



清科快评：万达并购 AMC，海外院线拓展还是商业地产？

2012-05-21 清科研究中心 张亚男

事件背景：2012年5月21日，大连万达院线与全球第二大院线集团 AMC 签署并购协议，此次并购总交易金额为 26 亿美元，包括购买 100%股权和承担债务两部分。同时，万达并购后投入运营资金不超过 5 亿美元，万达总共将此次交易支付 31 亿美元。

评论：清科研究中心分析认为，此次并购可以从两个主要方面区别分析。

首先，此次并购主体为万达，而非万达院线，这在一定程度上对此次并购性质定义为商业地产，而非完全服务于万达院线影视产业的海外院线拓展。当然，对于万达院线而言，据悉已在上市准备阶段，如果在此之前发生以其为主体的大宗并购事件，需提交相应的补充材料，或将影响其上市进程。此外，从并购金额角度来看，万达院线似乎难以承担重任。

其次，从万达院线角度来看，此次并购为其上市增添筹码。在如保利博纳、小马奔腾、华谊等影视产业相关企业相继通过注资或者合资形式进入海外市场之时，万达此次出海，无疑是院线海外拓展的重头戏。当然，也可以将此次并购定义为助力行为。从 AMC 背景来看，其影视制作与发行环节均具有一定的竞争优势与实力，对于 2012 年初成立不久的万达影视制作公司而言，也是其利用海外制片实力提速发展的好机会。此外，我们认为，AMC 或具有一定的影视产业投融资经验，对于万达院线未来拓展中国影视产业投资市场也会具有一定的帮助。

但是，清科研究中心分析认为，万达与万达院线具有千丝万缕的联系，如若相关监管机构在万达院线 IPO 进程中考虑关联交易因素，或将影响万达院线 IPO 进程。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、



消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为 50 亿元。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_15961

