



# 中国并购市场 2017年7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

宣布交易轻微回落  
完成交易规模骤减  
境内并购主导，入境并购增多

### 案例

宣布Top：中远海控收购东方海外国际  
完成Top：百丽国际私有化退市  
借壳上市：领益科技拟借壳江粉磁材

### 行业

IT最为活跃，房地产交易规模占比最大

### 政策

证监会：不断完善上市公司停复牌制度



# 并购市场轻微回落

# 宣布交易轻微回落

**-24.7%**

案例数量  
(环比)

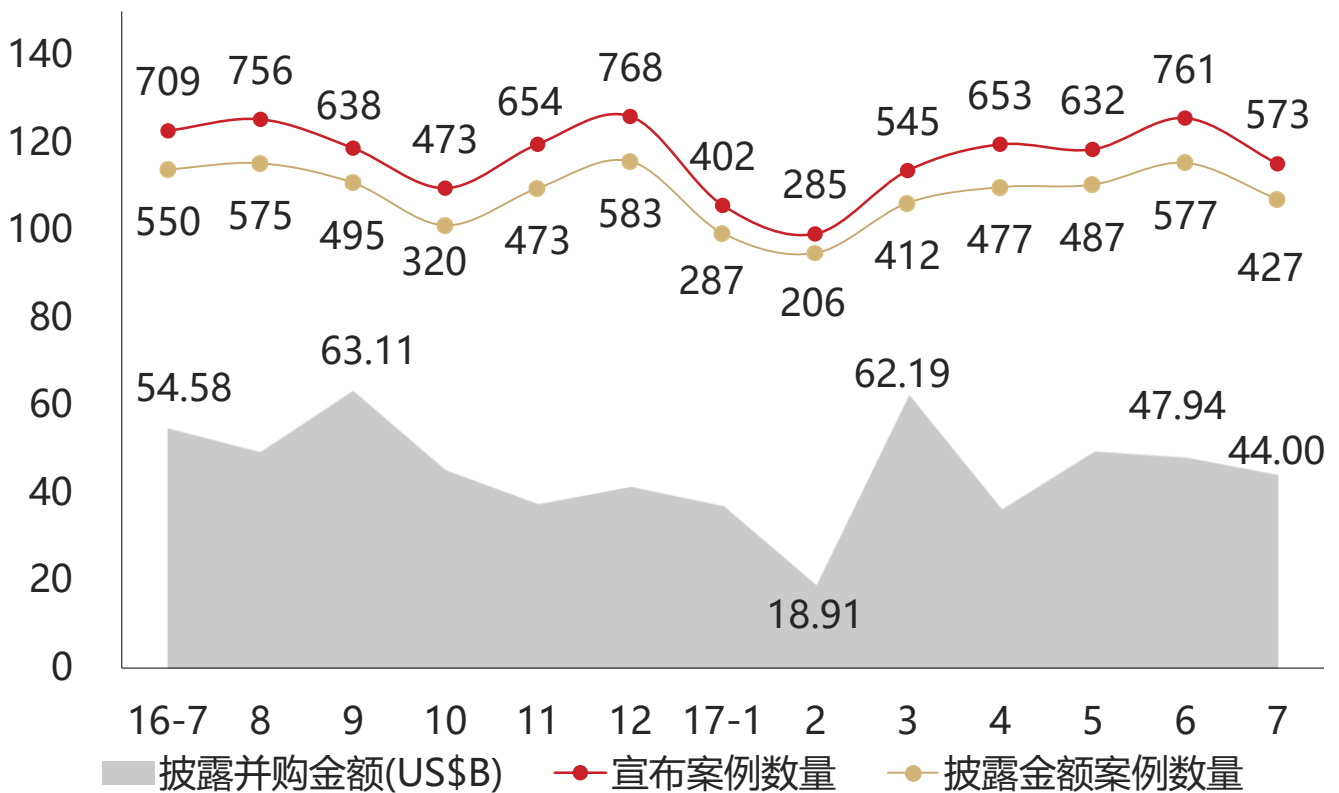
**-8.22%**

交易规模  
(环比)

**市场走势**：2017年7月，宣布并购案例数量与披露金额均出现轻微回落。过去一年，并购市场平稳中上下波动，7月未出现较大异常。

**趋势分析**：自2月以来市场波动回暖，主要由于市场逐渐适应重组新规，更多优质资产进入并购市场。

2016年7月至2017年7月中国并购市场宣布交易趋势图



CVSource, 2017.08

# 完成交易规模骤减

**-16.33%**

案例数量  
(环比)

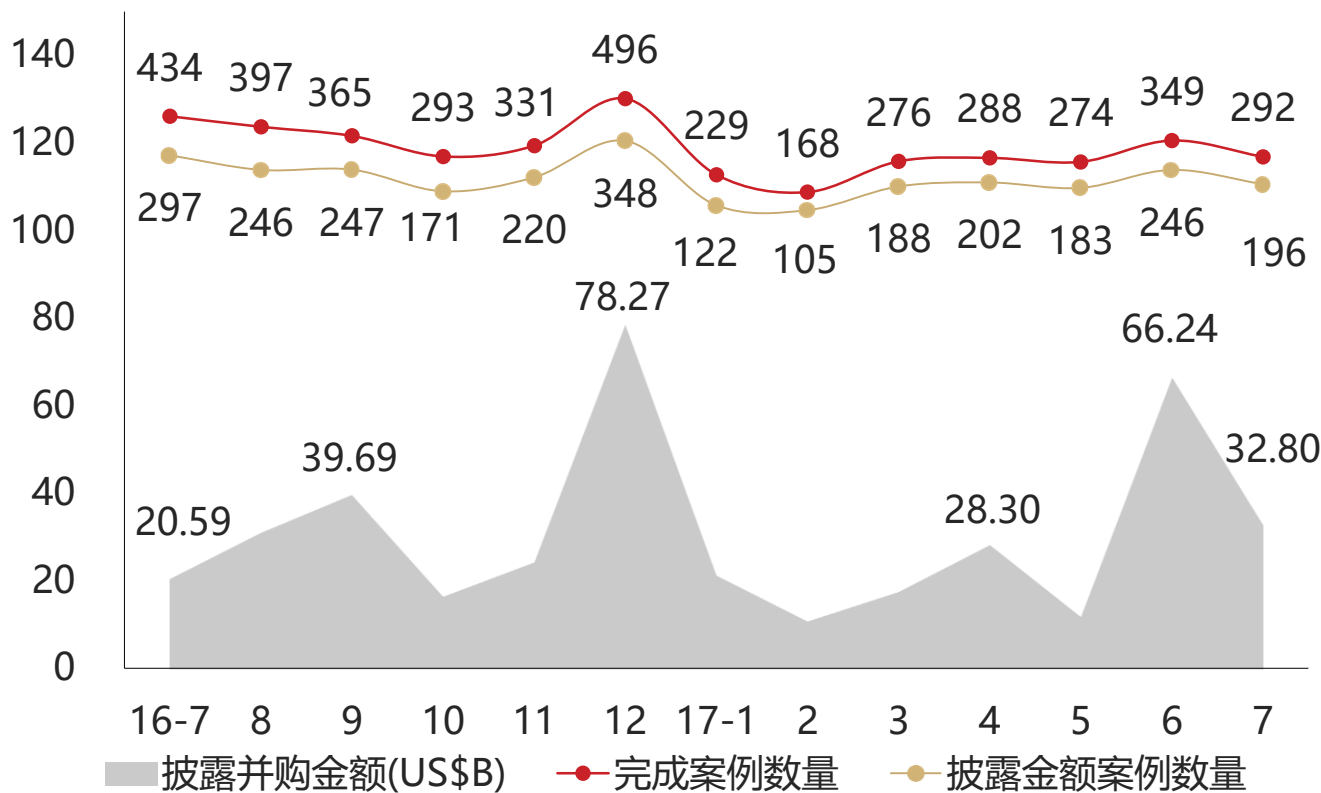
**市场走势**：2017年7月，并购市场完成交易数量回落，完成交易规模骤减（环比下降过半）。

**-50.48%**

交易规模  
(环比)

**趋势分析**：本月完成交易规模与过去一年整体水平相差并不大，环比骤降主要由6月的几笔特大完成交易所致，本月市场回归常态。

2016年7月至2017年7月中国并购市场完成交易趋势图

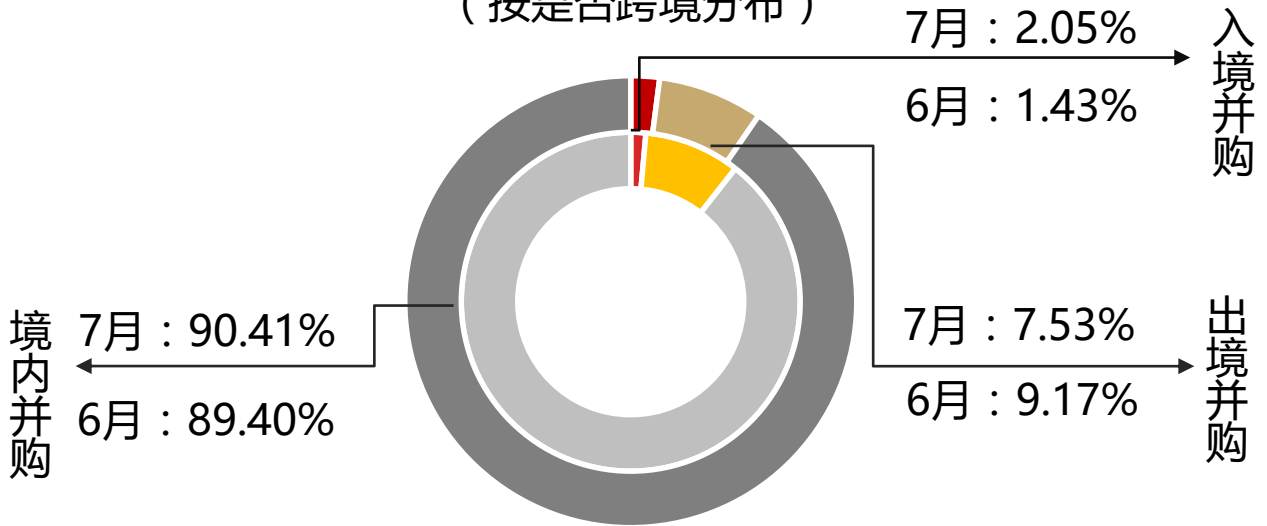


CVSource, 2017.08

# 境内并购主导，入境并购增多

## 2017年7月中国并购市场完成交易 数量 占比图

(按是否跨境分布)

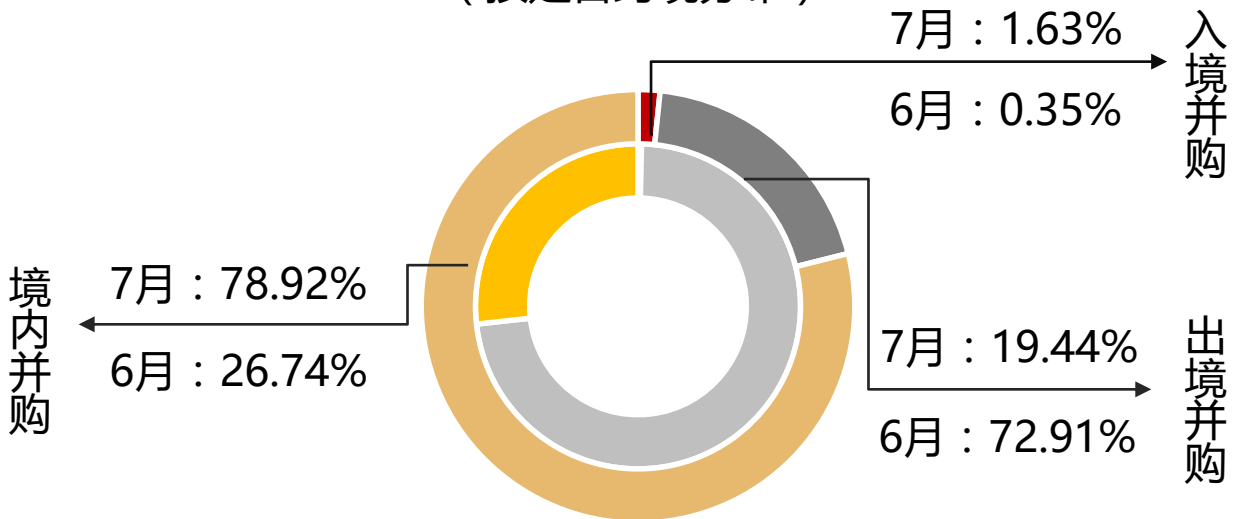


CVSource.2017.08

7月境内并购仍占主导。入境并购数量占比上升，出境并购规模占比下降（6月先正达创出境规模新高，本月回归常态。）

## 2017年7月中国并购市场完成交易 规模 占比图

(按是否跨境分布)



CVSource.2017.08



2

## 重点案例分析



## 宣布案例：中远海控拟收购东方海外国际

**热点关注：**中远海控（1919.HK，601919.SH）拟要约收购东方海外国际（HK.00316）68.7%-100%股权成为本月最大宣布交易，交易价格为78.67港元/股。

### 2017年7月中国并购市场重大宣布交易

标的企业	CV行业	买方企业	披露金额 (US\$B)	交易股权
东方海外国际	交通运输	中远海控	6.35	100%
领益科技	电信及增值	江粉磁材	2.99	100%
普洛斯	交通运输	万科	2.37	21%
泰和置业	房地产	通达动力	2.31	100%
北汽新能源	互联网	北汽集团	1.59	—

CVSource, 2017.08

**案例点评：**近年全球航运业长期下滑，班轮公司纷纷展开兼并收购以提升自身名次并减少承运人数量。**东方海外国际**由香港特区前行政长官董建华家族控制，本次收购后，其（OOCL）品牌及上市地位将被保留；**中远海控**在美市场份额增加一倍，将成为全球第三大航运公司（按运能计）。



## 完成案例：百丽国际私有化

**热点关注：**百丽国际（01880.HK）完成私有化并从港交所退市成为本月最大完成交易，由高瓴资本、鼎晖投资与百丽高管共同组成集团出资**453**亿港元完成。

### 2017年7月中国并购市场重大完成交易

标的企业	CV行业	买方企业	披露金额 (US\$B)	交易股权
百丽国际	连锁经营	私有化集团	5.84	—
万科	房地产	深圳地铁集团	4.22	14%
ADAMA	化学工业	沙隆达	2.67	100%
北汽新能源	互联网	北汽集团	1.59	—
对讲机大楼	房地产	无限极（中国）	1.59	100%

CVSource, 2017.08

**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。

## 借壳上市：领益科技拟借壳江粉磁材

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。本次交易构成借壳上市。



### 交易概况

领益科技 拟借壳 江粉磁材

### 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，主要由于业务迅速扩展，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，必选择外部融资。

**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显著提高（归属于母公司股东净利润预计提高5倍）。



3

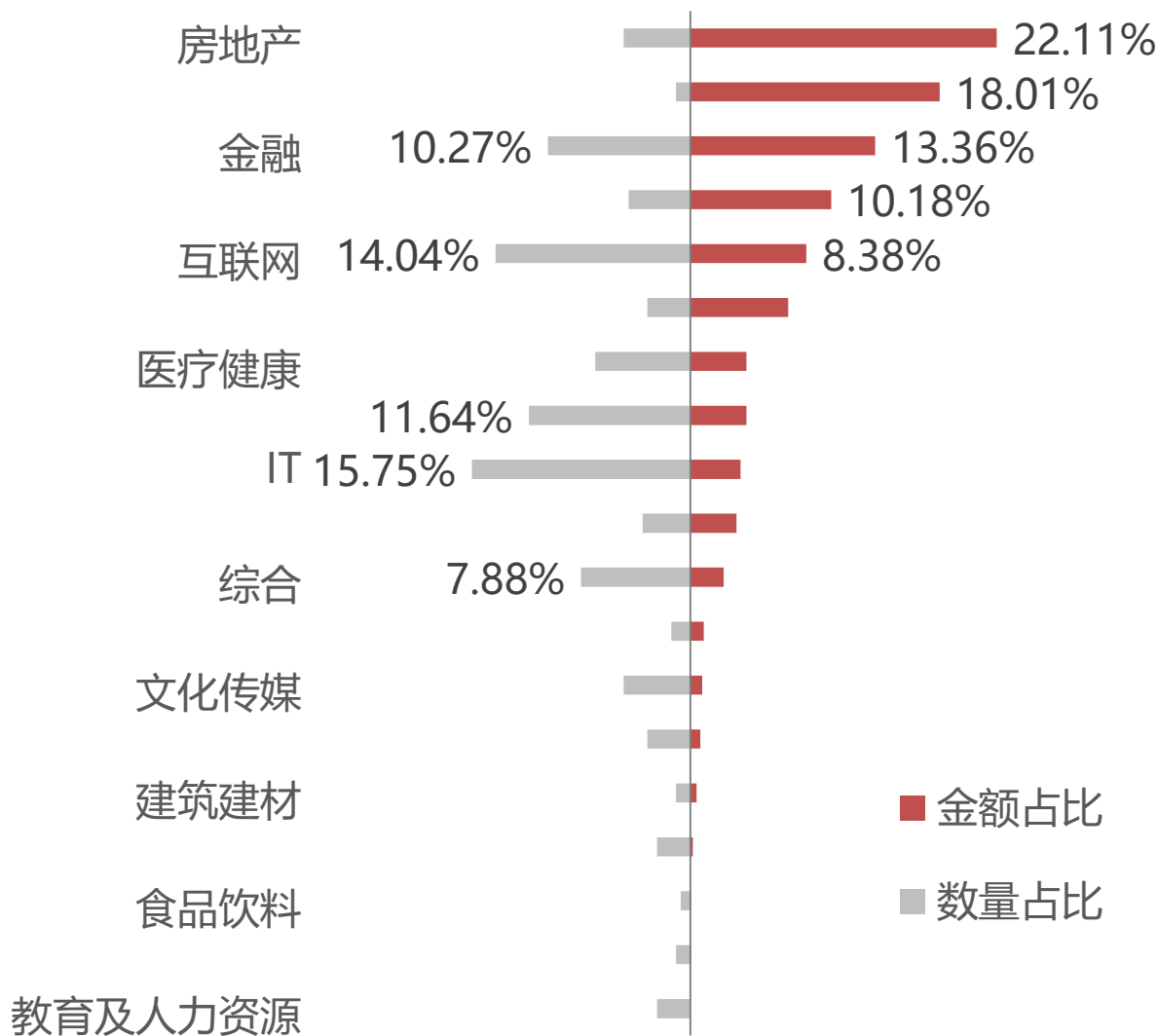
## 行业分布

( IT行业最活跃，房地产规模最大 )

# IT最为活跃，房地产交易规模占比最大

2017年7月中国并购市场完成交易数量与规模占比

(按行业分布)



CVSource, 2017.08

**交易数量：**IT 与 互联网 行业最为活跃。IT行业交易数量占比最大：15.75%。互联网紧随其后（14.04%）。

**交易规模：**房地产行业占比最大（22.11%），主要由于本月房地产大规模交易频现，完成规模Top5中有两家来自房地产。



4

## 证监会：不断完善上市公司 停复牌制度

2017年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。

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，基本形成了稳定的市场预期。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、锁定发行价格以及完成资产管理部前置审批等功能，客观上仍会造成个别上市公司停牌时间较长等问题。



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

