



中国并购市场 2017年第三季度数据报告

投中研究院 王玥瑾

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



关键发现

Key Findings

市场

宣布交易情况 **表现平稳**
完成交易趋势 **整体回暖**
跨境并购 **明显降温**

案例

宣布Top：中远海控拟收购东方海外国际
完成Top：百丽国际私有化退市
借壳上市：宣布3起、完成1起。

行业

IT 行业 表现突出（数量规模均居榜首）
互联网 表现活跃、**房地产** 大规模交易频现

政策

7月：不断完善上市公司 **停复牌制度**
8月：并购重组 **市场化改革** 取得明显成效
9月：进一步完善并购重组 **信息披露规则**



并购市场表现平稳

宣布交易情况表现平稳

-6.44%

案例数量
(环比)

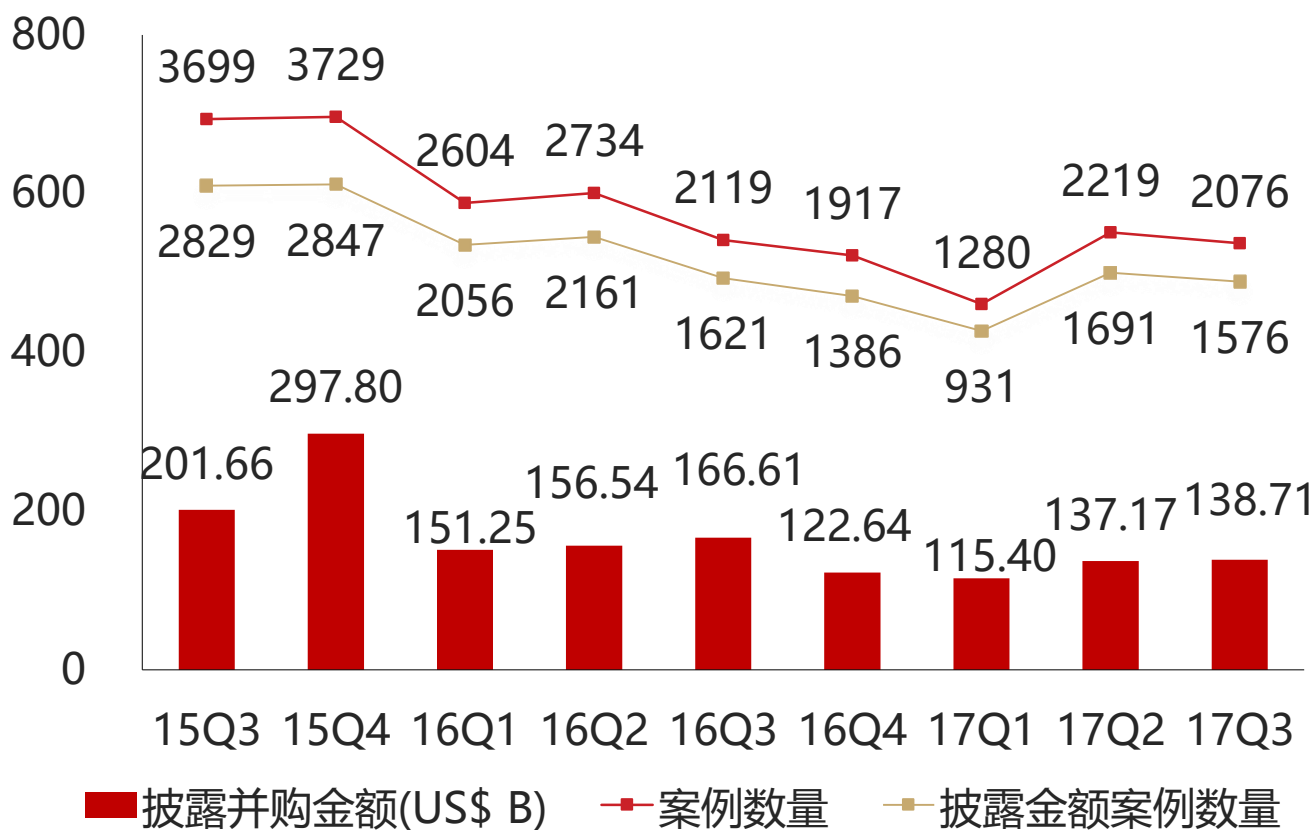
市场走势：2017年第三季度，宣布并购案例数量轻微下滑，披露交易规模略有上扬，市场整体表现与上季度**基本持平**。

1.12%

披露交易规模
(环比)

趋势分析：上半年并购市场波动回暖，三季度延续了平稳趋势，主要由于市场化改革成效良好，市场逐渐适应了新规下交易环境，整体回归平稳。

2015年Q3至2017年Q3中国并购市场宣布交易趋势图



CVSource, 2017.10

完成交易趋势整体回暖

18.24%

案例数量
(环比)

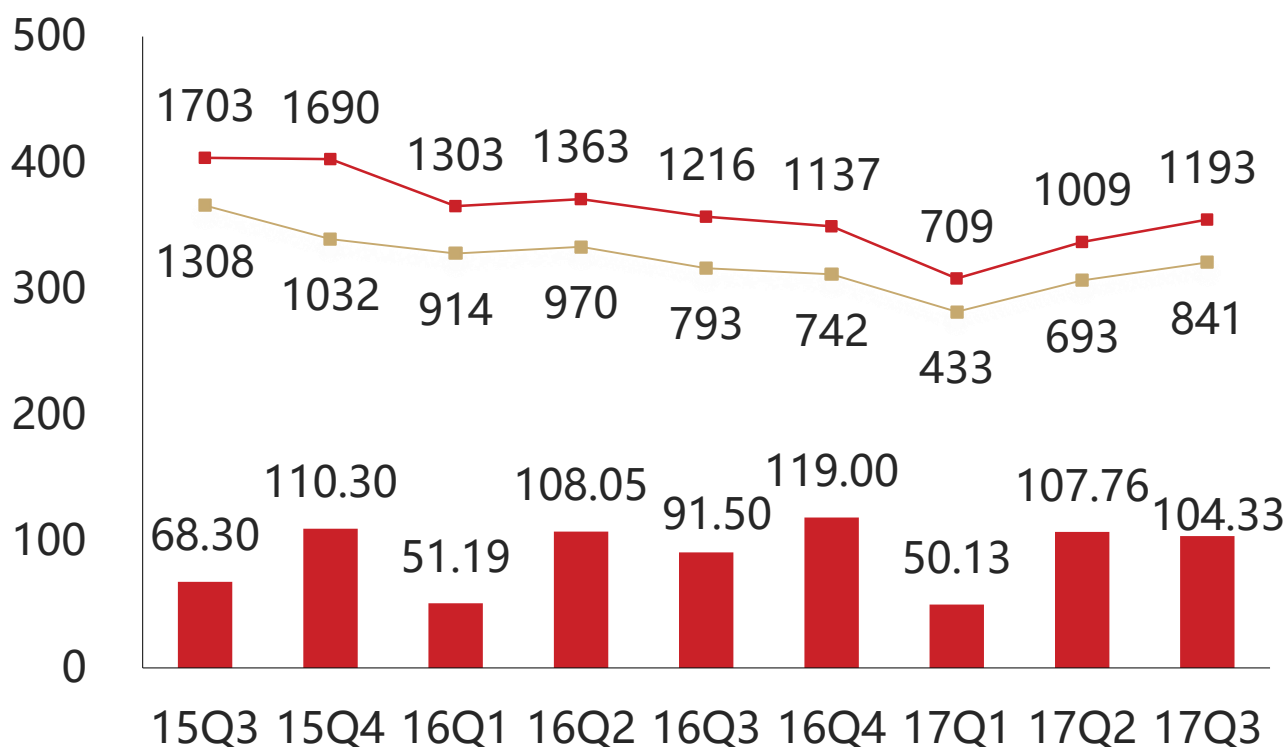
-3.18%

披露交易规模
(环比)

市场走势：2017年三季度，并购完成交易数量继续 **上扬**，披露交易规模 **基本持平**，市场活跃度预期良好。

趋势分析：由于二季度完成几笔特大交易，导致三季度完成交易规模 **相对下滑**。但就今年整体趋势而言，自今年一季度低谷之后，完成交易市场呈现 **整体回暖态势**。

2015年Q3至2017年Q3中国并购市场完成交易趋势图



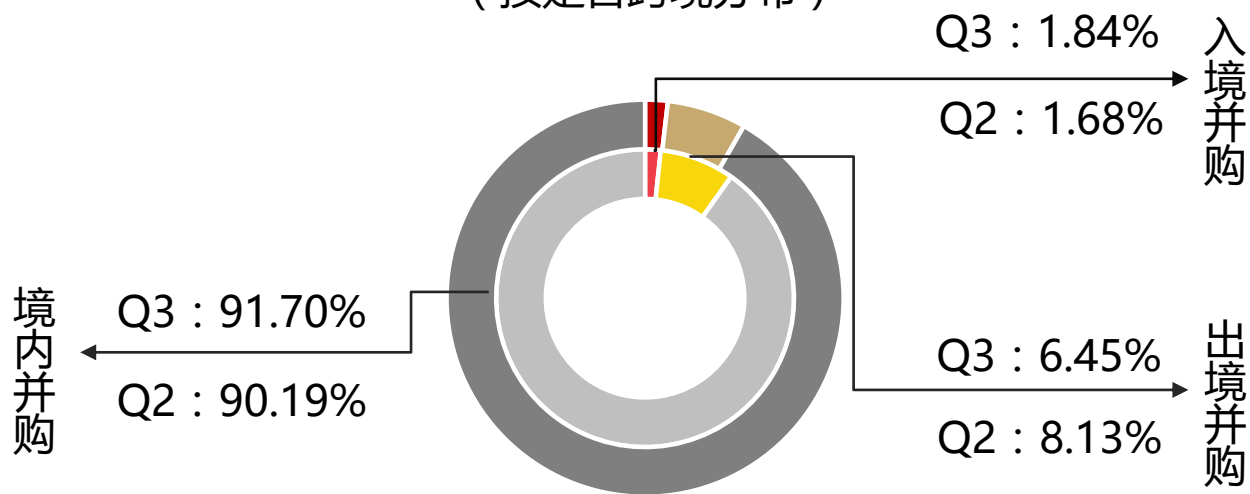
■ 披露并购金额 (US\$ B) —■— 完成案例数量 —■— 披露金额案例数量

CVSource, 2017.10

境内并购主导，跨境并购降温

2017年Q3中国并购市场完成交易 数量 占比图

(按是否跨境分布)

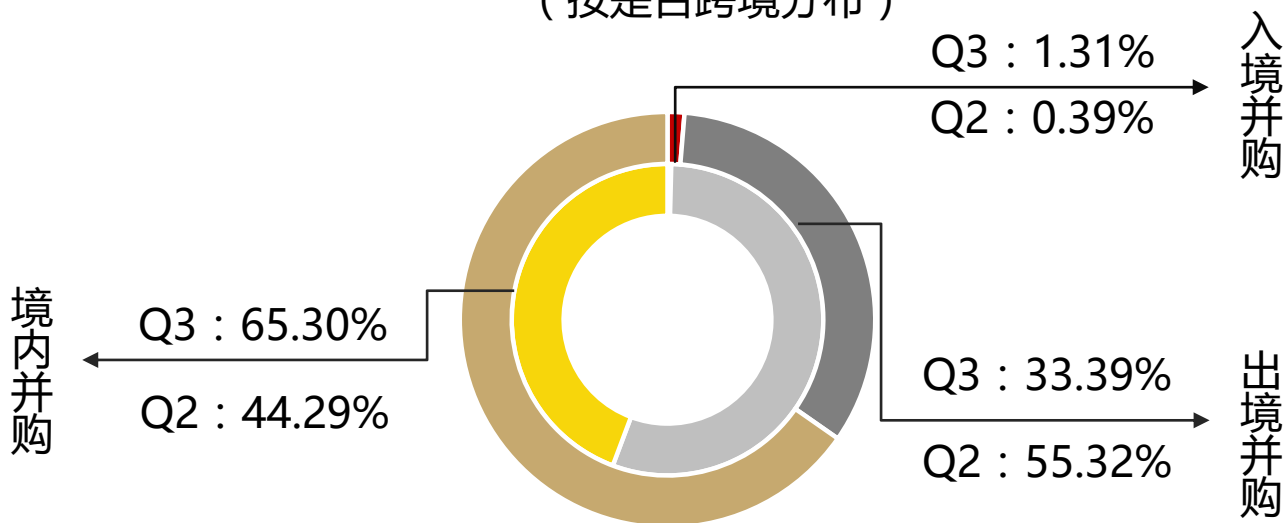


CVSource.2017.10

三季度跨境并购明显降温。出境并购规模占比下降明显，主要缘于跨境并购监管趋严以及二季度特大交易案例使本季度相对减少。

2017年Q3中国并购市场完成交易 规模 占比图

(按是否跨境分布)



CVSource.2017.10



2

重点案例分析

本季度 TOP
492.31
亿港元

2017 年 7 月 7 日，中远海控（01919.HK，601919.SH）拟通过境外全资下属公司 Faulkner Global 要约收购东方海外国际（00316.HK）68.7%-100% 股份，要约收购价格为 78.67 港元/股，本次收购金额最高可达 492.31 亿港元。

2017年Q3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
东方海外国际	交通运输	6.35	100.00	中远海控
领益科技	电信及增值	2.99	100.00	江粉磁材
Oi	电信及增值	2.60	-	中国电信
香港航空租赁	金融	2.38	55.00	渤海金控
普洛斯	交通运输	2.37	21.40	万科

CVSource, 2017.10

案例点评： 东方海外国际由香港特区前行政长官董建华家族控制，具有优秀的海外市场资源； 中远海控旨在通过本次收购，加速 **全球化布局**，预计在航线网络及运力布局、供应商相关成本、集装箱箱队整合等方面为业务带来明显 **协同效应**。并紧抓中国“**一带一路**”倡议的战略历史机遇，通过对外并购重组做大做强。

百丽国际



高瓴资本 + 鼎晖投资

2017年7月27日，百丽国际（01880.HK）完成 **私有化** 并从港交所退市成为本季度最大完成交易，由高瓴资本、鼎晖投资等共同组成私有化财团出资 **453亿港元** 完成。

2017年Q3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
百丽国际	连锁经营	5.84	私有化	私有化财团
万科	房地产	4.22	14.00	深圳地铁集团
ADAMA	化学工业	2.67	100.00	沙隆达
联合煤炭	能源及矿业	2.45	100.00	兖煤澳洲
高银地产	房地产	1.53	私有化	潘苏通(自然人)

CVSource, 2017.10

案例点评：百丽国际始创于香港，主打渠道扩张策略，市值曾高达670亿港元。受电商模式冲击，传统女鞋业利润持续下滑，百丽转型效果并不理想。本次百丽创始人、董事长和首席执行官二人 **均未参与私有化** 过程，售出全部股票套现离场。本次内地资本接盘，市场猜测百丽或将谋求A股上市。

宣布借壳：领益科技拟借壳江粉磁材

借壳Top
207.3
亿元

2017年7月26日，广东江粉磁材股份有限公司(002600.SZ)拟发行股份收购领胜投资（深圳）有限公司、深圳市领尚投资合伙企业（有限合伙）、深圳市领杰投资合伙企业（有限合伙）合计持有的领益科技（深圳）有限公司100%股权，收购价格为207.3亿元。

2017年Q3宣布借壳上市

拟上市企业	CV行业	披露金额 (US\$ B)	宣布时间	壳企业
领益科技	电信及增值	2.99	2017.7	江粉磁材
泰和置业	房地产	2.31	2017.7	通达动力
银仪风电	能源及矿业	0.02	2017.8	银星能源

CVSource, 2017.10

交易解读：

领益科技——满足资金需求。根据预案，领益科技 **资产负债率** 高于同行业，但业务迅速扩展，原材料成本高，仅靠经营活动现金流量净额无法满足所需资金，必须开拓外部融资渠道。

江粉磁材——提升上市公司盈利能力。领益科技处于高成长期，**毛利率** 高于同行业，借壳完成后预期使江粉磁材总体盈利能力将有显著提高（归属于母公司股东净利润预计提高5倍）。

完成借壳：卓郎智能借壳上市

2017年8月10日，新疆城建（集团）股份有限公司（600545.SH）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，历时近一年。



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。



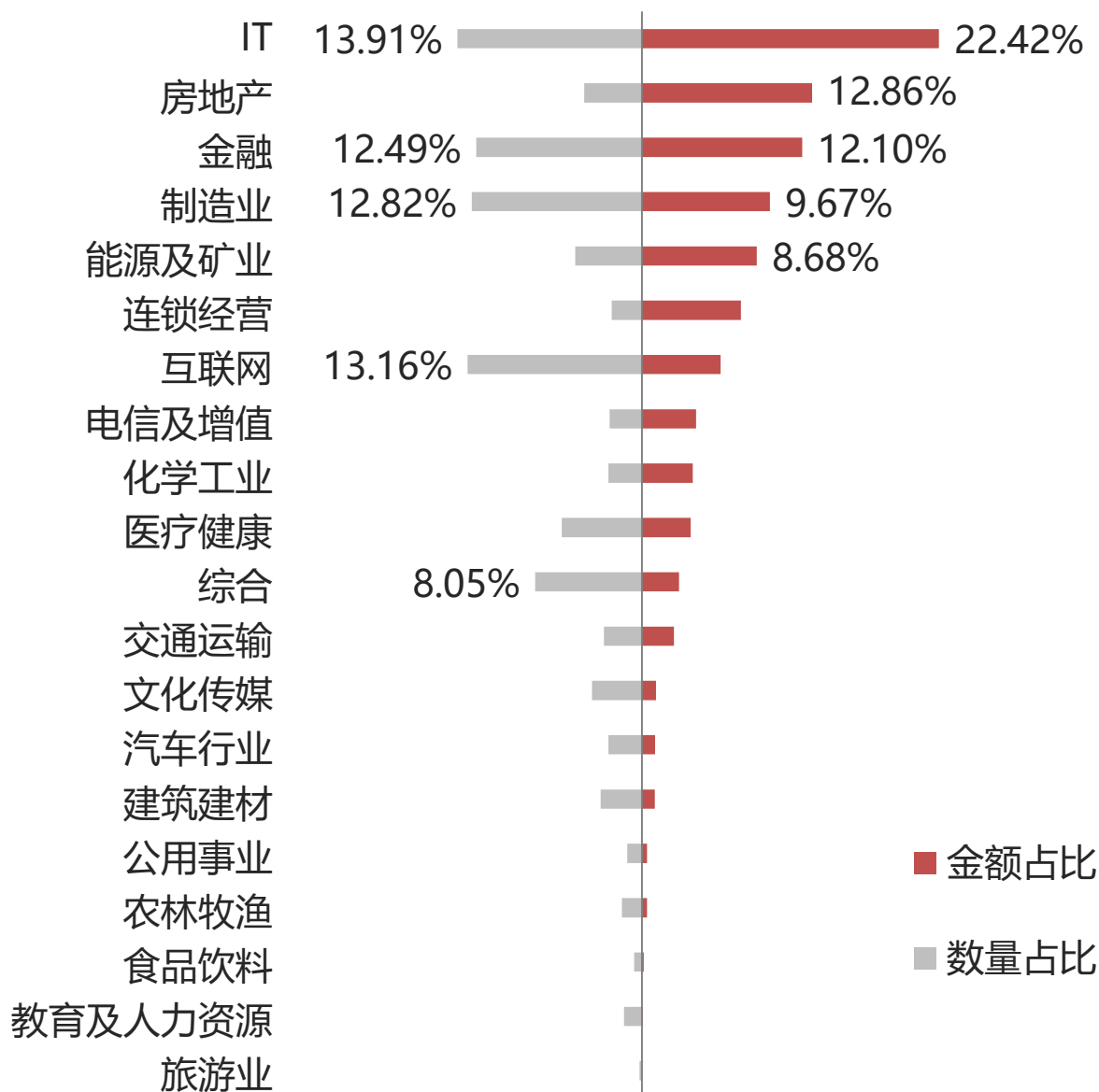
3

行业分布

（ IT行业表现突出，数量规模均为榜首 ）

IT 行业表现突出，数量规模均为榜首

2017年Q3中国并购市场完成交易数量占比按行业分布



CVSource, 2017.10

交易数量：IT 与 互联网 最为活跃。IT行业交易数量占比最大：13.91%；互联网行业占比13.16%，二者基本持平。

交易规模：IT 行业交易规模也位居榜首(22.42%)， 房地产 规模位居第二(大规模交易频现，本季度完成交易top5中两家均来自房地产业)。



4

政策导向：提升服务实体经济能力，
监管环境趋严
(分月解读)

不断完善上市公司停复牌制度

➤ 政策导向

7月28日，证监会召开新闻发布会，表示将坚持依法全面从严监管理念，不断完善上市公司停复牌制度，强化证券交易所对上市公司停复牌的一线监管，在保障停复牌功能的顺畅发挥的同时，引导上市公司 **审慎行使停牌权利**，维护市场交易的连续性和流动性。

➤ 分析解读

自从证监会2016年9月修改了《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》等规范性文件后，上市公司停牌数量已大幅减少，停牌时间已大幅缩短，超过90%的 **重大资产重组停牌时间已控制在3个月内**，基本稳定。但我国资本市场仍处于“新兴加转轨”阶段，内幕交易、“跟风式”、“忽悠式”重组等损害中小投资者权益的行为时有发生。停复牌制度在保障信息公平披露的同时，还承担了 **防控内幕交易、锁定发行价格及完成资产管理部门前置审批** 等功能，客观上仍会导致上市公司停牌时间较长。

并购重组市场化改革取得明显成效：

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**重要方式**。

值得注意的是：**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%。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。

证监会进一步完善并购重组信息披露规则

9月22日，证监会对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组（2014年修订）》进行了相应修订：

- 1、简化重组预案披露内容，缩短停牌时间。
- 2、限制、打击“忽悠式”、“跟风式”重组。
- 3、明确“穿透”披露标准，提高交易透明度。交易对方为合伙企业的，应当穿透披露至最终出资人，同时还应披露合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系。
- 4、配合《上市公司重大资产重组管理办法》规范重组上市信息披露。修改后仅将控制权发生变更之日起60个月内，上市公司满足特定条件的重大资产重组行为作为重组上市进行监管；对于上市公司及其控股股东、实际控制人增加了新的消极条件要求。

今后并购重组 **监管将继续从严**，在 **提高其服务实体经济能力** 的同时严厉打击虚假重组、规避监管等行为。

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>

