巨人网络借壳上市后，世纪游轮的股价曾在 2015 年连续 20 个涨停，最高市值高达千亿。世纪游轮之前主营业务为内河涉外豪华游轮运营业务和旅行社业务，近三年来盈利水平波动幅度较大且呈现明显下降趋势。本次借壳上市交易完成后，巨人网络将整体注入上市公司，上市公司将变身一家以网络游戏为主的综合性互联网企业。

表 3 2016 年 4 月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
成都天翔环境股份有限公司	机械制造	Bilfinger Water Technologies GmbH	环保	232.60
内蒙古伊利实业集团股份有限公司	液体乳及乳制品制造	Yogurt Holding (Cayman) Limited	其他	214.99
中联重科股份有限公司	电器机械及器材制造	Ladurner Ambiente S.p.a	环保	64.81
鹏博士电信传媒集团股份有限公司	其他电信业务及技术	Dr. Peng Holding Inc	网络服务	50.00
上海巴安水务股份有限公司	环保	KWI Corporate Verwaltungs GmbH	环保	44.17
浙江双箭橡胶股份有限公司	其他	International Conveyor Products Pty Limited	交通运输	1.74
南通富士通微电子股份有限公司	IC 测试与封装	Advanced Micro Devices Export SDN.BHD	IC 测试与封装	N/A

来源：私募通 2016.05

www.pedata.cn



# 清科 2016 年 4 月中国企业并购统计报告

4 月 VC/PE 支持并购案例共有 203 起，占并购案例总数的 61.9%，并购标的地区主要集中在北京市、上海市以及广东省以及浙江省，案例数量分别是 42 起、36 起以及 26 起，累计占比 51.2%，4 月六成以上的并购交易背后都有的 VC/PE 的身影，标的行业主要集中在互联网、IT、机械制造、生物医药以及金融五大行业。

表 4 2016 年 4 月部分 VC/PE 支持并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (US\$M)
公司	行业	公司	行业	
重庆新世纪游轮股份有限公司	旅游	上海巨人网络科技有限公司	网络游戏	2020.47
泛海控股股份有限公司	房地产开发经营	中国民生信托有限公司	金融信托与管理	1302.67
广东华声电器股份有限公司	家用电器制造	国盛证券有限责任公司	证券经纪与交易	1072.49
马鞍山方圆回转支承股份有限公司	机械制造	浙江万厦房地产开发有限公司	房地产开发经营	922.51
马鞍山方圆回转支承股份有限公司	机械制造	浙江新光建材装饰城开发有限公司	房地产开发经营	805.22
索芙特股份有限公司	日用化学	杭州天夏科技集团有限公司	IT 服务	635.17
中海集装箱运输股份有限公司	物流	长誉投资有限公司	金融	428.86
风帆股份有限公司	机械制造	武汉船用机械有限责任公司	机械制造	418.15
哈尔滨誉衡药业股份有限公司	化学药品制剂制造业	山西普德药业股份有限公司	化学药品原料药制造业	369.82
风帆股份有限公司	机械制造	宜昌船舶柴油机有限公司	机械制造	365.23

来源：私募通 2016.05

www.pedata.cn

不论是轰轰烈烈的私有化回归热潮，还是沸沸扬扬的借壳上市，终究都是资本市场上的一场逐利游戏，长远来看，企业发展始终是需要落实到实业上，市场疯狂的背后更多的应该是理性的反思。

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\\_15177](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15177)

