

清科 2015 年 9 月中国企业并购统计报告

清科数据：海外并购活跃，跨国“联姻”助推企业“走出去”

2015-10-14 清科研究中心 曹琦佳

企业的成长一般是通过两种方式，一种是企业通过内部的积累持续发展，另一种是通过兼并收购进行外部扩张。内部积累可能是一个缓慢的过程，而通过并购扩张则要迅速的多。成功的并购可以高效率的把外部资源内部化，使企业得到跨越式的发展。如梅花生物、蓝色光标，都是借助并购迅速成长。对于一些规模较大、发展成熟的企业来说，不断巩固国内的市场地位的同时，提升国际地位有着更加长远的战略意义。随着国家在战略性新兴产业领域思路的展开，近期海外并购日益活跃。企业通过跨国并购达到“走出去”的战略目标，占领国外市场，吸收国外资本，从而进入良性循环过程，并在此过程中完成了产业的整合、优化。在最近 10 年的跨境并购舞台中中国企业已经成为活跃的并购主体和参与者。

2015 年 9 月中国并购市场共完成 192 起并购交易，其中披露金额的有 142 起，交易总金额约为 57.24 亿美元，平均每起案例资金规模约 0.40 亿美元。与上月相比，2015 年 9 月中国市场并购交易案例数下降 13.5%，总金额下降 32.0%。

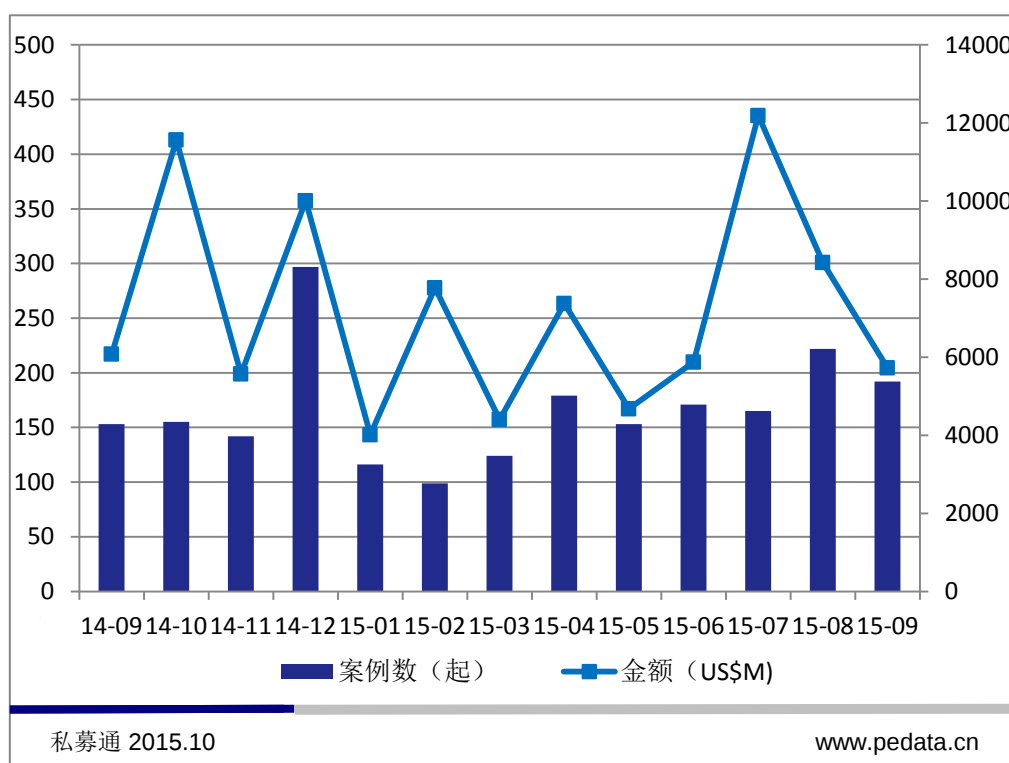


图 1 2014 年 9 月至 2015 年 9 月并购市场交易趋势图

具体来看，2015 年 9 月中国并购市场共完成 192 起并购交易，其中国内并购 176 起，占并购案例总数的 91.7%，披露金额的案例 131 起，披露金额是 37.16 亿美元，占比 64.9%；海外并购 13 起，个数占比 6.8%，披露金额的案例 10 起，披露金额是 19.96 美元，占比 34.9%；外资并购 3 起，占并购案例总数的 1.6%，披露金额是 1251.00 万美元，占比较小。近三个月以来，海外并购数量占比分别是 19.4%、14.4%、14.6%，在并购金额方面表现更是抢眼，近三个月，平均占比达到 46.7%。9 月以中国远洋收购 Kumport

清科 2015 年 9 月中国企业并购统计报告

码头为例。

2015 年 9 月 16 日，中国远洋控股股份有限公司成功受让土耳其伊斯坦布尔 Kumport 集装箱码头 65.00% 股权，作价 9.40 亿美元。中国远洋控股股份有限公司是中国远洋运输集团航运主业的海外上市旗舰平台。是一家提供综合集装箱航运服务的主要全球供应商之一，业务包括集装箱航运、集装箱码头、集装箱租赁以及货运代理及船务代理服务。交易标的 Kumport 码头是位于阿姆巴利(Ambarli)港区的现代化集装箱码头，而阿姆巴利港区位于土耳其伊斯坦布尔欧洲一侧马尔马拉海西北岸，是土耳其第三大集装箱码头。Kumport 码头能够处理 18,000 艘标准箱货船，其现有六个泊位的装载量为 1.84 百万个标准箱。该码头拥有足够空间可将装载量扩充至最高 3.5 百万个标准箱。过去五年间，Kumport 码头集装箱数量的复合年增长率保持在约 30%，其集装箱吞吐量于 2014 年达到 1.4 百万个标准箱。本次并购完成后，中国远洋控股股份有限公司成为 Kumport 码头的投资者，该码头位于黑海门户和欧洲与亚洲的战略枢纽，具有良好发展前景；另一方面 Kumport 码头与中远太平洋在希腊 Piraeus Container Terminal S.A.的现有投资之间的潜在业务协同效应；此外，Kumport 码头位于土耳其，而土耳其是“丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”沿线的战略要塞，本次交易对于中国远洋控股股份有限公司“走出去”有着重要的战略意义。

表 1 2015 年 9 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	176	91.7%	131	3716.00	64.9%
海外并购	13	6.8%	10	1995.91	34.9%
外资并购	3	1.6%	1	12.51	0.2%
合计	192	100.0%	142	5724.42	100.0%

来源：私募通 2015.10

www.pedata.cn

9 月并购资金规模两极分化

如图 2 所示，9 月并购资金规模两极分化，由于互联网井喷式的发展，进入互联网行业的企业如雨后春笋般“生长”，这些互联网行业的企业大多成立时间短，规模较小，因而受到相对较小规模的资金的青睐，并购方往往是中小板、创业板的企业，出于业务转型、扩大市场规模等目的。而大规模资金更加偏向于物流、化工原料及加工行业、清洁技术行业，并购方实力雄厚，是进行行业整合，战略布局的体现。从披露的行业数量上来看，2015 年 9 月完成的案例主要分布在互联网、金融、IT、机械制造、生物技术/医疗健康、清洁技术、房地产、化工原料及加工等 22 个一级行业。从并购案例数量上看，互联网位居第一，完成 32 起案例，占案例总数的 16.8%；金融位居第二，完成 21 起案例，占案例总数的 11.0%；IT 行业排在第三，完成 20 起案例，占案例总数的 10.5%。

清科 2015 年 9 月中国企业并购统计报告

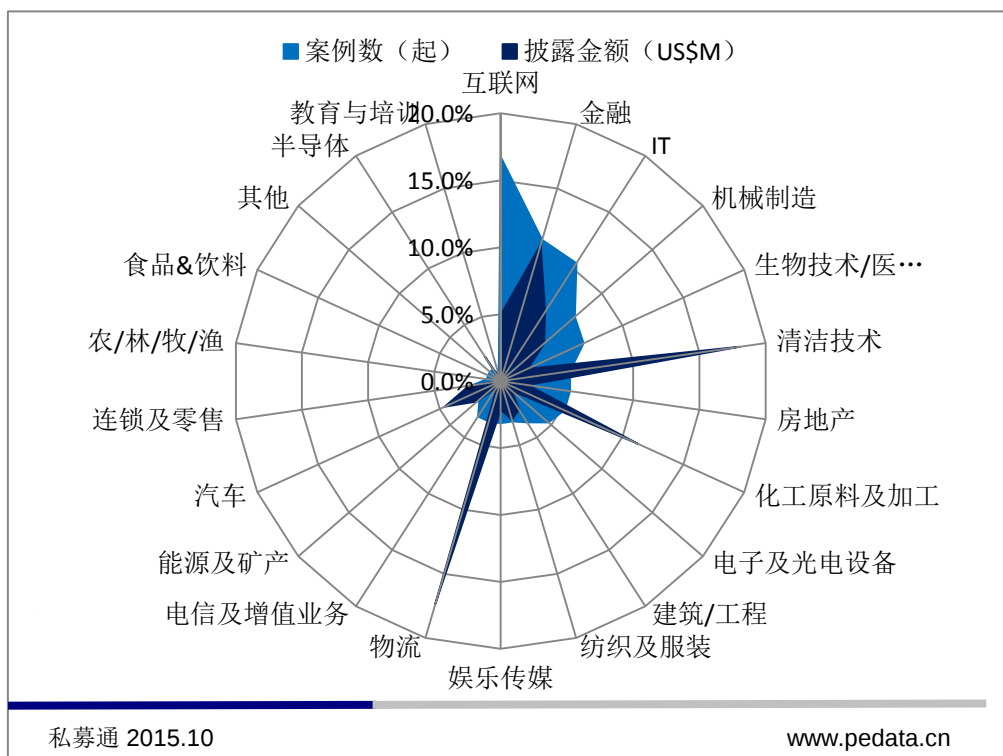


图 2 行业并购案例数量与金额对比图

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 10 起，交易总金额为 10.31 亿美元，占披露案例总金额的 18.0%。位居第二的是物流行业，披露金额案例有 2 起，披露金额是 9.94 亿美元，占披露案例总金额的 17.4%。

2015 年 9 月 7 日，清华控股有限公司成功受让桑德集团有限公司持有的桑德环境资源股份有限公司 6.00% 股权，作价 14.07 亿元人民币，启迪科技服务有限公司成功受让桑德集团有限公司持有的桑德环境资源股份有限公司 20.00% 股权，作价 46.92 亿元人民币。清华控股有限公司旗下的启迪科技服务集团为主要的四家公司，作为战略投资人，共受让了桑德集团持有的桑德环境 29.8% 的股份，桑德环境的实际控制人将变更为清华控股。清华控股有限公司是清华大学出资设立的国有独资公司，主要从事科技成果产业化、高科技企业孵化、投资管理、资产运营、资本运作等业务。清控所投资企业的经营领域主要有信息技术、能源环保、生命科技、科技服务与知识产业等。其中能源环保产业主营业务涉及核能、太阳能等新能源的开发利用、清洁燃料和污水处理，以及地热资源利用、智能空调等节能技术。启迪科技服务集团是提供专业科技服务的企业集团，以“孵化服务、创业投资、并购重组”为核心手段，建立以“孵化+金融+云服务”为特征的 4.0 时代创业服务生态系统。

桑德环境长期致力于废物资源化和环境资源的可持续发展，主营业务为固废处理处置。作为全产业链专业环境综合服务商，桑德可提供固废处理领域投资、研发、咨询、设计、建设、运营、设备等“一站式”服务；具有超过 60 项专利，每年获得 20-30 项新科技成果，掌握了城市固废资源化综合利用的技术；在全国投资的固废、水务项目已达 50 多个。此宗交易涉及金额约 70 亿元人民币，是内地环境市场最大的交易案，刷新了 2014 年 12 月北京控股有限公司 30 亿元人民币收购金州环境投资股份有限公司 92.7% 股权的交易纪录，以及首创集团 51 亿元全资收购新西兰 TPI NZ(Transpacific New Zealand)公司的交易纪录。此次并购，清华控股有限公司一方面看好未来清洁能源行业的发展以及桑德环境的技术优势；另一方面增

清科 2015 年 9 月中国企业并购统计报告

强自身的核心业务，巩固市场地位。

位居第三的是化工原料及加工行业，披露金额案例有 6 起，披露金额是 6.45 亿美元，占披露案例总金额的 11.3%。2014 年 8 月 22 日，广州东凌粮油股份有限公司通过非公开发行股份和现金支付的方式拟受让中农钾肥有限公司 90.00% 股权，作价 36.90 亿元人民币。2015 年 9 月 18 日，交易完成。中农钾肥主要业务为氯化钾的开采、生产和销售。东凌粮油表示，中农集团是全国最大的化肥经销企业，具备很强的规模、品牌及政策优势。广州东凌粮油股份有限公司主营业务为大豆油脂加工与销售，主要产品为大豆油（包括四级豆油和一级豆油）、豆粕（包括普通豆粕和高蛋白豆粕），以及大豆浓缩磷脂等，均由大豆加工而来；同时，上市公司还分提棕榈油、经销玉米酒糟粕、经营船运服务等。重组完成后，中农集团将与上市公司进行深入合作，极大丰富豆油的销售路径，有效解决上市公司小包装豆油产品品牌建设及销售渠道的问题。目前，我国大豆加工行业景气度持续低迷，同时遭遇上游原材料高企、下游需求疲软的困境。在此背景之下，国内大豆压榨龙头东凌粮油也难以独善其身，仅今年上半年公司就亏损超过 3 亿元，创下上市以来亏损新高。本次并购有利于东凌粮油实现由传统大豆加工企业向综合性大型农业企业转型的发展目标，东凌粮油将拓宽经营范围，从大豆压榨业务扩展至粮食行业上游钾肥开采、生产及销售，完善其产业链。

表 2 2015 年 9 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)
互联网	32	16.8%	14	283.50	5.0%	20.25
金融	21	11.0%	13	607.20	10.6%	46.71
IT	20	10.5%	18	351.49	6.1%	19.53
机械制造	14	7.3%	11	245.81	4.3%	22.35
生物技术/医 疗健康	13	6.8%	13	127.74	2.2%	9.83
清洁技术	10	5.2%	10	1031.41	18.0%	103.14
房地产	10	5.2%	6	116.82	2.0%	19.47
化工原料及 加工	10	5.2%	6	645.29	11.3%	107.55
电子及光电 设备	9	4.7%	7	62.94	1.1%	8.99
建筑/工程	7	3.7%	7	144.11	2.5%	20.59
纺织及服装	6	3.1%	6	172.26	3.0%	28.71
娱乐传媒	6	3.1%	5	122.24	2.1%	24.45
物流	6	3.1%	2	994.15	17.4%	497.08
电信及增值 业务	6	3.1%	3	27.24	0.5%	9.08
能源及矿产	4	2.1%	4	133.17	2.3%	33.29
汽车	4	2.1%	3	262.78	4.6%	87.59
连锁及零售	4	2.1%	4	137.08	2.4%	34.27
农/林/牧/渔	2	1.0%	2	3.12	0.1%	1.56
食品&饮料	2	1.0%	2	23.34	0.4%	11.67
其他	2	1.0%	2	0.75	0.0%	0.38

清科 2015 年 9 月中国企业并购统计报告

半导体	2	1.0%	2	124.16	2.2%	62.08
教育与培训	1	0.5%	1	6.12	0.1%	6.12
总计	191	100.00%	142	5724.42	100.00%	40.31

来源：私募通 2015.10

www.pedata.cn

9 月并购交易海外地区活跃

从披露的案例数量看，长江三角洲经济区排第一，完成 53 起案例，占案例总数的 27.6%，华北环渤海经济区位居第二，完成 37 起案例，占案例总数的 19.3%，南方沿海经济区排在第三，完成 31 起案例，占案例总数的 16.1%。

从披露的案例金额来看，海外地区排在第一，披露的金额是 23.02 亿美元，占披露案例总金额的 40.2%，长江中游经济区排在第二，披露金额是 11.34 亿美元，占披露案例总金额 19.8%，南方沿海经济区排在第三，披露金额是 7.36 亿美元，占披露案例总金额的 12.9%。

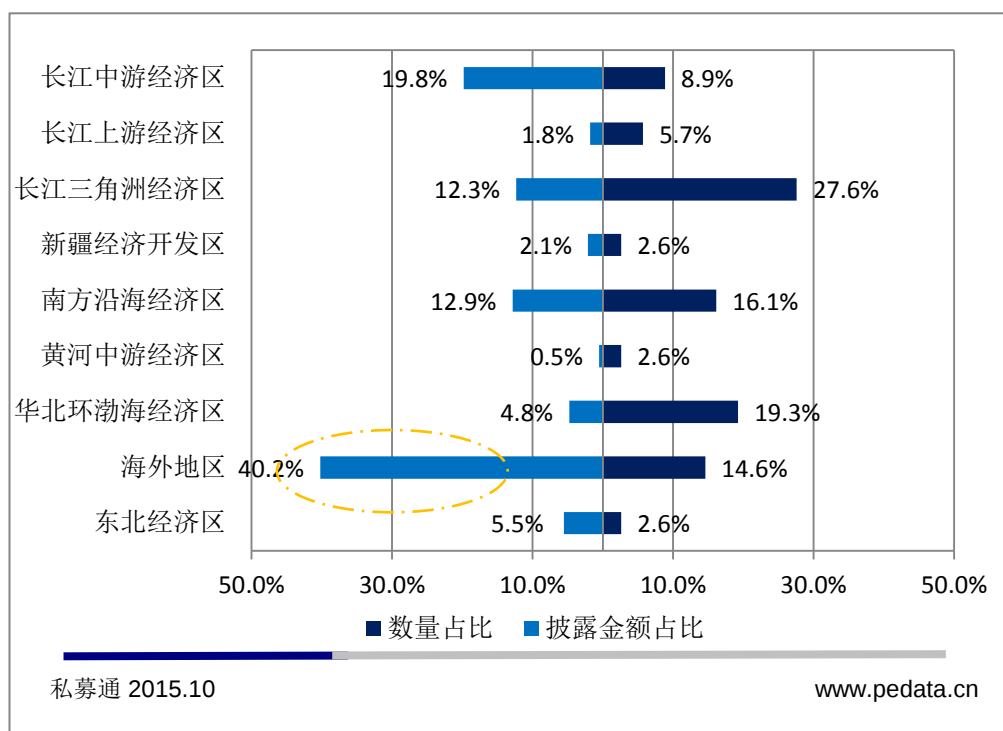


图 3 国内并购经济区数量与金额对比图

跨国并购 11 起案例海通证券收购 BESI

根据私募通统计，2015 年 9 月共完成了 16 起跨国并购，其中海外并购 13 起，披露金额是 9.28 亿美元；外资并购 3 起，披露金额是 1251 万美元。2014 年 12 月 7 日，海通证券股份有限公司拟受让 BESI100.00% 股权，作价 3.79 亿欧元。于 2015 年 9 月 7 日完成对于 Banco Espírito Santo de Investimento, S.A. 的买卖股份交割手续，收购工作已正式结束。公司持有 100%BESI 股权，BESI 成为海通证券一家全资子公司。此次收购是中国证券公司收购总部位于欧洲的投资银行的首例，为中国证券公司进入欧美投资银行业开创了先河，对于公司和 BESI 双方均具有重大的战略意义。此次收购是公司国际化战略的重要组成部分，是由一家领先的区域性投资银行成长为全球有影响力的投资银行的重要一步。通过双方的强强联合、优势互补、业务及团队整合，公司将有能力在主要新兴市场及发达市场，为海内外客户提供全方位的综合金融服

清科 2015 年 9 月中国企业并购统计报告



务，并使公司在品牌、资本、业务、网络、客户、组织架构、管理、企业文化等方面率先实现国际化。加入海通证券后，BESI 已更名为海通银行，建立全球统一的品牌；借助海通证券强大的资本实力、较高的信用评级及境内外的融资能力，增强资本实力；保留并持续吸引优秀人才，进一步扩展业务网络，强化产品能力。海通银行将作为海通证券在欧美等发达市场以及南美、非洲、印度等新兴市场的业务平台，继续以客户为中心，致力于为全球客户提供更优质、更全面的金融服务。

表 3 2015 年 9 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	
中国远洋	物流	Kumport 码头	物流	940.13
海通证券	金融	BESI	金融	427.92
富邦股份	化工原料及加工	荷兰诺唯凯	化工原料及加工	19.78
艾美科健	生物技术/医疗健康	鲁抗立科	生物技术/医疗健康	12.51
华邦生命	生物技术/医疗健康	莱茵医院	生物技术/医疗健康	6.64
九安医疗	生物技术/医疗健康	iSmart Alarm	IT	6
朗姿股份	纺织及服装	Designskin	连锁及零售	5.6
海思科	生物技术/医疗健康	NewPace	生物技术/医疗健康	5
凌云股份	汽车	Waldaschaff Automotive	汽车	3.94
鹏辉能源	电子及光电设备	耐可赛株式会社	电子及光电设备	1.35
NICE	金融	在首尔	互联网	N/A
奥特佳	汽车	Thermal (Luxembourg)	金融	N/A
奥特佳	汽车	Thermal (Belgium)	金融	N/A

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_15263

