



# 中国并购市场 2017年8月数据报告

投中研究院 王玥瑾

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



## 关键发现

Key Findings

### 市场

宣布与完成交易均 **继续下滑**  
跨境并购 **降温**

### 案例

宣布Top：渤海金控拟增资香港金融租赁  
完成Top：高银地产私有化退市  
借壳上市：银仪风电(拟)、卓郎智能(完)

### 行业

**互联网** 最为活跃（数量占比榜首）  
**房地产** 交易规模占比最大

### 政策

证监会：并购重组市场化改革取得  
明显成效



# 并购市场继续下滑

# 宣布交易继续下滑

**-1.24%**

案例数量  
(环比)

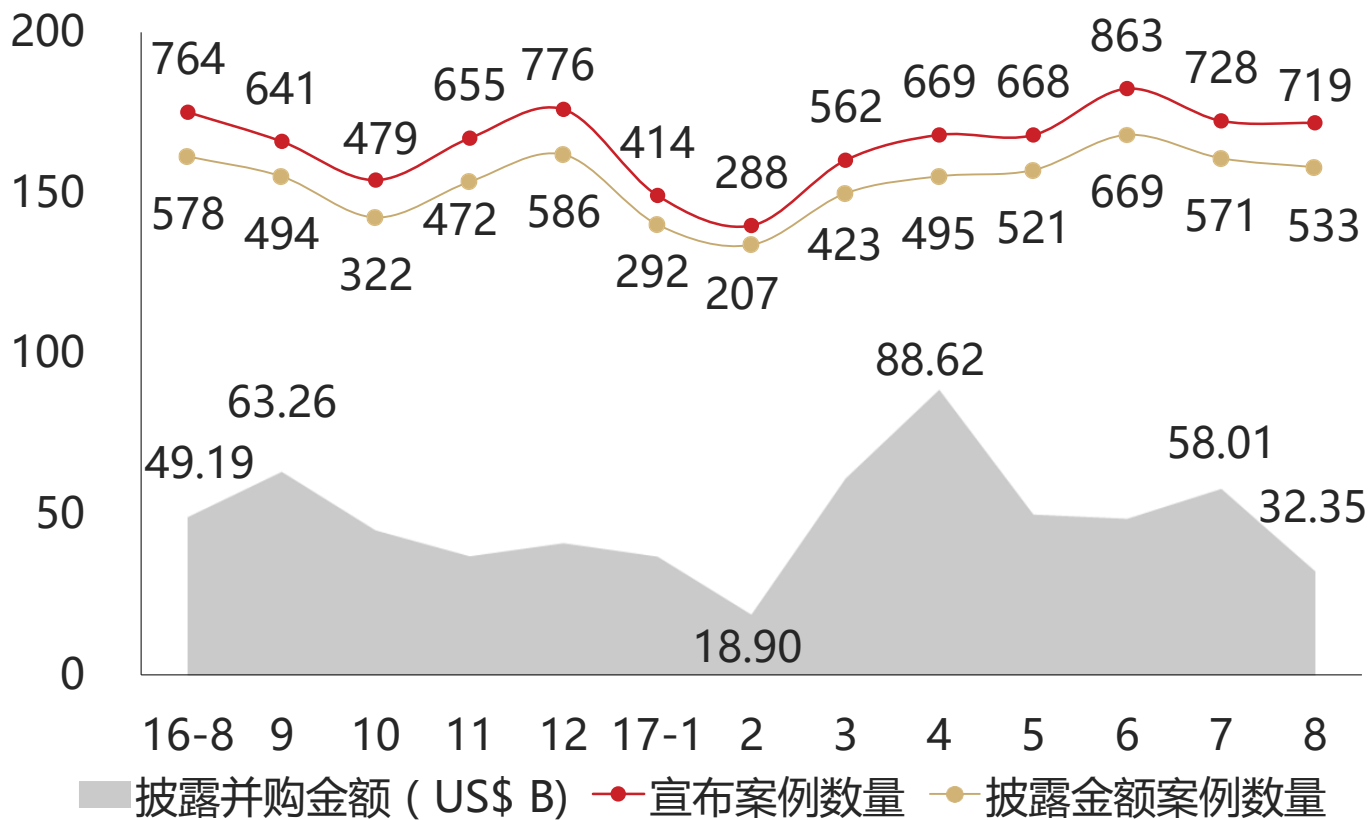
**-44.23%**

披露交易规模  
(环比)

**市场走势：**2017年8月，宣布并购案例数量与披露金额继续下滑。交易量平稳波动，交易金额明显下降。

**趋势分析：**上半年并购市场波动回暖，市场化改革持续进行，大规模并购重组严格审批的情况下，会出现宣布交易金额阶段性缩减。

2016年8月至2017年8月中国并购市场宣布交易趋图



CVSource, 2017.09

# 完成交易规模明显下跌

**0.51%**

案例数量  
(环比)

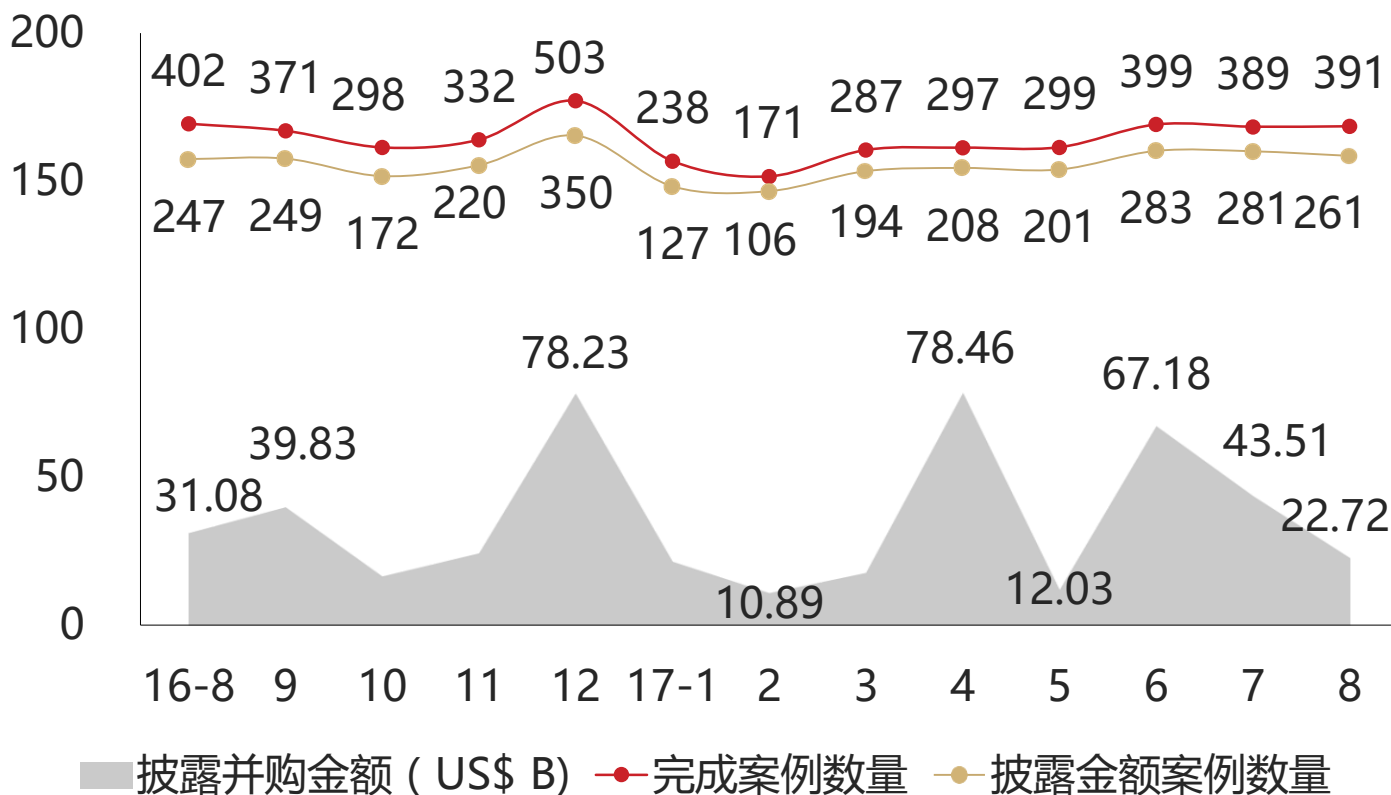
**市场走势：**2017年8月，并购市场完成交易数量大体持平，市场活跃度整体平稳。披露规模显著下降。

**-47.78%**

披露交易规模  
(环比)

**趋势分析：**本月完成交易数量较上月轻微上升，但披露金额数量明显下降。大量并购重组不需审核或成为披露金额明显下降的原因。

2016年8月至2017年8月中国并购市场完成交易趋势图

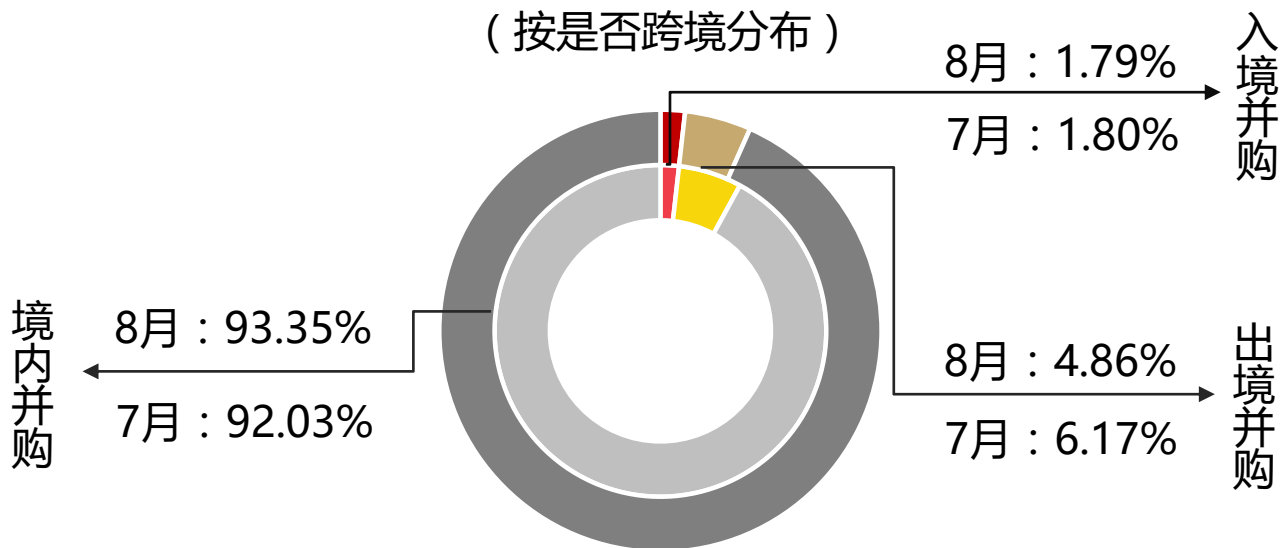


CVSource, 2017.09

## 境内并购主导，跨境并购降温

2017年8月中国并购市场完成交易 数量 占比图

(按是否跨境分布)

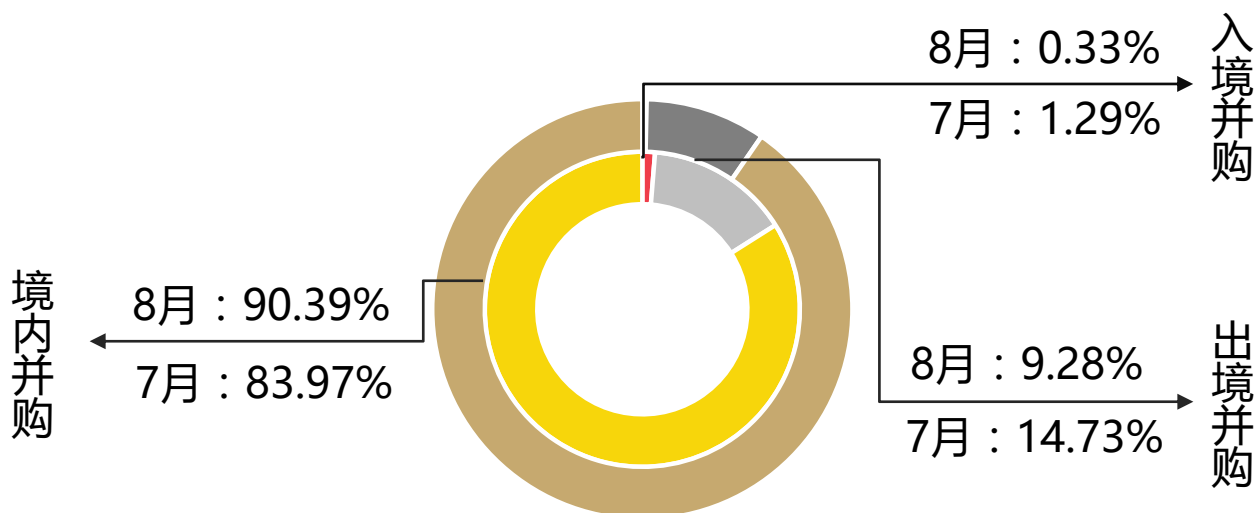


CVSource.2017.09

8月境内并购仍占主导。跨境并购数量规模占比均下降，出境并购规模占比下降明显，跨境并购监管趋严或成为其重要原因。

2017年8月中国并购市场完成交易 规模 占比图

(按是否跨境分布)



CVSource.2017.09



2

## 重点案例分析



本月TOP  
23.8  
亿美元

渤海金控(SZ.000415)全资子公司 Avolon Holdings Limited 拟对其控股子公司Hong Kong Aviation Capital Limited 以现金增资23.8亿美元。交易完成后持有香港航空租赁93.09%股权。

### 2017年8月中国并购市场重大宣布交易

标的企业	CV行业	披露金额 (US\$ B)	交易股权	买方企业
香港航空租赁	金融	2.38	55%	渤海金控
国望高科	化学工业	1.84	100%	东方市场
万通保险亚洲	保险	1.01	60%	云锋金融
万达文旅	综合	0.91	100%	万达酒店发展
百度外卖	互联网	0.50 0.30	100% 流量入口	饿了么

CVSource, 2017.09

**本月热点：**饿了么拟8亿美元收购百度外卖成为本月热点话题。其中股权部分作价5亿美元。因采用现金与股票混合支付，交易后百度将持有饿了么5%股权，在专注AI同时仍可保持外卖市场入口；外卖领域也由三足鼎立变为饿了么与美团二分天下的格局。



## 118.67 亿港元

高银地产 ( 00283.HK )

主席兼行政总裁潘苏通  
以其全资持股公司Silver  
Starlight Limited私有化  
公司，8月17日交易完成。

**案例点评：**高银地产是一家位于香港的地产发展商，前称松日通讯控股有限公司，前期主营业务为生产家电（如MP3）。2008年松日通讯剥离电子业务，投资700亿元开发位于天津的地产业务“高银天下”，但盈利预期并不理想。本次私有化后，高银地产或可通过税务筹划使业绩得到实际提升。

### 2017年8月中国并购市场重大完成交易

标的企业	CV行业	披露金额 ( US\$ B )	交易股权	买方企业
高银地产	房地产	1.53	100%	-
卓郎智能	制造业	1.41	95%	新疆城建
Dufry	连锁经营	1.40	16%	海航集团
中联重科环境	能源及矿业	1.07	51%	盈峰控股
重庆医药集团	医疗健康	0.97	97%	建峰化工

CVSource, 2017.09

## 宣布借壳：银仪风电拟借壳银星能源

2017年8月30日，宁夏银星能源股份有限公司(000862.SZ)拟向中铝宁夏能源集团有限公司发行股份购买其持有的宁夏银仪风力发电有限责任公司50%的股权，交易金额为**16,511.22**万元。本次交易构成借壳上市，交易完成后银仪风电将成为银星能源的全资子公司。



### 交易概况

银仪风电 拟借壳 银星能源

### 交易解读



**同业竞争：**中铝宁夏能源和银星能源各持有银仪风电50%的股权，本次交易完成后，银仪风电将成为银星能源的全资子公司，**减少**了中铝宁夏能源与银星能源的同业竞争。

**构成借壳：** 尽管本次交易规模较小，但过去60个月内银星能源**累计**购买资产总额占比达115.85%，构成借壳。银星能源今年3月停牌，即将到达停牌期上限，或成本次借壳上市诱因。

## 完成借壳：卓郎智能借壳上市

2016年10月30日，新疆城建（集团）股份有限公司（600545.SH）拟置出资产（截至评估基准日新疆城建除1.85亿元现金以外的其他全部资产及负债）与江苏金昇实业股份有限公司持有的卓郎智能机械有限公司部分股权进行置换，交易作价为 **973,750** 万元。2017年8月10日，交易完成。



### 交易概况

卓郎智能 借壳 新疆城建

### 交易解读



**盈利能力：**新疆城建主营建筑施工和房地产开发业务，2015年起二者均开始下滑，盈利压力。卓郎智能目前有较强盈利能力，2015年归属于母公司净利润达 **4.04** 亿元。

**业务转型：**卓郎智能是智能化纺织装备行业的领先企业，新疆城建本次实现主营业务转型，符合“**一带一路**”国家战略，有利于新疆装备制造业的升级及本地纺织产业的发展。



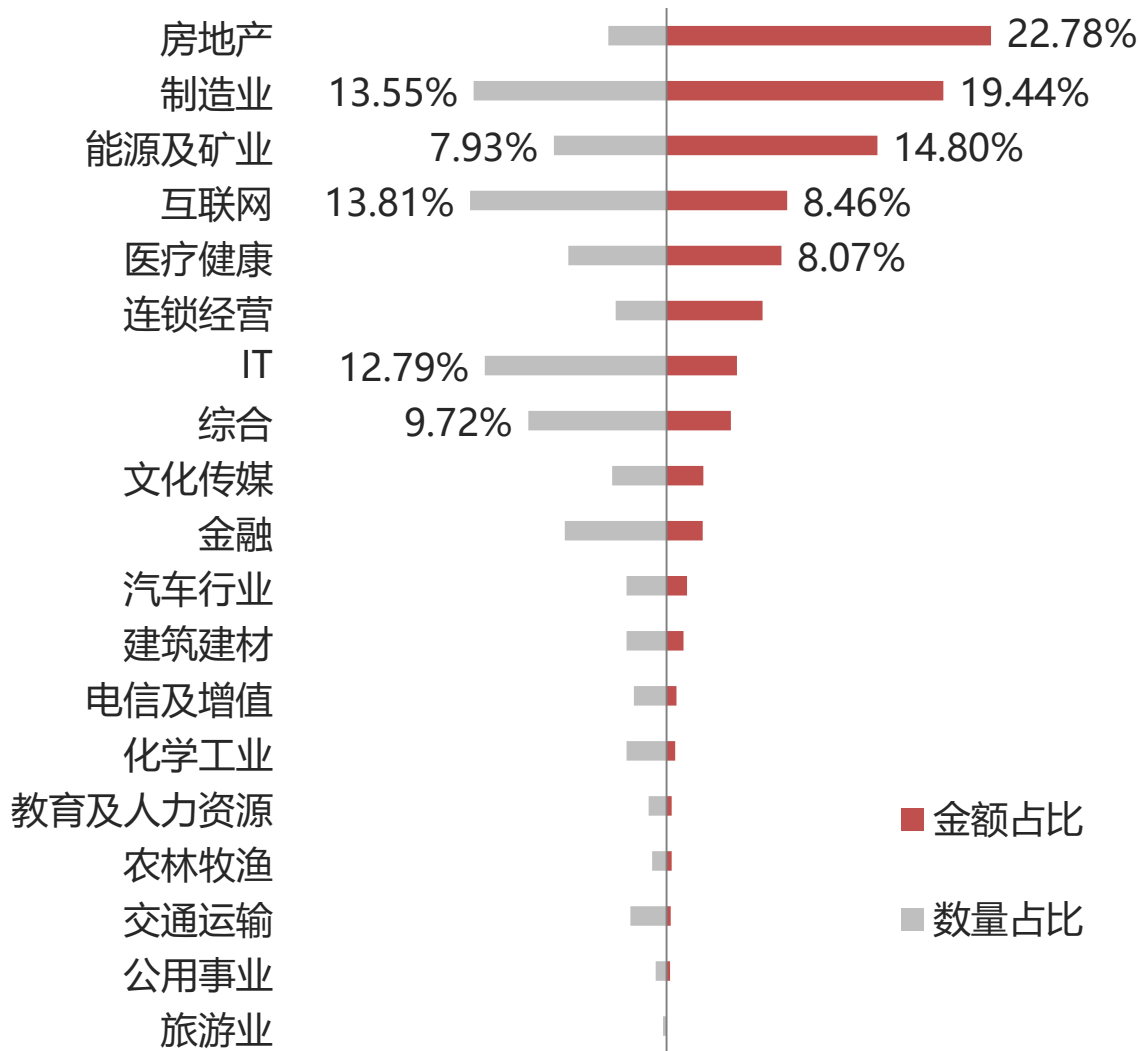
3

## 行业分布

( 互联网最活跃，房地产规模最大 )

2017年8月中国并购市场完成交易数量占比按

行业分布



CVSource, 2017.09


**交易数量：**互联网与制造业最为活跃。互联网行业交易数量占比最大：13.81%；制造业占比13.55%，二者基本持平。

**交易规模：**房地产行业仍位居榜首（22.78%），与上个月基本持平，本月单笔最大并购交易即来自房地产业。



4


## 证监会：并购重组市场化改革取得 明显成效



2017年8月15日，证监会发文表示，上市公司并购重组服务实体经济转方式调结构取得明显成效。按全市场口径统计，2013年上市公司并购重组交易金额为8892亿元，到2016年已增至2.39万亿元，年均增长率41.14%，居全球第二，并购重组已成为资本市场支持实体经济发展的主要方式。

值得注意的是：通过大幅取消和简化行政审批事项，目前90%的并购重组交易已不需证监会审核，上市公司经自主决策并履行信息披露义务即可实施。在审批项目中，2015年至2017年前6月，第三方发行项目单数在总交易数量中的比例由63.99%上升至73.81%，交易金额占比由24.30%上升至46.54%。

同时提出，并购重组为供给侧改革、推动战略性新兴产业发展、助推国有企业改革、服务国家扶贫攻坚战略、服务“一带一路”建设，支持上市公司提升国际竞争力等提供了有效助力，并将进一步发挥更大作用。





投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

