

投中统计：10月并购交易活跃度骤冷 交易规模小幅上升

根据 CVSource 投中数据终端显示，10 月份，中国并购市场宣布交易 297 起，环比下降 65.26%，与去年同期相比下降 56%；并购交易宣布规模约为 504.9 亿美元，环比上升约 23.33%，与去年同期相比上升约 121.64%。

中国并购市场已完成交易案例共 154 起，披露并购交易金额约 108.11 亿美元，其中境内并购 142 起，交易规模约为 90.89 亿美元，数量及金额分别占比为 92.21%、84.07%；出境并购 9 起，交易规模约为 5.58 亿美元，数量及金额分别占比为 5.84%、5.16%；入境并购 3 起，交易规模约为 11.64 亿美元，数量及金额分别占比为 1.95%、10.76%。

就完成并购交易数量的行业分布来看，在 10 月份中国并购市场交易完成案例中，能源及矿业和制造业完成交易案例数量同为 19 起并列第一，占比 10.22%；IT、医疗健康完成交易案例数量同为 17 起并列第三名，占比为 9.14%。就完成并购交易披露交易规模的行业分布来看，综合、化学工业、医疗健康行业交易规模分别为 22.27 亿美元、20.04 亿美元、16.45 亿美元，占比分别为 20.60%、18.53%、15.22%，交易规模居前三名。

10 月份并购市场宣布交易活跃度大幅下降

2015 年 10 月，中国并购市场宣布交易大幅下降。根据 CVSource 投中数据终端显示，10 月份，中国并购市场宣布交易 297 起，环比下降 65.26%，与去年同期相比下降 56%；并购交易宣布规模约为 504.9 亿美元，环比上升约 23.33%，与去年同期相比上升约 121.64%（见图 1）。

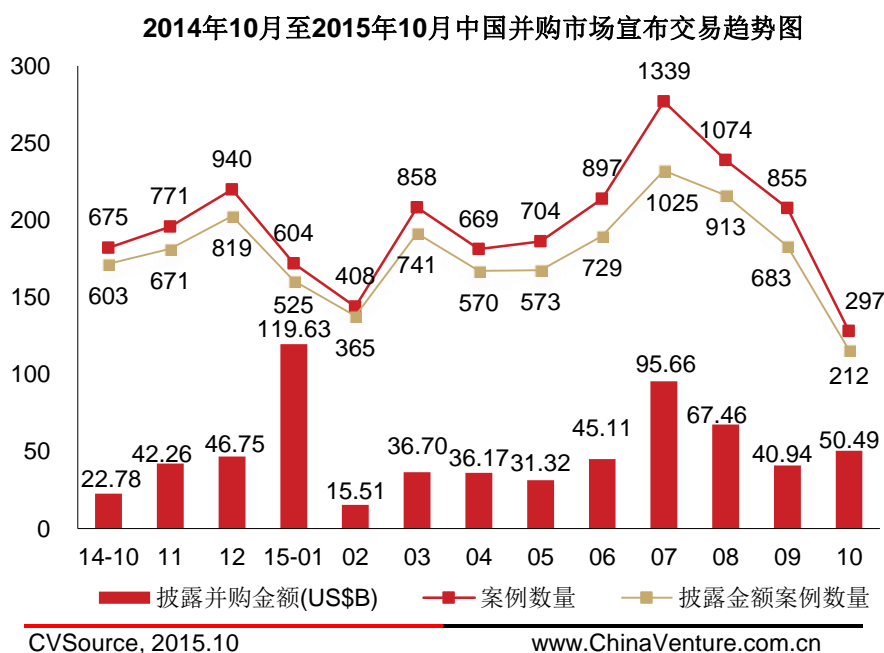


图 1 2014 年 10 月至 2015 年 10 月中国并购市场宣布交易趋势图

从具体宣布交易案例来看，2015 年 10 月 14 日，中国铁塔股份有限公司拟收购中国联合网络通信股份有限公司（600050.SH）控股子公司中国联合网络通信（香港）股份有限公司（00762.HK）（CHU.NYSE）全资子公司中国联合网络通信有限公司及联通新时空通信有限公司拥有的存量铁塔资产，交易金额约为 6,318,474.11 万元人民币，其中现金支付价约为 2,544,169.11 万元，发行股份不超过 3,774,305 万股。中国铁塔股份有限公司注册资本 100 亿元，经营范围包括：铁塔建设、维护、运营；基站机房、电源、空调配套设施和室内分布系统的建设、维护、运营及基站设备的维护。由中国移动通信有限公司、中国联合网络通信有限公司和中国电信股份有限公司共同出资设立。

交易完成后，中国铁塔将由中国移动持有 38%股份、中国联通持有 28.1%股份、中国电信持有 27.9%股份、中国国新持有 6%股份。收购三家电信企业存量铁塔相关资产，是中国铁塔实现集约化、规模化、专业化、高效化运营的重要基础。交易完成后，中国铁塔将充分发挥规模效应，通过高效的运营与管理，提高设施共享率，降低单塔运营及维护成本，满足三家电信企业 4G 等通信基础设施建设需求。

除此以外，阿里巴巴拟全资收购优酷土豆和山东钢铁拟转让山东钢铁济南分公司部分资产分别为本月并购市场重大进行中交易三四名（见表 1）。

2015年10月中国并购市场重大进行中交易

标的企业	CV行业	交易金额	交易股权	买方企业
中国移动	电信及增值	1163.66亿元	-	铁塔股份
联通（香港）	电信及增值	631.85亿元	-	铁塔股份
合一集团	互联网	45亿美元	81.50%	阿里巴巴
山东钢铁济南	能源及矿业	128.2亿元	-	山东钢铁集团
青羊仁和春天	连锁经营	17.32亿美元	100%	成商集团
中国手游	电信及增值	100亿元	100%	世纪华通
EAGS Holdings	金融	98.82亿港元	100%	Iona Operations
香港洲际酒店	连锁经营	9.4亿美元	100%	-
巴基斯坦钢铁	能源及矿业	7.78亿美元	-	中钢集团
成都仁和春天	连锁经营	7.42亿美元	100%	成商集团

CVSource, 2015.10

表 1 2015 年 1 月中国并购市场重大进行中交易

10 月并购完成交易规模大幅回落

从完成交易趋势来看，10 月份完成交易规模开始下降。根据 CVSource 投中数据终端显示，本月完成并购交易 154 起，环比下降约 45.61%，与 2014 年同期相比，数量下降 61.88%；并购交易完成规模为 108.1 亿美元，环比下降 35.85%，与去年同期相比下降 44.34%。本月披露交易金额案例为 110 起，平均单笔交易金额为 0.98 亿美元（见图 2）。

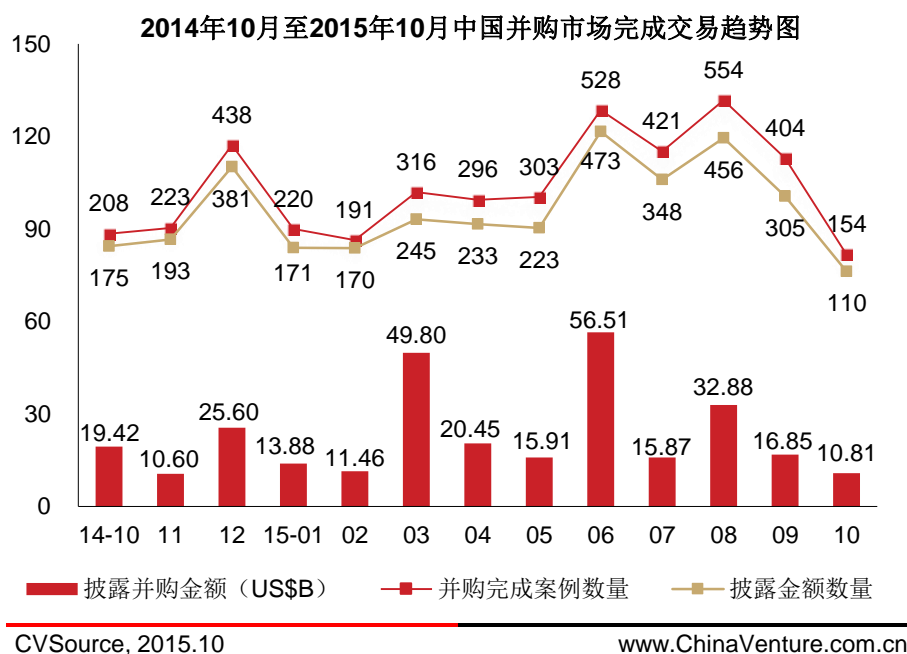


图2 2014年10月至2015年10月中国并购市场完成交易趋势图

在今年10月份完成的重大并购交易案例中，蓝星新材收购蓝星安迪苏85%股权、物产中大吸收合并浙江物产集团和中国中药拟收购天江药业87.30%股权分别位列本月并购市场完成交易规模前三位（见表2）。2014年9月30日，蓝星化工新材料股份有限公司

（600299.SH）拟以扣除哈石化100%股权、北化机100%股权、本公司工程承包和设计相关业务的资产及负债、167,100.04万元其他应付款之外的全部资产及负债，与中国蓝星（集团）股份有限公司持有的蓝星安迪苏营养集团有限公司100%普通股股权（扣除评估基准日后安迪苏集团100%普通股股权对应的人民币5亿元现金红）进行等值资产置换。上述标的资产作价差额部分由本公司向交易对方蓝星集团非公开发行股份并支付现金购买，其中现金支付金额为3.5亿元，剩余部分以发行股份方式支付。拟置入资产预估作价为1,204,380.30万元。2015年4月8日，蓝星新材拟置入资产更改为蓝星集团所拥有的安迪苏集团85%普通股股权（扣除评估基准日后安迪苏集团85%普通股股权对应的4.25亿元现金分红），交易双方协商确定交易价格为1,064,880.00万元。2015年10月8日，交易完成。

2015年10月中国并购市场重大完成交易

标的企业	CV行业	交易金额	交易股权	买方企业
蓝星安迪苏	化学工业	106.49亿元	85.00%	蓝星新材
浙江物产集团	综合	104.89亿元	100%	物产中大
天江药业	医疗健康	87.36亿元	87.30%	中国中药
香港洲际酒店	连锁经营	9.4亿美元	100%	-
华融公司	金融	53.04亿港元	-	-
比亚迪电子	IT	23亿元	100%	合力泰
国际家居零售	连锁经营	24.7亿港元	0.02%	-
八达园林	综合	16.6亿元	100%	华新股份
高升科技	互联网	15亿元	100%	蓝鼎控股
金桔莱黄金珠宝	综合	13.58亿元	100%	秋林集团

CVSource, 2015.10

表 2 2015 年 10 月中国并购市场重大完成交易

能源及矿业和制造业齐头、综合行业规模位居第一

就完成并购交易数量的行业分布来看，在 10 月份中国并购市场交易完成案例中，能源及矿业和制造业完成交易案例数量同为 19 起并列第一，占比 10.22%；IT、医疗健康完成交易案例数量同为 17 起并列第三名，占比为 9.14%（见图 3、表 3）。

就完成并购交易披露交易规模的行业分布来看，综合、化学工业、医疗健康行业交易规模分别为 22.27 亿美元、20.04 亿美元、16.45 亿美元，占比分别为 20.60%、18.53%、15.22%，交易规模居前三名（见图 4、表 3）。

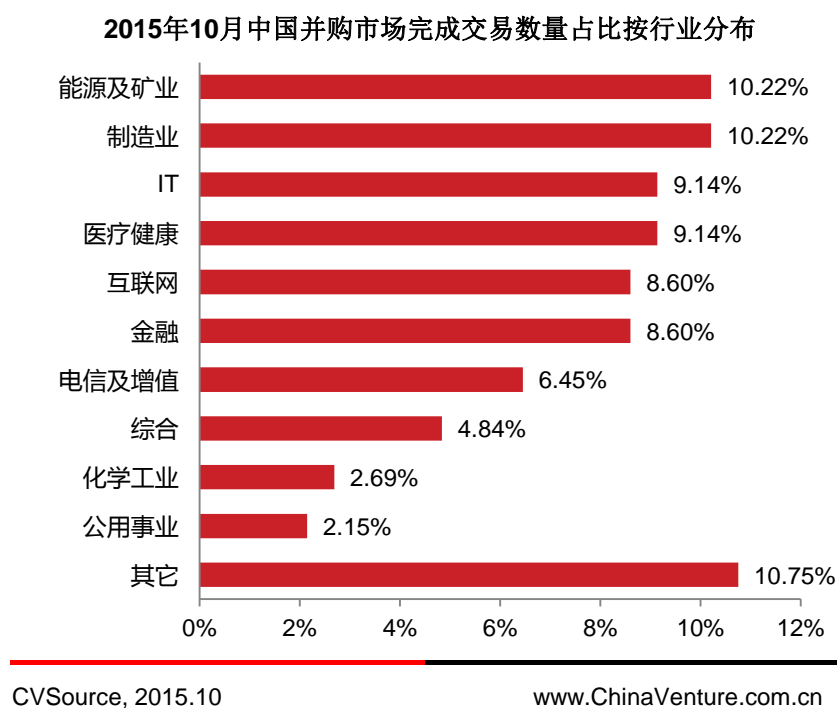
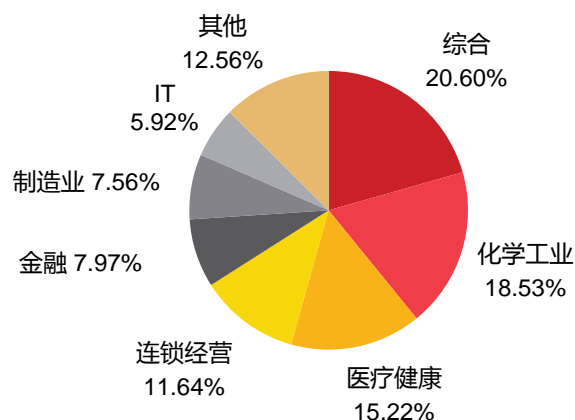


图 3 2015 年 10 月中国并购市场完成交易数量按行业分布

2015年10月中国并购市场完成交易金额占比按行业分布



CVSource, 2015.10

www.ChinaVenture.com.cn

图 4 2015 年 10 月中国并购市场完成交易金额按行业分布

2015年10月中国并购市场完成交易规模（按行业）

行业	案例数	交易规模US\$M
制造业	17	817.76
能源及矿业	17	604.97
金融	15	861.5
IT	13	639.97
医疗健康	11	1645.09
电信及增值	6	161.31
化学工业	5	2003.6
综合	5	2227.01
公用事业	4	37.74
互联网	4	253.02
建筑建材	3	53.09
食品饮料	2	30.99
房地产	2	126.48
汽车行业	2	58.98
连锁经营	2	1258.3
文化传媒	1	7.73
交通运输	1	23.46
总计	110	10811

CVSource, 2015.10

表 3 2015 年 08 月中国并购市场完成交易规模（按行业）

境内并购仍是主要渠道

根据 CVSource 投中数据终端显示，2015 年 10 月，中国并购市场已完成交易案例共 154 起，披露并购交易金额约 108.11 亿美元，其中境内并购 142 起，交易规模约为 90.89 亿美元，数量及金额分别占比为 92.21%、84.07%；出境并购 9 起，交易规模约为 5.58 亿美元，数量及金额分别占比为 5.84%、5.16%；入境并购 3 起，交易规模约为 11.64 亿美元，数量及金额分别占比为 1.95%、10.76%（见图 5，表 4）。

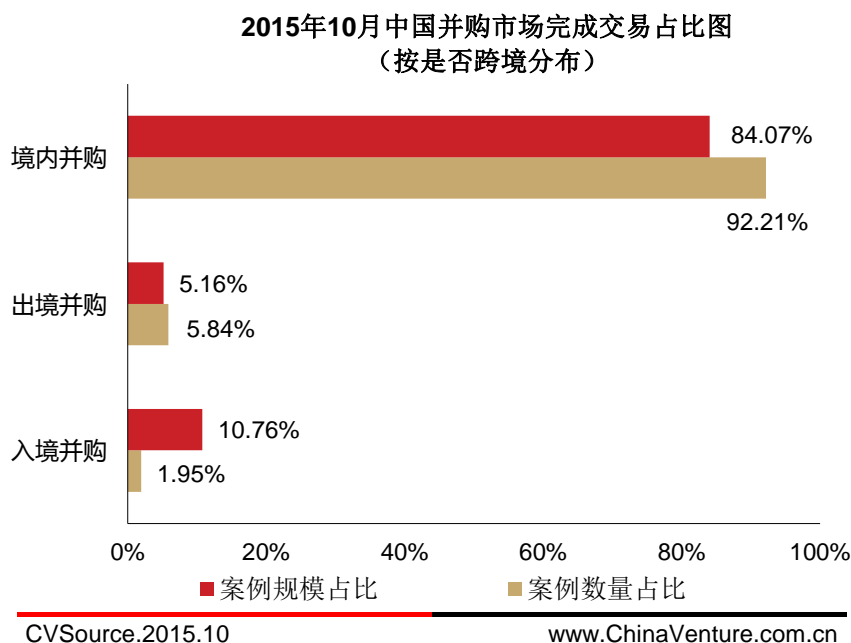


图 5 2015 年 10 月中国并购市场完成交易占比图（按是否跨境）

2015年10月中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

并购性质	案例数	披露金额 (US\$M)	数量占比	规模占比
出境并购	9	557.95	5.84%	5.16%
境内并购	142	9089.31	92.21%	84.07%
入境并购	3	1163.74	1.95%	10.76%

CVSource, 2015.10

表 4 2015 年 10 月中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

附：相关报告

[投中统计：三季度并购宣布交易数量创新高 制造业位居活跃榜首](#)

[投中统计：8月并购市场宣布交易 326 起 互联网跃居首位](#)

[投中统计：7月并购宣布交易高达 877 起 制造业稳居头位](#)

研究垂询

满杉 Stephen（高级运营专员）

Email: stephen@chinaventure.com.cn

媒体垂询

刘美廷 Fionaliu

Tel: +86-10-59799690-1011

Fax: +86-10-85893650

Email: fionaliu@chinaventure.com.cn

关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中集团

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：投中集团。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层

邮编：100007

收件人：刘美廷

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

法律声明

本报告为上海投中信息咨询有限公司(以下简称投中集团)制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

本报告包含的所有内容(包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等)的所有权归属投中集团，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分(包括但不限于文本、数据、图片等)在用于再造、复制、传播时(无论是否用于商业、盈利、广告等目的)，必须保留投中集团 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中集团同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”。