

2017 上海产业和信息化发展报告系列 Annual Report Series on Shanghai Industry and Informatization Development

2017 上海产业和信息化发展报告——制造业转型升级
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Manufacturing Transformation and Upgrading

2017 上海产业和信息化发展报告——智慧城市
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Smart City

2017 上海产业和信息化发展报告——“四新”经济 (新技术、新产业、新模式、新业态)
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
New Technologies, New Industries, New Models, New Businesses

2017 上海产业和信息化发展报告——生产性服务业
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Producer Services

2017 上海产业和信息化发展报告——信息化与工业化融合
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Integration of Informatization and Industrialization

2017 上海产业和信息化发展报告——开发区
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Development Zone

2017 上海产业和信息化发展报告——中小企业
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Small and Medium Enterprises

2017 上海产业和信息化发展报告——经济和信息化系统协会
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Economy and Informatization Associations

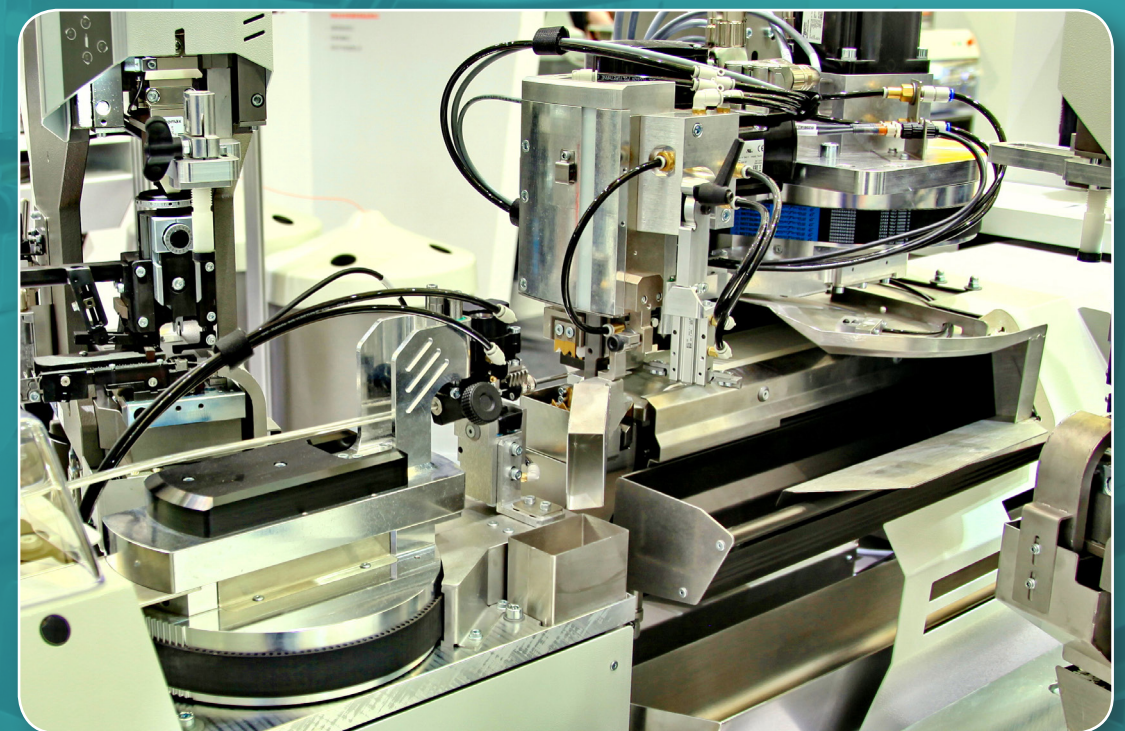
2017 上海产业和信息化发展报告——企业兼并重组
Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development:
Merger and Reorganization of Enterprises

2017 上海产业和信息化发展报告——企业兼并重组

2017 上海产业和信息化发展报告 Annual Report on Shanghai Industry and Informatization Development

企业兼并重组

Merger and Reorganization of Enterprises



微信号: shkijwx



定价: 40.00 元

<http://www.sstlp.com>

上海科学技术文献出版社
Shanghai Scientific and Technological Literature Press

上海市经济和信息化委员会 编著
Economic and Information Technology Commission of
Shanghai Municipal People's Government

上海科学技术文献出版社
Shanghai Scientific and Technological Literature Press

2017

上海产业和信息化发展报告 ——企业兼并重组

Annual Report on Shanghai Industry
and Informatization Development:
Merger and Reorganization of Enterprises

上海市经济和信息化委员会 编著
*Economic and Information Technology Commission of
Shanghai Municipal People's Government*



图书在版编目 (CIP) 数据

2017 上海经济和信息化发展报告. 企业兼并重组 /
上海市经济和信息化委员会编著. —上海: 上海科学技术
文献出版社, 2017

(上海经济和信息化发展报告)

ISBN 978-7-5439-7538-5

I. ① 2… II. ① 上… III. ① 区域经济发展—研究
报告—上海—2017 ② 信息化—研究报告—上海—
2017 ③ 企业兼并—企业重组—研究报告—上海—2017
IV. ① F127.51 ② G203

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 195455 号

责任编辑: 祝静怡 忻静芬

2017 上海产业和信息化发展报告——企业兼并重组
上海市经济和信息化委员会 编著

*

上海科学技术文献出版社出版发行
(上海市长乐路 746 号 邮政编码 200040)

全 国 新 华 书 店 经 销

上海长城绘图印刷厂

*

开本 787×1092 1/16 印张 10.5 字数 204 000

2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月第 1 次印刷

印数: 1-200

ISBN 978-7-5439-7538-5

定价: 40.00 元

<http://www.sstlp.com>

编审委员会

顾 问：周 波 金兴明

主 编：陈鸣波

副 主 编：吴 磊 傅新华 邵志清 徐子瑛 戎之勤
黄 瓯 吴金城 原清海 张华芳 伍继宏
韦 平 张 英 陈跃华 史文军

编 委：陆栋生 贾国富 郑 龙 李宇宏 曾文慧
郑晓东 徐 华 熊世伟

组织编写：赵广君

编写成员：符星华 周 凯 钱 浩 张 晶

研究单位：清科集团

前言

2016 年全球增长动力依旧不足，增速下调，另外地缘政治冲突、英国脱欧、恐怖活动等都给经济外部环境带来了更多不确定性的因素。国内供给侧改革持续推进，我国经济延续了弱势企稳的格局，国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，“三去一降一补”的重点任务已经取得初步成效，全国工业生产者出厂价格（PPI）由负转正、通缩改善，商品价格大幅提高，金融监管持续收紧，流动性紧缩的同时人民币汇率下跌，国内创新创业依旧保持了较快的增长速度，国企改革持续推进。在这些背景下国内新兴行业并购整合频率保持在较高的水平，高科技含量产业受到资本青睐，部分传统行业整合产业升级步伐不断加快，同时更多先进制造业企业也选择去海外进行企业收购。2016 年，上海市政府主动适应经济发展新常态，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，着力加强供给侧结构性改革，着力推进创新驱动发展、经济转型升级，完成了市十四届人大四次会议确定的目标任务，实现了“十三五”发展的良好开局。

2016 年，中央和上海市促进企业兼并重组的政策频出，一方面市场监管不断加强，另一方面改革红利和市场红利不断释放，极大地推动了上海市企业兼并重组的发展。2016 年 9 月修改后的《上市公司重大资产重组管理办法》正式实施，被称“最严借壳令”，抑制投机“炒壳”行为，同时市场普遍认为对于传统行业收购互联网金融、VR、游戏等新兴行业企业的交易行为，监管层在审核操作上也明显趋严，同时证监会也在推动大幅取消和简化行政审批事项，创新事中事后监管方式。总体来说，国内政策大环境一方面强化管控，去杠杆，防止炒作和扰乱市场秩序存在重大资金风险的并购，另一方面继续鼓励通过并购深化产业转型升级、推进供给侧改革，将并购看作为经济转型的重要工具。在上海市发布的《“十三五”规划纲要》和《关于推进供给侧结构性改革促进工业稳增长调结构促转型的实施意见》中鼓励本地企业“走出去”，支持本地企业并购国外具有核心能力和核心资源的企业，同时在针对服务贸易、电子商务、新消费等多个新兴行业的促进发展实施文件中，也多次提出鼓励企业通过并购做大做强。

上海市经济和信息化委员会一直将促进企业兼并重组作为工作的重要内容，通过加快企业兼并重组的步伐，来优化企业资产配置、扩大企业规模、实现企业战略转型，最终推动产能结构调整和“四新”经济发展。受益于各种并购利好政策、国家“一带一路”战略和上海市稳中有进的经济态势，2016 年上海市并购市场共

完成交易 569 起，同比增长 16.3%；披露金额的并购案例总计 438 起，涉及交易金额共 3412.35 亿元，同比上涨 2.6%；平均并购金额为 7.79 亿元。

编 者

2017 年 12 月

目 录

第一部分 发展综述篇

第一章 2016 年全球、中国及上海市并购市场概述	3
一、2016 年全球并购市场概述	3
二、2016 年国内企业兼并重组概述	6
三、2016 年上海市企业兼并重组概述	13

第二部分 市场分析篇

第二章 2016 年上海市企业兼并重组分析	19
一、2016 年上海市企业兼并重组总体情况	19
二、2016 年上海市“四新”经济企业兼并重组情况分析	22
三、2016 年上海市现代服务业企业兼并重组情况分析	22
四、2016 年上海市战略性新兴产业企业兼并重组分析	31
五、2016 年上海市先进制造业企业兼并重组情况分析	39
第三章 2016 年上海市企业国内兼并重组分析	47
一、2016 年上海市企业国内并购分析（上海市企业作为并购方）	47
二、2016 年上海市企业被国内企业并购分析（上海市企业作为被并购方）	54
第四章 2016 年上海市企业海外 / 外资并购情况分析	61
一、2016 年上海市企业海外并购分析	61
二、2016 年上海市企业外资并购分析	65
第五章 2016 年上海市并购金融工具发展分析	68
一、2016 年国内并购基金发展分析	68
二、2016 年上海市并购基金发展分析	70
三、2016 年上海市其他并购金融工具发展分析	72
第六章 上海市企业兼并重组未来发展趋势分析	73
一、国内企业兼并重组未来发展趋势分析	73
二、上海市企业兼并重组未来发展趋势分析	74

第三部分 重点工作篇

第七章 上海市企业兼并重组未来政府工作重点	79
一、结合产业结构调整，充分发挥政府引导和服务职能.....	79
二、鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性领域， 推动国有企业混合所有制改革.....	79
三、引导并购基金参与境内并购交易，推动实体经济转型升级.....	80
四、利用上海自贸区政策优势，为优质企业海外并购争取资金出境通道.....	81

第四部分 典型案例篇

第八章 2016 年上海市并购市场典型案例	85
一、现代服务业.....	85
二、战略性新兴产业.....	96
三、先进制造业.....	108
附表 1 2016 年上海企业并购市场案例一览	119
附表 2 企业并购重组相关法律法规	156

第一部分

发展综述篇

第一章

2016 年全球、国内及 上海市并购市场概述

一、2016 年全球并购市场概述

(一) 2016 年全球经济形势概述

2016 年全球经济延续了增长动力不足，增速下调的趋势。2016 年，世界各大机构纷纷调低对全球经济增长的预期，普遍认为 2016 年全球经济增长在 3.1% 以下。这一预期虽较 2015 年 2.4% 的增速有所回升，但仍处于较低水平。尽管主要经济体都采取了扩张性的经济政策，实行量化宽松、加大财政刺激，但有效需求不足等问题始终未能解决，同时还带来了负债率偏高、结构失衡和产能过剩等问题。伴随着经济发展不景气，贸易保护主义情绪抬头，各国新采用的贸易保护措施数量达到近年来最高，全球贸易下滑，金融秩序紊乱。此外，经济失衡也伴随着一系列发展问题，地缘政治冲突、国际关系突变、地区形势动荡、传统和非传统的安全问题愈演愈烈。时点层面，2016 年“黑天鹅”事件层出不穷。从年初的全球金融市场异动，到年中的英国脱欧公投，再到年末的美国总统大选，加之欧洲难民危机、土耳其政变等地缘政治冲突，2016 年重大风险事件频频扰动全球经济金融体系；趋势层面，政策措施和市场态势不断突破常规边界。预计 2017

年全球经济还将持续放缓。

1. 美国

2016 整个年度，美国经济持续增长中，尤其是就业市场持续复苏，前三季度 GDP 增长 1.8%，第四季度基准增长 1.9%。劳动力市场的指标清楚说明了上述高于历史趋势的增长速度，2016 年 11 月，美国失业率降至 4.6%，达到 2007 年 8 月以来最低值。2016 年美国消费保持强劲，12 月个人消费开支环比增长 0.5%，高于前一个月修正后的 0.2% 的增幅。实际消费增长的主要驱动因素是不断增长的可支配收入。特朗普逆袭当选美国新总统，预计新政府上台将重点投入基础设施建设，进一步拉动就业，刺激内需。但是美国 2017 年的加息也将带来不确定性，美联储及其他主要经济体中央银行的货币政策分化加剧可能会进一步推高美元，其他经济体的货币将被动贬值，加大全球市场汇率风险。

2. 欧元区

欧元区经济在政治逆风下继续复苏，欧元区 19 个国家的失业率在 2016 年 11 月为 9.8%，是自 2009 年 7 月以来的最低水平。欧元区公布 2016 年四季度 GDP 数据，受 2016 年 12 月工业产出跌幅创逾 4 年纪录拖累表现不及预期。2016 年第四季度欧元区 GDP 环比增速为 0.4%，低于预期的 0.5%。2016 年四季度 GDP 同比增速 1.7%，不及前值 1.8% 的增速，同样不及预期（1.8%）。2016 年第四季度，欧元区 19 国国内生产总值同比增长 1.8%，环比增长 0.5 个百分点。除意大利外，欧元区各国的经济增长率均有所改善。德国 2015 年第四季度经济环比增长 0.5%。而作为欧元区第二大经济体的法国，2015 年第四季度经济环比也增长了 0.4%。2016 年全年，欧元区经济增速超过美国 0.1 个百分点，达 1.7%，是自金融危机以来首次超过美国。尽管欧盟成员国经济表现分化，但未来两年将实现普遍增长。2016 年欧盟充斥着民粹主义和反建制主义行动，希腊的主权债务危机没有彻底解决，此前英国脱欧和特朗普逆袭胜选美国总统，同时意大利公投导致全球最古老的银行——意大利西雅那银行股价大跌。2017 年，英国与欧盟将开启为期两年的脱欧谈判。这场谈判不仅决定今后英国与欧盟之间的关系，其过程和结果也直接影响欧洲各国执政党和反建制派的力量对比、增加欧洲不稳定因素。现在欧元区正面临巨大挑战，欧洲各国反建制派受到民众前所未有的支持，如意大利的五星运动、法国的民主阵线、德国新选择、英国独立党、西班牙的“我们能”、奥地利的自由党等，均是两极化的表现；目前这些国家执政党面临的挑战远超 2007—2010 年次贷危机后的影响。这不仅严重影响各国经济发展，更波及欧盟体系、欧元货币和欧洲统一大市场。

3. 日本

2016 年，日本经济全年处于低迷状态，下半年为刺激经济增长，推出了新的政策

框架包括经济和政策刺激方案，加之安倍的“三支箭”放出，但其整体经济不如预期的强劲复苏，整体表现疲软。日本 2016 年度的名义国内生产总值（GDP）超过了 1997 年度的 533 万亿日元，创下历史新高。日本政府预测 2017 年度名义 GDP 还将进一步增长。2016 年第四季度 GDP 数据，环比上涨 0.2%，低于 0.3% 的普遍预期。日本虽然个人消费增长乏力，但由于出口增加，除去物价变动因素后的日本国内生产总值环比增长 0.2%，换算成年率为 1.0%，连续 4 个季度为正增长。日本本身存在人口老龄化和全要素生产率下降等结构性问题，同时也受到英国脱欧的一部分影响，整体经济增长受到拖累。

4. 新兴经济体

2016 年新兴经济体的增长率将达到 4.2%（实际结果为 4.1%），占 2016 年全球经济预期增长率的四分之三以上。新兴经济体 2016 年的表现明显比发达经济体（1.6%）和全球经济（3.1%）增速高出一截，成为世界经济增长的主引擎。后危机时代的新兴经济体与发达国家在全球经济方面开始了实力转换。目前，发达国家在经济体量上仍占优势，然而在增量贡献上已开始发生转折。新兴经济体的增长态势并不均衡，各国均面临经济结构调整，改善民生等重任，急需寻找经济增长新动能，增强国民经济发展的韧性。同时，部分国家还面临内部冲突、政治纷争和地缘政治紧张局势。由于大宗商品价格下降与国内困难的政治和经济条件交织在一起，尼日利亚、南非和安哥拉等撒哈拉以南非洲主要经济体正在经历经济增长急剧放缓和高失业率的阵痛。IMF 预测，随着全球经济的复苏，外部环境的改善，新兴经济体在 2017 年将稳步提速，有望实现 4.6% 的增长。到 2050 年，全球经济重心将由 G7 转移到 E7，新兴经济体将会成为全球经济发展的引擎。新兴经济体打造的亚投行、金砖国家组织和“一带一路”等新的合作形式为全球经济治理体系进行了有益的补充。这些将会与原有的机制一起，促进全球化向前发展，成为推动贸易自由化、投资便利化、区域一体化的重要力量，逐渐影响全球经济格局。

（二）2016 年全球并购市场发展概述

虽然面临来自美国政府在反垄断和其他问题上的阻力，2016 年依然成为并购大年，这显示出在经历了长时间的增长乏力后企业寻求整合的愿望非常强烈。根据 Dealogic 数据显示，2016 年全球并购交易总额达到 3.7 万亿美元，比 2015 年创纪录的 4.4 万亿美元降低了 15% 左右，虽然较 2016 年总量有所下降，但 2016 年交易总额仍然达到了自 2007 年以来的第二高峰。此外，仍有一些非常引人瞩目的交易：美国 AT&T 在 2016 年 10 月底同意以大约 850 亿美元收购时代华纳公司，这是 2016 年的最大一笔交易；芯片制造商高通公司同意支付大约 390 亿美元收购恩智浦半导体；工业气体巨头普莱克斯

和林德在 2016 年 12 月 20 日称，两家公司将合并，该交易将缔造一家规模达 670 亿美元的公司。2016 年，企业的收购行为的主导者仍然主要集中于大型公司的大型并购案，收购金额往往也十分巨大。这也使得大多数明显可见的大型交易机会都已被发掘，预计 2017 年大型公司在加强整合的同时，将会有更多的小型收购交易发生。同时，为保持最优竞争力，新合并的企业可能会出售非核心业务，而相对小型的企业则会考虑对其进行合并以保持竞争力。

二、2016 年国内企业兼并重组概述

（一）2016 年国内经济形势概述

2016 年，在错综复杂的国内外经济环境下，中国经济以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，实现了“十三五”良好开局。2016 年供给侧结构性改革有利有序地推进，“三去一降一补”的重点任务已经取得初步成效。

2016 年国内生产总值 744 127 亿元，经济总量突破 70 万亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.7%。分季度看，一季度同比增长 6.7%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.7%，四季度增长 6.8%。分产业看，第一产业增加值 63 671 亿元，比上年增长 3.3%；第二产业增加值 296 236 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 384 221 亿元，增长 7.8%。CPI（消费价格指数）温和上涨 2%，消费对经济的贡献率达到 71%，GDP 能耗下降了 5% 左右。

2016 年 12 月，全国工业生产者出厂价格（PPI）环比上涨 1.6%，同比上涨 5.5%。2016 年 PPI 同比下降 1.4%，工业生产者购进价格同比下降 2.0%。分行业看，黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选、石油和天然气开采、有色金属冶炼和压延加工、石油加工业价格同比分别上涨 35.0%、34.0%、19.7%、17.1% 和 16.6%，涨幅比上月分别扩大 12.8、5.4、13.5、4.5 和 7.6 个百分点，合计影响 PPI 同比上涨约 4.2 个百分点，占总涨幅的 76% 左右。

基于进出口预测，预计 2017—2018 年我国贸易顺差与 GDP 比例将分别为 5.5% 和 5.3%，经常项目顺差与 GDP 比例将分别为 3.0% 和 2.8%。2017 年是中国实施“十三五”规划细则落地的重要一年，也是供给侧结构性改革的深化之年。随着积极财政政策发力、改革攻坚力度的加大、新的制度红利不断释放，中国经济增长形势将持续向好（表 1.1）。

表 1.1 2016 年中国宏观经济指标一览

项目	描述	项目类别	同比增长率 /%
国内生产总值 (GDP)	744 127 亿元， 同比增长 6.7%	第一产业 (增加值 63 671 亿元)	3.3
		第二产业 (增加值 296 236 亿元)	6.1
		第三产业 (增加值 384 221 亿元)	7.8
固定资产投资 (不含农户)	596 501 亿元， 同比名义增长 8.1%	第一产业 (投资 18 838 亿元)	21.1
		第二产业 (投资 231 826 亿元)	3.5
		第三产业 (投资 345 837 亿元)	10.9
居民消费价格总水平	同比上涨 2.0%	城市	2.1
		农村	1.9
		食品烟酒	3.8
		衣着	1.4
		生活用品及服务	2.8
		医疗保健	3.8
		交通和通信	1.3
		教育文化和娱乐	1.6
		居住	1.6
城乡居民收入	全国居民人均可支配收入 23 821， 同比上涨 8.4%	城镇居民人均可支配收入 33 616 元	扣除价格因素实际增长 5.6
		农村居民人均现金收入 12 363 元	扣除价格因素实际增长 6.2
		出口 138 409 亿元	-2.0
进出口总额	同比下降 0.9%	进口 104 936 亿元	-0.6
		广义货币 (M2) 余额 155.01 万亿元	11.3
货币供应量	平稳增长	狭义货币 (M1) 余额 48.66 万亿元	21.4
		流通中货币 (M0) 余额 6.83 万亿元	8.1

资料来源：国家统计局 2017 年 1 月

(二) 2016 年国内企业兼并重组政策环境

1. 国企改革

2016 年是国企改革政策的落实年。李克强总理在 2016 年政府工作报告中明确指出，推动国有企业特别是中央企业结构调整，创新发展一批，重组整合一批，清理退出一批。2016 年 12 月 9 日，国资委召开新闻通气会通报国企国资改革情况时指出：国有企业改革取得了新的重大进展。国企改革顶层设计在 2016 年基本完成，自 2015 年 9 月党中央、国务院颁布实施《关于深化国有企业改革的指导意见》以来，2016 年又先后出台了 7 个专项配套文件，国企改革“1+N”文件体系已经完成。同时作为 2016 年国企改革重要任务和方法的“十项改革试点”全面铺开。“十项改革试点”由国务院国企改革领导小组直接组织开展，旨在通过试点对国改中的重点难点问题寻求突破、以点带面，推进体制机制创新。另外在剥离社会职能和解决历史遗留问题、公司制股份制改革、企业业绩提升等多个方面都有一定进步。

2. 上市公司重大资产重组

2016 年 6 月 17 日，发布《中国证监会关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》以及《上市公司重大资产重组管理办法》(征求意见稿)，借壳上市趋严，借壳

上市与 IPO 等同审查，旨在完善重组上市认定标准，完善配套监管措施，抑制投机“抄壳”、强化中介机构在重组上市过程中的责任，加大问责力度。2016 年 9 月 9 日，证监会公布并实施了史上最严借壳新规，并配发了一系列相关配套措施。与此同时 2016 年末 IPO 大幅增速，在此背景下不少拟借壳企业也转而寻求 IPO 通道上市，而曾经被热炒的“壳”概念股价格也集体下挫。

3. 鼓励理性并购，优化审批环境

2016 年年中，证监会相关负责人明确并购重组监管政策最新五大方向，政策包括优质并购重组申请豁免，直接上并购重组审核会；规定借壳上市与 IPO “等同”审查；并购重组完成后，实控人或控股股东持股比例提高的，所持老股也承诺锁定 12 个月；引入优先股和定向可转债、支持财务顾问提供并购融资、支持并购基金发展；强化信息披露等。尽管 2016 年监管收紧是大趋势，但监管层依旧鼓励理性并购、优质并购，并有意进一步简化审批手续流程。

（三）2016 年国内企业兼并重组发展概述

2016 年国内并购市场在“监管”和“改革”的双重作用下呈现持续稳步的增长。2016 年四个季度的并购市场起起落落，特别是在国企改革、巨头合并和更加趋紧的监管政策的压力下，中国并购市场出现了短期的回落现象，但是在中国并购市场蓬勃的发展历程中，整体 2016 年国内的并购市场依旧处于增长趋势。同时从 2015 年末，国务院发布《关于国有企业发展混合所有制意见》，进一步在 2016 年全年催生了兼并重组市场活跃度的走高，特别是上市公司的兼并重组，在国企改革的过程中，也为中国并购市场创造了更多的动力。清科研究中心最新数据显示：2016 年，中国并购市场表现较为活跃，合计完成并购案例 3105 起，同比增长 15.3%，其中披露金额的案例数为 2469 起，共涉及交易金额 18 435.53 亿元，同比增长 76.6%，平均并购金额 7.47 亿元。

2016 年，受国内经济结构转型的要求和企业“走出去”战略的加快推进，国内并购和跨境并购均出现不同程度的增长。随着二级市场的火爆以及行业整合的加剧，越来越多的公司期望通过兼并重组实现市值和业绩的增长，国内并购市场在交易量和交易金额上突破历史新高，完成并购案例 2828 起，同比增长 17.4%，共涉及交易金额 12 943.86 亿元，同比增长 58.9%（图 1.1）；海外并购也表现不俗，共完成并购案例 237 起，较 2015 年同比增加 15 起，增幅为 6.8%，案例数占有所有类型并购总案例数的比例为 7.6%；该年度披露金额的海外并购案例共 187 起，涉及交易金额 5230.21 亿元，并购金额较 2015 年年度同比剧增 170%（表 1.2），主要原因是中国经济放缓和市场趋于饱和，企业的增长瓶颈也开始显现，因此现阶段中国企业“走出去”的意愿强烈，同时，充沛的资

金及通畅的融资渠道，国内和海外估值的差异，对冲人民币贬值和国内经济衰退的风险也是海外并购火热的动因。

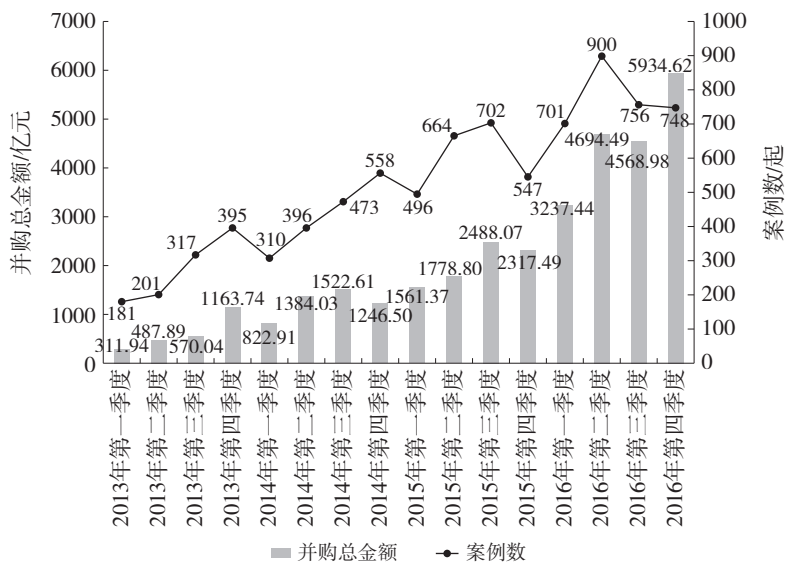


图 1.1 2013—2016 年中国并购市场总体统计

资料来源：私募通 2017 年 2 月

表 1.2 2016 年中国并购市场类型分布

并购类型	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
国内并购	2828	91.1	2259	12 943.86	70.2	5.73
海外并购	237	7.6	187	5230.21	28.4	27.97
外资并购	40	1.3	23	261.46	1.4	11.37
合计	3105	100.0	2469	18 435.53	100.0	7.47

资料来源：私募通 2017 年 2 月

2016 年，中国并购市场涉及了互联网、IT、机械制造、金融、生物技术 / 医疗健康等 23 个一级行业。在并购数量方面，新兴行业的并购已经是中国并购市场的主力，趋势依旧强势，经历了前几年的火爆增长之后，行业洗牌加速，巨头的行业整合步伐也有加快。2016 年互联网行业共完成 378 起并购案例，占总并购案例数的 12.2% 排名第一；IT 行业共完成并购案例 306 起，占总并购案例数的 9.9% 排名第二；机械制造行业共完成并购案例 277 起，占总并购案例数的 8.9% 排名第三跻身前三甲。

在并购金额方面，互联网行业在 2016 年依然高居榜首，披露金额的 378 起案例涉及交易金额 2679.26 亿元，占总并购规模的 14.5%，其中滴滴与 Uber 中国、阿里巴巴与厦门合一、上海巨人网络和 Playtika 等在 2016 年成功牵手以及上海巨人网络借壳重庆

新世纪游轮等多起大型并购案都大大拉高互联网行业的并购规模；金融行业完成并购 274 起，交易金额为 2616.06 亿元人民币，占比 14.2% 位居第二；能源及矿产行业完成并购 167 起，交易金额为 1606.83 亿元人民币位居第三。金融行业中的中国信达以 581.2 亿人民币收购南洋商业银行，中国人民财产保险以 224.44 亿元人民币收购华夏银行，和能源行业的中国长江三峡集团以 234 亿元人民币收购巴西伊利亚、朱比亚两座水电站这几起大型并购案件也拉高了金融、能源及矿产行业的并购金额成为 2016 年前三的并购行业（表 1.3）。

表 1.3 2016 年中国并购市场行业分布（按被并购方）

行业	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额） / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
互联网	378	12.2	221	2679.26	14.5	12.12
IT	306	9.9	247	1217.96	6.6	4.93
机械制造	277	8.9	255	757.65	4.1	2.97
金融	274	8.8	203	2616.06	14.2	12.89
生物技术 / 医疗健康	260	8.4	209	941.91	5.1	4.51
其他	173	5.6	149	1018.55	5.5	6.84
能源及矿产	167	5.4	146	1606.83	8.7	11.01
电子及光电设备	161	5.2	140	455.82	2.5	3.26
娱乐传媒	140	4.5	107	513.60	2.8	4.80
连锁及零售	135	4.3	94	1240.10	6.7	13.19
化工原料及加工	121	3.9	104	507.09	2.8	4.88
建筑 / 工程	120	3.9	101	691.64	3.8	6.85
清洁技术	119	3.8	108	557.17	3.0	5.16
汽车	92	3.0	80	362.75	2.0	4.53
电信及增值业务	91	2.9	68	293.45	1.6	4.32
房地产	90	2.9	78	1065.85	5.8	13.66
物流	49	1.6	36	1298.36	7.0	36.07
农 / 林 / 牧 / 渔	43	1.4	34	77.25	0.4	2.27
食品 & 饮料	40	1.3	38	225.44	1.2	5.93
纺织及服装	29	0.9	26	203.43	1.1	7.82
教育与培训	26	0.8	13	52.94	0.3	4.07
半导体	11	0.4	9	32.39	0.2	3.60
广播电视及数字电视	3	0.1	3	20.04	0.1	6.68
资料合计	3105	100.0	2469	18 435.53	100.0	7.47

资料来源：私募通 2017 年 2 月

从被并购的区域来看，北京、上海、江苏、浙江、深圳等较发达的地域在中国并购市场中表现活跃。在并购数量方面，2016 年度北京地区共完成 534 起交易，占比达 17.2%，在所有区域的排名第一；排名第二的是上海地区，该年度发生的案例数为 370 起，占总交易量的 11.9%；江苏地区排名第三，完成的案例共计 287 起，占总数量的比例为 9.2%；紧随其后的是浙江和深圳区域，分别完成案例数 276 起和 221 起，占比 8.9%、7.1%。在并购金额方面，北京以 2068.75 亿元，占比 11.22% 的成绩排名第一；其次是上海地区，该年度共计完成并购金额 2053.14 亿元，在交易总额的占比达 11.1%；

第三名为美国，2016 年共计完成 1608.23 亿美元的并购交易并占比 8.7%（表 1.4、表 1.5）。

表 1.4 2016 年中国并购市场地域分布（按被并购方）

国家 / 地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
北京	534	17.2	353	2068.75	11.2	5.86
上海	370	11.9	283	2053.14	11.1	7.25
江苏	287	9.2	255	1316.58	7.1	5.16
浙江	276	8.9	237	880.60	4.8	3.72
深圳	221	7.1	176	1536.55	8.3	8.73
广东（除深圳）	215	6.9	175	608.20	3.3	3.48
山东	106	3.4	98	188.14	1.0	1.92
安徽	88	2.8	73	182.69	1.0	2.50
四川	74	2.4	62	307.98	1.7	4.97
湖北	67	2.2	51	220.38	1.2	4.32
福建	60	1.9	49	475.05	2.6	9.69
河南	59	1.9	48	134.28	0.7	2.80
天津	58	1.9	45	334.27	1.8	7.43
辽宁	44	1.4	38	372.49	2.0	9.80
中国香港	44	1.4	30	988.56	5.4	32.95
湖南	42	1.4	30	72.43	0.4	2.41
美国	40	1.3	33	1608.23	8.7	48.73
重庆	39	1.3	26	37.72	0.2	1.45
河北	38	1.2	35	350.72	1.9	10.02
陕西	30	1.0	26	48.81	0.3	1.88
山西	28	0.9	23	134.39	0.7	5.84
云南	25	0.8	20	84.03	0.5	4.20
新疆	24	0.8	21	61.97	0.3	2.95
江西	23	0.7	22	126.29	0.7	5.74
广西	22	0.7	15	29.90	0.2	1.99
贵州	22	0.7	14	168.25	0.9	12.02
吉林	22	0.7	19	64.45	0.3	3.39
内蒙古	22	0.7	19	132.62	0.7	6.98
黑龙江	20	0.6	20	184.06	1.0	9.20
英国	17	0.5	14	478.32	2.6	34.17
德国	13	0.4	13	179.39	1.0	13.80
海南	12	0.4	12	281.58	1.5	23.47
宁夏	11	0.4	11	59.90	0.3	5.45
西藏	11	0.4	11	29.54	0.2	2.69
意大利	10	0.3	10	88.35	0.5	8.84
澳大利亚	9	0.3	8	76.26	0.4	9.53
加拿大	9	0.3	7	74.55	0.4	10.65
新加坡	9	0.3	9	39.16	0.2	4.35
巴西	7	0.2	7	376.62	2.0	53.80
甘肃	7	0.2	6	21.95	0.1	3.66
青海	7	0.2	7	101.79	0.6	14.54
法国	6	0.2	3	102.35	0.6	34.12
韩国	6	0.2	6	17.87	0.1	2.98
其他	6	0.2	4	545.88	3.0	136.47
卢森堡	5	0.2	4	163.23	0.9	40.81

(续表)

国家 / 地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
南非	5	0.2	—	—	—	—
挪威	4	0.1	4	26.37	0.1	6.59
日本	4	0.1	3	34.82	0.2	11.61
印度尼西亚	4	0.1	1	3.93	0.0	3.93
马来西亚	3	0.1	2	4.77	0.0	2.38
特立尼达和多巴哥	3	0.1	3	8.79	0.0	2.93
以色列	3	0.1	2	351.56	1.9	175.78
英属维尔京群岛	3	0.1	3	31.47	0.2	10.49
中国台湾	3	0.1	—	—	—	—
爱尔兰	2	0.1	2	170.35	0.9	85.17
比利时	2	0.1	2	2.16	0.0	1.08
俄罗斯	2	0.1	1	33.33	0.2	33.33
瑞士	2	0.1	1	98.16	0.5	98.16
西班牙	2	0.1	2	4.93	0.0	2.46
新西兰	2	0.1	2	28.68	0.2	14.34
越南	2	0.1	2	0.04	0.0	0.02
阿尔巴尼亚	1	0.0	—	—	—	—
阿联酋	1	0.0	1	7.00	0.0	7.00
奥地利	1	0.0	1	2.86	0.0	2.86
巴巴多斯岛	1	0.0	1	0.00	0.0	0.00
百慕大群岛	1	0.0	1	182.20	1.0	182.20
波兰	1	0.0	1	9.21	0.0	9.21
荷兰	1	0.0	1	0.85	0.0	0.85
加勒比	1	0.0	—	—	—	—
开曼群岛	1	0.0	1	—	—	—
马耳他	1	0.0	1	9.89	0.1	9.89
尼日利亚	1	0.0	1	0.72	0.0	0.72
泰国	1	0.0	1	3.15	0.0	3.15
希腊	1	0.0	—	—	—	—
印度	1	0.0	1	12.00	0.1	12.00
合计	3105	100.0	2469	18 435.53	100.0	7.47

资料来源：私募通 2017 年 2 月

表 1.5 2016 年并购金额最高的五起并购事件 (仅在披露价格的案例内)

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	中国信达资产管理公司	中国 / 北京	金融	南洋商业银行	中国香港	金融	581.20
2	滴滴出行	中国 / 北京	互联网	UBER 中国	其他	互联网	534.40
3	安邦保险集团股份有限公司	中国 / 北京	金融	Strategic Hotels & Resorts Inc	美国	连锁及零售	434.20
4	马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司	中国 / 安徽	建筑 / 工程	深圳顺丰泰森控股 (集团) 有限公司	中国 / 深圳	物流	433.00
5	天津天海投资发展股份有限公司	中国 / 天津	物流	Ingram Micro Inc.	美国	IT	412.07

资料来源：私募通 2017 年 2 月

三、2016 年上海市企业兼并重组概述

(一) 2016 年上海市经济及金融形势概述

2016 年，在党中央、国务院和中共上海市委、上海市人民政府的坚强领导下，全市深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神和治国理政新理念新思想新战略，按照当好全国改革开放排头兵、创新发展先行者的要求，主动适应经济发展新常态，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，着力加强供给侧结构性改革，着力推进创新驱动发展、经济转型升级。全年上海经济运行总体平稳、稳中有进。

全年经济运行主要呈现以下特点。

1. 经济保持平稳增长，第三产业比重继续提高

初步核算，2016 年上海市生产总值完成 27 466.15 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.8%，增速比上年回落 0.1 个百分点。其中，第一产业增加值 109.47 亿元，下降 6.6%；第二产业增加值 7994.34 亿元，增长 1.2%；第三产业增加值 19 362.34 亿元，增长 9.5%。第三产业增加值占全市生产总值的比重达到 70.5%，比上年提高 2.7 个百分点。

从主要行业看，全年工业增加值 7145.02 亿元，比上年增长 1.0%；批发和零售业增加值 4032.43 亿元，增长 4.6%；交通运输、仓储和邮政业增加值 1160.27 亿元，增长 6.3%；住宿和餐饮业增加值 388.00 亿元，增长 0.6%；金融业增加值 4762.50 亿元，增长 12.8%；房地产业增加值 2124.78 亿元，增长 4.5%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 1618.58 亿元，增长 15.1%。

2. 工业生产小幅增长，战略性新兴产业制造业增长较快

全年全市规模以上工业总产值 31 082.72 亿元，比上年增长 0.8%，扭转了上年下降的态势。规模以上工业出口交货值 7277.02 亿元，下降 4.7%。

分行业看，六个重点行业工业总产值 21 001.28 亿元，比上年增长 1.9%。其中，电子信息产品制造业下降 2.2%，汽车制造业增长 12.6%，石油化工及精细化工制造业下降 0.3%，精品钢材制造业下降 5.5%，成套设备制造业下降 2.6%，生物医药制造业增长 5.9%。

1-11 月，全市规模以上工业企业主营业务收入 30 720.26 亿元，比上年同期下降 0.3%，降幅同比收窄 3.9 个百分点。规模以上工业企业实现利润总额 2633.86 亿元，增长 8.8%，增速同比提高 5.8 个百分点。

战略性新兴产业制造业增长较快。全年战略性新兴产业制造业总产值 8307.99 亿元，比上年增长 1.5%，占规模以上工业总产值的比重为 26.7%，同比提高 0.7 个百分点。

3. 消费增长总体平稳，网上商店零售增长较快

全年全市商品销售总额 100 792.84 亿元，比上年增长 7.9%，增速同比提高 1.5 个

百分点；社会消费品零售总额 10 946.57 亿元，增长 8.0%，增速同比回落 0.1 个百分点。

分行业看，批发和零售业零售额 9874.15 亿元，比上年增长 8.4%，增速同比提高 0.2 个百分点；住宿和餐饮业零售额 1072.42 亿元，增长 4.7%，增速回落 2.6 个百分点。分商品类别看，建筑及装潢材料类、中西药品类、家具类、汽车类商品零售增长较快。全年建筑及装潢材料类商品零售额 103.83 亿元，增长 23.0%；中西药品类商品零售额 664.41 亿元，增长 20.9%；家具类商品零售额 111.37 亿元，增长 15.0%；汽车类商品零售额 1829.61 亿元，增长 13.2%。

全年无店铺零售业零售额 1584.00 亿元，比上年增长 13.8%。其中，网上商店零售额 1249.77 亿元，增长 15.8%，占社会消费品零售总额的比重为 11.4%，比上年提高 0.5 个百分点。

4. 固定资产投资增长平稳，工业投资出现回升

全年全市完成固定资产投资总额 6755.88 亿元，比上年增长 6.3%，增速同比提高 0.7 个百分点。从主要领域看，城市基础设施投资 1551.87 亿元，比上年增长 8.9%；房地产开发投资 3709.03 亿元，增长 6.9%，增速回落 1.3 个百分点；工业投资 979.56 亿元，增长 2.3%，扭转上年下降态势。从产业看，第一产业投资 4.09 亿元，增长 3.6%；第二产业投资 982.69 亿元，增长 2.5%；第三产业投资 5769.11 亿元，增长 7.0%。从经济主体看，国有经济投资 1844.66 亿元，下降 6.6%；非国有经济投资 4911.22 亿元，增长 12.2%。

5. 对外货物贸易小幅增长，利用外资实际到位金额略有增长

全年上海市货物进出口总额 28 664.37 亿元，比上年增长 2.7%，扭转了上年下降局面。其中，进口 16 558.92 亿元，增长 5.2%；出口 12 105.45 亿元，下降 0.5%。按贸易方式分，一般贸易进出口 14 126.36 亿元，增长 6.2%；加工贸易进出口 6880.82 亿元，下降 6.2%。按经济类型分，国有企业进出口 4502.78 亿元，增长 2.0%；外商投资企业进出口 18 908.51 亿元，增长 1.2%；私营企业进出口 4974.01 亿元，增长 8.3%。

全年全市外商直接投资合同金额 509.78 亿美元，比上年下降 13.5%；外商直接投资实际到位金额 185.14 亿美元，增长 0.3%。其中，第二产业实际到位金额 21.54 亿美元，下降 13.8%；第三产业实际到位金额 163.35 亿美元，增长 2.5%。

（二）2016 年上海市企业兼并重组政策环境

1. 上海市“十三五”规划纲要鼓励跨境并购

2016 年 1 月上海市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要发布，在推动上海市迈入全球金融中心前列方面，报告提出鼓励外资通过跨国并购、离岸业务等方式参与整合产业链，促进外商产业资本和金融资本相融合，采取国际通行方式参与公共基础设施

等领域建设。另外报告还提出推动金融资本与产业资本联合“走出去”，鼓励企业通过并购投资等多种方式整合资源，增强企业的国际化经营能力。

2. 以兼并重组，推动区域内供给侧改革

2016年5月，上海市政府印发《关于推进供给侧结构性改革促进工业稳增长调结构促转型的实施意见》，提出了优化供给结构、补齐创新短板、推进供需协同、降低企业成本、优化要素配置、深化制度改革等“六个着力”，并提出了27项重点任务，同时在深化制度改革和开拓国际市场方面，文件提出支持本地企业并购国外具有核心能力和核心资源的企业，支持重点企业开展国际工程总承包，推动产品、装备、技术、标准和服务“走出去”。

3. 通过并购促进实体经济发展

2016年上海市发布多部文件促进实体经济和重点行业的健康发展，包括《上海市服务贸易创新发展试点实施方案》《上海市促进新消费发展发挥新消费引领作用行动计划（2016—2018年）》《本市大力发展电子商务加快培育经济新动力实施方案》等，其中在多部文件中提出支持优质商贸企业通过战略性并购延伸产业链，通过国际并购、股权投资等方式促进等内容，利用并购工具帮助优质企业做大做强。

（三）2016年上海市企业兼并重组发展概述

2016年上海市并购市场保持增长态势，交易数量与金额双双冲破历史记录，进一步促进了地区产业整合，服务供给侧改革，助力去产能、去库存，促进产业转型升级。2016年上海市并购市场共完成交易569起，同比增长16.3%；披露金额的并购案例总计438起，涉及交易金额共3412.35亿元，同比上涨2.6%；平均并购金额为7.79亿元（图1.2，表1.6）。

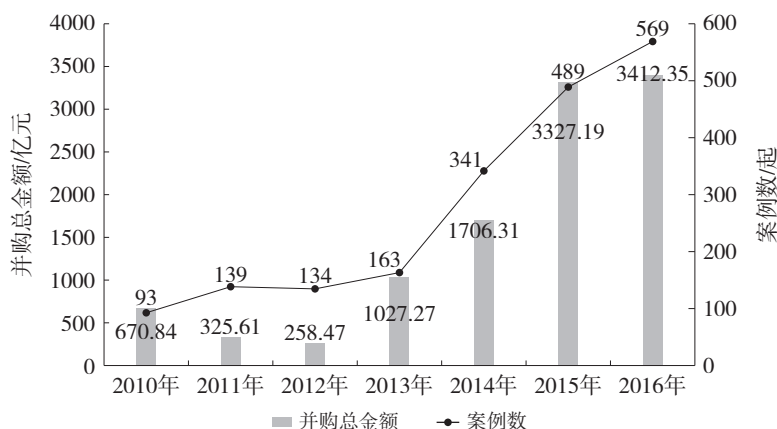


图 1.2 2010—2016 年上海市企业兼并重组情况统计

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 1.6 2016 年上海并购市场类型分布

并购类型	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
国内并购	521	91.6	399	2490.84	73.0	6.24
海外并购	36	6.3	32	910.04	26.7	28.44
外资并购	12	2.1	7	11.48	0.3	1.64
合计	569	100.0	438	3412.35	100.0	7.79

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

(四) 2016 年上海市产权市场企业兼并重组平台发展概述

2016 年，上海联交所在市委、市国资委两委的领导下，以市场为导向，转型升级、创新发展，实现了“十三五”的开门红。全年共完成各类产权交易项目 1893 宗，成交金额 2567.96 亿元，分别较上年同期增长 7.86% 和 50.12%，在产权交易量、央企交易增值额、增值率等指标上位列全国第一。

围绕供给侧结构性改革，上海联交所积极发挥产权市场作为资本市场在资源配置中的功能作用，主动服务“三去一降一补”和国有企业瘦身健体提质增效，累计为企业盘活设备、厂房、闲置房产等低效无效资产约 150 亿元。在服务国有经济的同时，上海联交所也积极服务各类所有制经济发展，非国有产权项目成交量大幅攀升，成交金额 1420 亿元，同比增长 218%，占总成交额的 55.3%。

2016 年上海联合产权交易所业务结构也不断优化，服务内容正在从传统产股权交易向企业增资、资产转让、债权转让等业务全面拓展。创新类业务成交金额逾 1000 亿元，占总成交额的 39%。广告经营权、房产租赁权、体育赛事冠名等新的权益类品种也不乏成功案例，如第二届上海市民运动会总冠名项目，创下国内通过产权市场公开招募非职业赛事总冠名权的先河。

第二部分

市场分析篇

第二章

2016 年上海市企业兼并重组分析

一、2016 年上海市企业兼并重组总体情况

（一）2016 年上海市企业兼并重组交易主体情况分析

受益于各级并购利好政策、供给侧改革及新兴行业整合影响，2016 年上海市并购市场保持高速增长，交易数量与金额双双冲破历史记录。2016 年上海市并购市场共完成交易 569 起，同比增长 16.4%。披露金额的并购案例总计 438 起，涉及交易金额共 3412.35 亿元，同比增长 2.6%，平均并购金额为 7.79 亿元，较 2015 年有所下降，但仍然达到 2010 年以来的第二高水平（表 2.1）。上海地区持续活跃的并购交易，不仅有利于被并购双方的资源整合和跨越式发展，对于地区本地发展来说，也有利于产业整合形成产业集群，做大规模经济，实现产业转型。

表 2.1 2010—2016 年上海市企业兼并重组增长情况统计

年份	案例数 / 起	增长率 / %	案例数（披露金额）/ 起	交易金额 / 亿元	增长率 / %	平均并购金额 / 亿元
2010	93	—	73	670.84	—	9.19
2011	139	49.5	112	325.61	-51.5	2.91
2012	134	-3.6	111	258.47	-20.6	2.33
2013	163	21.6	152	1027.27	297.4	6.76
2014	341	109.2	316	1706.31	66.1	5.40
2015	489	43.4	358	3327.18	95.0	9.29
2016	569	16.4	438	3412.35	2.6	7.79

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

与往年相同,2016年并购方中上市公司依旧占有优势地位,但相较于2015年,上市公司在并购的案例数方面优势有缩小,但是在并购规模方面有较大的优势,涉及交易金额3042.08亿元,占比89.1%同比提高了约20个百分点(表2.2),体现上海目前更多的中小企业参与进行投资并购,但在规模方面,上市公司依靠融资能力和资本优势在平均单笔交易的金额上扩大了领先优势。

表 2.2 2016 年上海市企业兼并重组并购方类型

并购方类型	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购额 / 亿元
并购方未上市	267	46.9	186	370.27	10.9	1.99
并购方已上市	302	53.1	252	3042.08	89.1	12.07
总计	569	100.0	438	3412.35	100.0	7.79

资料来源:清科研究中心 2017 年 5 月

(二) 2016 年上海市企业兼并重组交易行业情况分析

在上海市兼并重组的行业统计中,现代服务业、战略新兴产业和先进制造业分别完成案例 401 起、170 起和 74 起,涉及交易金额分别为 2891.24 亿元、539.58 亿元和 280.39 亿元,不管从案例数还是并购金额上来看,现代服务业的兼并重组在上海市重点发展的三大行业中占据主导位置,但与 2015 年相比现代服务业并购规模出现了一定幅度的下降,其他行业都保持了增长态势。非三大产业虽然案例数较少,仅发生 18 起,规模同样偏小,2016 年合计交易金额 12.78 亿元。

从细分行业来,2016 年互联网领域内部整合及其他行业企业的跨界并购依旧火热,驱动信息服务业并购活动趋高,该行业完成的案例共计 133 起,占现代服务业并购案例数的 33.2%,其中披露金额的 90 起案例共涉及并购金额 917.86 亿元,排名第一位;金融行业凸显规模优势,2016 年共完成并购案例 120 起,其中 65 起披露交易金额的案例涉及交易金额 838.56 亿元(表 2.3)。

表 2.3 2016 年上海市企业兼并重组行业分布

一级行业	二级行业	案例数 / 起	比占 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	金额占比 / %
现代服务业	信息服务业	133	33.2	90	917.86	31.7
	现代商贸行业	33	8.2	25	155.82	5.4
	文化创意产业	44	11.0	29	37.62	1.3
	旅游会展行业	5	1.2	5	13.63	0.5
	金融行业	120	29.9	89	838.56	29.0
	航运物流行业	26	6.5	14	546.79	18.9
	其他行业	40	10.0	35	380.95	13.2
	合计	401	100.0	287	2891.24	100.0
战略新兴产业	新一代信息技术产业	41	24.1	32	58.61	10.9
	新能源产业	8	4.7	7	48.31	9.0

(续表)

一级行业	二级行业	案例数 / 起	比 占 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	金额占比 / %
战略新兴产业	新材料产业	3	1.8	3	0.52	0.1
	生物医药产业	57	33.5	50	264.74	49.1
	节能环保产业	5	2.9	3	2.86	0.5
	高端装备制造产业	56	32.9	51	164.54	30.5
	新能源汽车	0	0.0	0	0	0.0
	合计	170	100.0	146	539.58	100.0
先进制造业	石化产业	15	20.3	14	77.01	27.6
	轻工产业	8	10.8	6	12.62	4.4
	汽车行业	16	21.6	15	65.71	32.2
	其他先进制造业	13	17.6	12	53.84	15.9
	钢铁产业	1	1.4	1	15.48	0.1
	电子信息制造业	20	27.0	18	42.17	15.0
	船舶产业	1	1.4	1	13.55	4.8
	合计	74	100.0	67	280.39	100.0
	非三大产业	18		17	158.19	

注：统计过程中，如果并购方或被并购方企业在上海，则在上海的并购方或被并购方企业所属行业案例数记 1 起；如果并购方及被并购方企业均在上海，且为不同行业，则并购方及被并购方企业所属行业案例数各记 1 起，故会有 1 起案例重复计入两个行业的情况，所以所有行业案例数和金额之和不作统计。

资料来源：清科研究中心 2017 年 6 月

(三) 2016 年上海市产权市场企业兼并重组平台发展情况分析

上海联合产权交易所最新数据显示，2016 年，上海产权市场交易规模继续增长，全年成交金额达到 2567.96 亿元，同比增长 50.12%。

2016 年，上海联交所深入服务国资国企深化改革，各类国有和国有控股项目交易额 1147.84 亿元，占总成交额的 44.7%。其中，央企项目成交 549.85 亿元，占比 47.9%；上海市国资项目成交 589.53 亿元，占比 51.36%；外地国资项目成交 8.46 亿元，占比 0.74%。

在服务国有经济的同时，上海联交所积极服务各类所有制经济发展，非国有产权项目成交量大幅攀升，成交金额 1420 亿元，同比增长 218%，占总成交额的 55.3%。

在“转型升级、创新发展”战略的驱动下，上海联交所市场服务能级进一步提升，成交项目竞价率近 40%，竞价增值率超过 50%，为各类企业实现增值约 135 亿元，增值服务能力领跑全国产权市场。上海产权市场的吸引力也在不断增强，全年共计 1.2 万多家境内外机构和个人参与各类交易。单个项目体量呈增长态势，单宗项目成交过亿的项目共有 232 宗，其中 10 亿元以上大项目 59 宗。

从业务结构来看，上海产权交易市场基本上形成了股权转让、资产转让、企业增资三大板块的布局。传统股权转让业务保持优势，占市场成交宗数的 54.15%，成交金额的 63.31%；资产转让业务异军突起，市场份额较上年大幅提高，成交宗数占比达到 43.48%，成交金额占比达到 35.71%；增资业务目前仍处于起步阶段，仅占市场成交宗数的 2.38%，成交金额的 0.98%。资产转让业务中，创新类业务成交金额超过 803.38 亿

元，占市场总成交额的 31.28%。其中，非标准化债权资产交易实现成交金额 801.5 亿元，成为 2016 年度市场规模增长的关键驱动力。广告经营权、房产租赁权、体育赛事冠名权等新的权益类交易品种也不乏成功案例。

二、2016 年上海市“四新”经济企业兼并重组情况分析

上海正处于创新驱动、转型发展的关键时期，产业结构调整的方向是坚持高端化、集约化、服务化，加快构建现代服务业为主、战略性新兴产业引领、先进制造业支撑的新型产业体系。这其中，新产业、新业态、新技术、新模式等“四新”领域的培育发展显得尤为重要。近年来，上海大力推动新技术、新产业、新模式、新业态等“四新”经济发展，让新动能逐渐接棒。

2016 年上海持续培育“四新”经济和新兴产业，在新能源、新能源汽车、医疗器械等领域，经济增长超过 10%，部分行业增长超过 20%，成为上海经济发展新的增长点。上海市市长应勇称，未来上海将进一步向结构调整要动力，培育新的产能，改造提升传统产能，发挥“四个中心”功能，扩大有效投资，稳定外贸增长，促进经济健康平稳发展。

从 2016 年“四新”经济企业的兼并重组来看，其发展势头良好。在该年度上海市发生 569 起案例中，并购方或被并购方含有上海“四新”经济企业的案例数为 361 起，占总案例数的比例为 63.4%，“四新”经济企业并购活动更加活跃。披露金额的 274 起案例共涉及并购金额 1591.26 亿元，占上海市并购总金额的 46.6%，显示出“四新”企业的并购交易额增长更逊一筹。

三、2016 年上海市现代服务业企业兼并重组情况分析

（一）金融行业

金融行业历来是兼并重组市场的重头戏，以案例数和披露金额来看，均高于大部分行业，上海是国内的金融中心，产业聚集效应使得上海地区金融行业并购相比于国内其他地区也有着突出的优势。2016 年上海金融行业完成并购案例 120 起，同比上涨 23.7%，其中 89 起案例披露金额，涉及的交易总额为 838.56 亿元人民币，同比达 37.8%（图 2.1），主要原因是 2015 年 IPO 通道不通畅，上海地区出现多起大额券商金融机构借壳案，同时绿地借壳金丰也在 2015 年完成，2016 年相关大额借壳及收购案相对较少，导致了并购规模下降的情况。

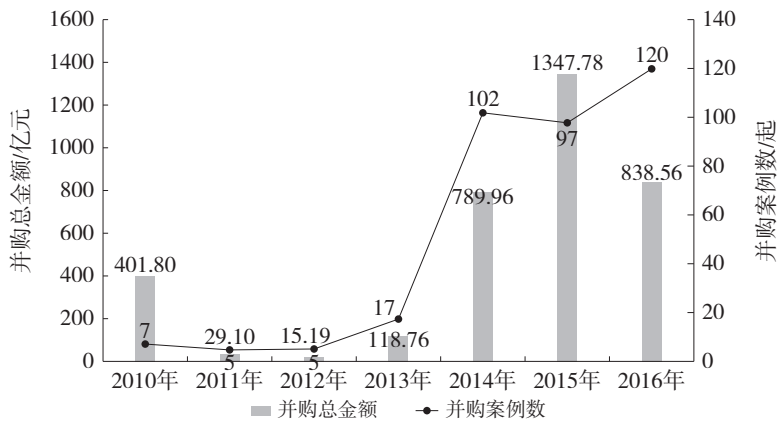


图 2.1 2010—2016 年上海市金融行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

2016 年上海金融行业并购价格范围分布的比例与往年差不多，仍是以中小型规模案例为主，显示出上海金融行业并购市场的价格稳定性。相比 2015 年，10 亿以上及 1000 万~1 亿元之间的案例数的占比都有小幅提升（图 2.2，表 2.4）。

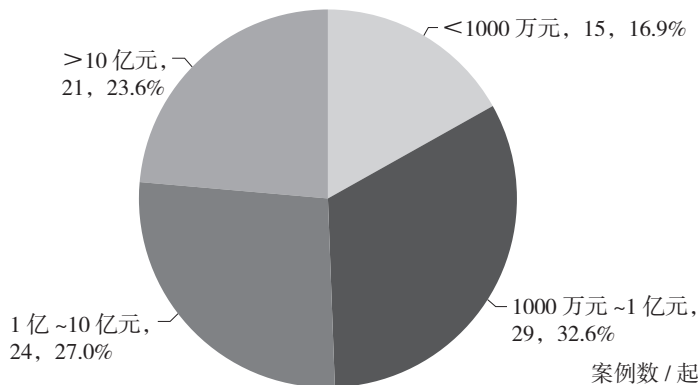


图 2.2 2016 年上海市金融行业并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.4 2016 年上海市金融行业部分并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海浦东发展银行股份有限公司	中国 / 上海	金融行业	上海国际信托有限公司	中国 / 上海	金融行业	163.52
2	天茂实业集团股份有限公司	中国 / 湖北	非三大产业	国华人寿保险股份有限公司	中国 / 上海	金融行业	97.87
3	内蒙古西水创业股份有限公司	中国 / 内蒙古	金融行业	天安财产保险股份有限公司	中国 / 金融	金融行业	69.07

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（二）航运物流行业

2016 年对于国内航运物流产业的发展是重要的一年，顺丰、申通、圆通、韵达、中通五大快递巨头集体登陆资本市场，其中上海本土的韵达和申通都通过借壳完成上市，与此同时中船重工的超大型国企改革重组案也使得上海部分航运国企被兼并。在这些背景下，上海地区 2016 年的航运物流并购规模同比增长超过 20 倍，达到 546.79 亿元，案例数同比也增长超过 2 倍达到 26 起（图 2.3）。

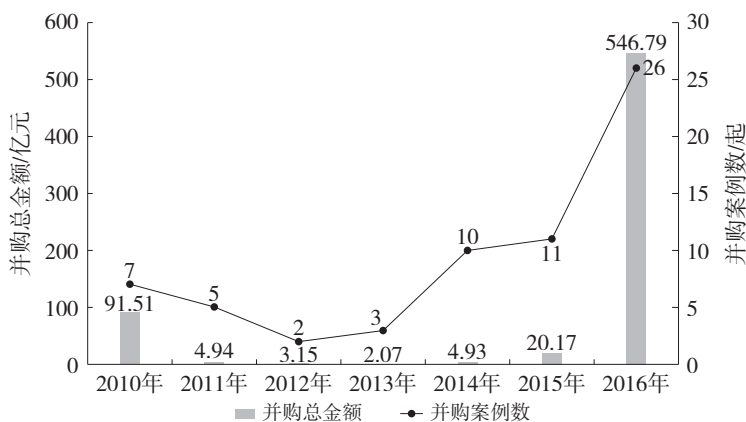


图 2.3 2010—2016 年上海市航运物流行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

2016 年上海地区航运物流行业披露交易金额案例数 14 起，超过 10 亿元的大额案例数量最多，发生 6 起占比超过 4 成，其中交易金额排名前两位的都是快递行业借壳案，分别为韵达借壳新海电气和申通借壳艾迪西（图 2.4，表 2.5）。

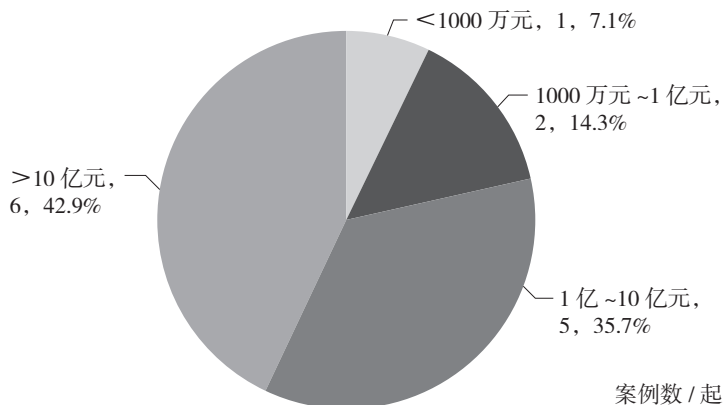


图 2.4 2016 年上海市航运物流行业并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.5 2016 年上海市航运物流业部分并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	宁波新海电气股份有限公司	中国 / 浙江	先进制造业	上海韵达货运有限公司	中国 / 上海	航运物流行业	177.60
2	浙江艾迪西流体控制股份有限公司	中国 / 浙江	先进制造业	申通快递有限公司	中国 / 上海	航运物流行业	169.00
3	中海集装箱运输股份有限公司	中国 / 上海	航运物流行业	佛罗伦货箱控股有限公司	中国香港	航运物流行业	77.84

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（三）现代商贸行业

近年来酒店行业并购浪潮汹涌发展，上海锦江集团、华住酒店作为行业代表进行了多起国内外兼并重组，助推上海地区现代商贸行业并购案例数和规模双双突破新高，2016 年行业实现并购并购数 33 起，其中披露交易金额的案例数 25 起，合计涉及交易金额 155.82 亿元（图 2.5）。

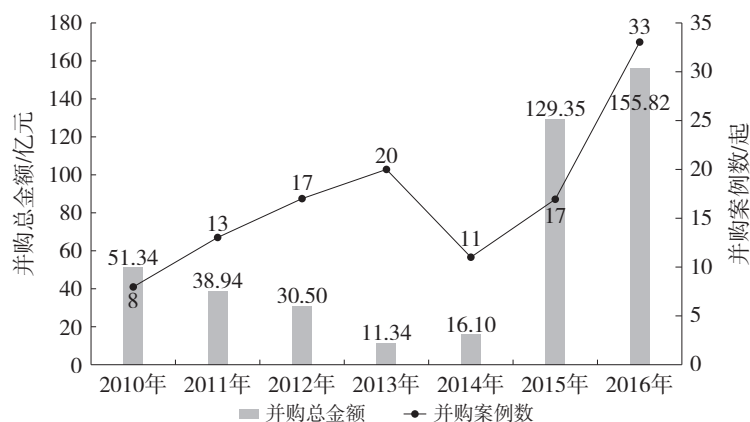


图 2.5 2010—2016 年上海市现代商贸行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

从价格分布来看，2016 年现代商贸行业 1000 万 ~1 亿元之间的中小型并购占比大幅提高，从 38.5% 提升至 48%。从案例来看规模排名靠前的案例均为酒店连锁行业的收购案，其中锦江集团收购铂涛集团旗下 Keystone Lodging Holdings Limited 81% 的股权及维也纳酒店分列二三位（图 2.6，表 2.6）。

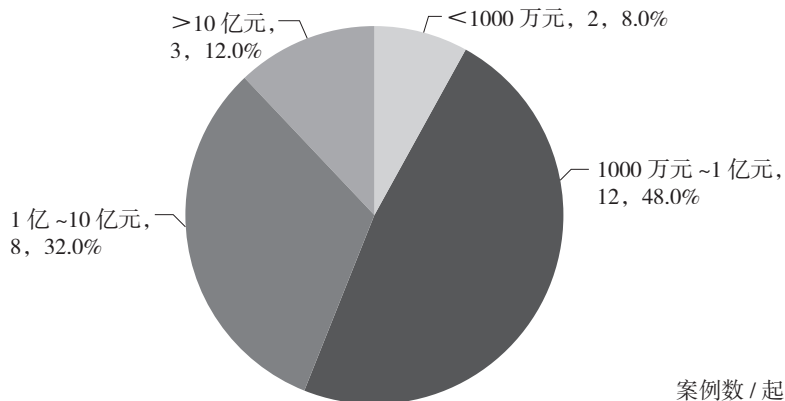


图 2.6 2016 年上海市现代商贸行业并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.6 2016 年上海市现代商贸行业部分并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海锦江国际酒店发展股份有限公司	中国 / 上海	现代商贸行业	Keystone Lodging Holdings Limited	广东 (除深圳)	现代商贸行业	82.69
2	北京首旅酒店 (集团) 股份有限公司	中国 / 北京	现代商贸行业	如家酒店集团	中国 / 上海	现代商贸行业	21.64
3	上海锦江国际酒店发展股份有限公司	中国 / 上海	现代商贸行业	维也纳酒店有限公司	中国 / 深圳	现代商贸行业	17.49

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

(四) 信息服务行业

互联网为代表的信息服务行业是近几年的热门行业，创新创业浪潮助推了行业的快速成长和发展，同时阿里巴巴、腾讯等互联网企业在用户市场和资本市场的优异表现更吸引了更多资本的聚集。行业在高速成长期后增速开始放缓，行业内兼并重组现在 2015 年大幅攀高，2016 年依旧保持了增长态势，但行业整合开始放缓，泡沫和估值偏高现象也得到缓解，2016 年度上海地区信息服务行业完成交易 133 起，其中披露交易金额案例数 90 起，涉及交易金额 917.86 亿元（图 2.7）。

从价格分布来看，1000 万 ~1 亿元之间的案例占比超过了 40%，是最主要的分布范围。其中现代服务业排名前两位的案例均为巨人网络相关，分别为巨人网络借壳重庆新世纪游轮和巨人网络收购以色列游戏公司 Playtika，两起并购案的合计交易金额高达约 424 亿，占行业整体并购规模比例接近 5 成，拉动效果明显（图 2.8，表 2.7）。

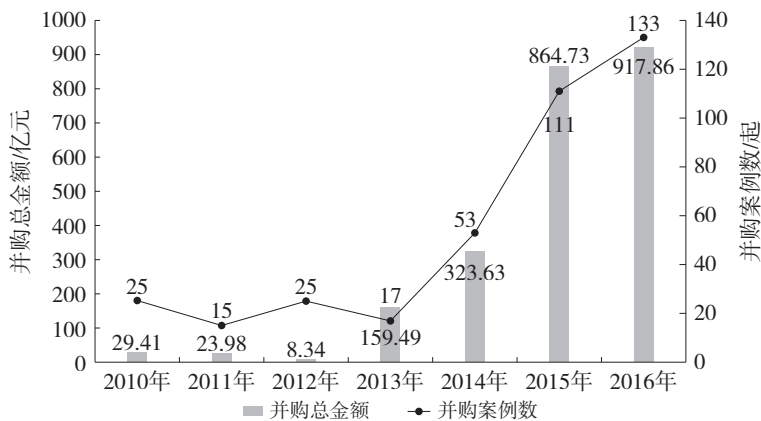


图 2.7 2010—2016 年上海市信息服务行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

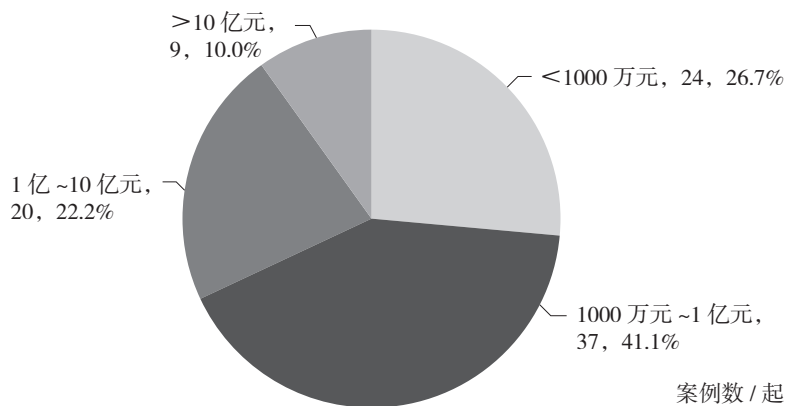


图 2.8 2016 年上海市信息服务行业并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.7 2016 年上海市信息服务行业部分并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海巨人网络科技有限公司	中国 / 上海	信息服务业	Playtika Holding Corp	以色列	信息服务业	293.92
2	重庆新世纪游轮股份有限公司	中国 / 重庆	旅游会展行业	上海巨人网络科技有限公司	中国 / 上海	信息服务业	130.90
3	完美环球娱乐股份有限公司	中国 / 北京	文化创意产业	上海完美世界网络技术有限公司	中国 / 上海	信息服务业	120.00
4	携程旅行网	中国 / 上海	信息服务业	Skyscanner	英国	信息服务业	119.14

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（五）文化创意行业

2016 年上海继续推进文化创意产业发展，从数据来看 2016 年文化创意产业规模较 2015 年较大下降，不过主要原因是 2015 年分众传媒通过借壳成功登陆资本市场，大大拉高了行业交易金额，从案例数看 2016 年行业内并购依旧保持了快速增长态势，实现交易 44 起，同比增长 37.5%（图 2.9）。消费升级带来文化创意产业在近几年快速发展，也助推行业内更多并购，但是 2016 年国内票房表现不达预期且部分子行业变现盈利模式受到一定挑战，给行业发展带了一定的负面影响。

2016 年文化创意产业投资在 1000 万元以下、1000 万~1 亿元、1 亿~10 亿元之间的案例分布比较平均，同时由于文创产业本身发展还处于快速成长期，相关并购也处于“大鱼吃小鱼”的阶段，近几年都少有除借壳以外的 10 亿元以上大额并购产生（图 2.10，表 2.8）。

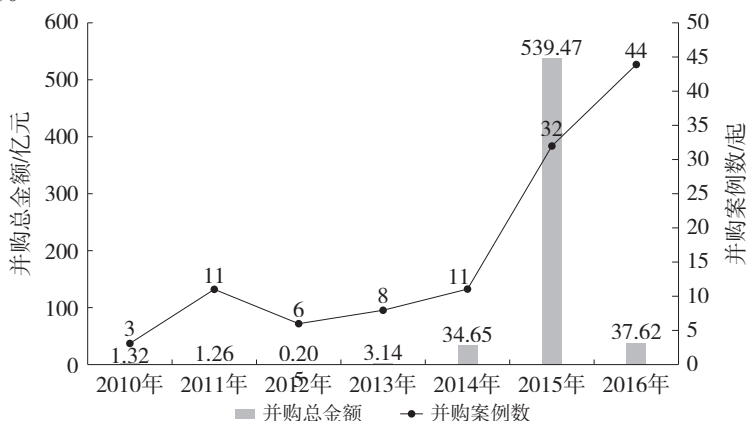


图 2.9 2010—2016 年上海市文化创意行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

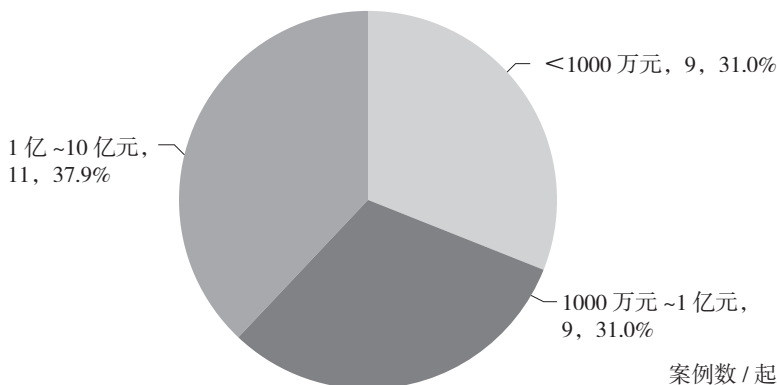


图 2.10 2010—2016 年上海市文化创意行业并购资金分布变化

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.8 2016 年上海市文化创意行业部分并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	利欧集团股份有限公司	中国 / 浙江	高端装备制造产业	上海智趣广告有限公司	中国 / 上海	文化创意行业	7.54
2	华人文化控股有限公司	中国 / 江苏	金融行业	盛力世家（上海）体育文化发展有限公司	中国 / 上海	文化创意行业	6.67
3	上海姚记扑克股份有限公司	中国 / 上海	文化创意行业	北京乐天派网络科技有限公司	中国 / 北京	信息服务业	4.00

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（六）旅游会展行业

2016 年上海市游会展行业共完成并购 5 起，合计发生并购金额 13.63 亿元（图 2.11），尽管数据上较 2015 年有较大服务攀升，但整体活跃度仍旧偏低，不过如果将旅游相关的如酒店、互联网旅游、国外旅游资源、短租等领域并购一起计算，2016 年的旅游相关产业并购实现了较快的增长，行业的整合不断加快。

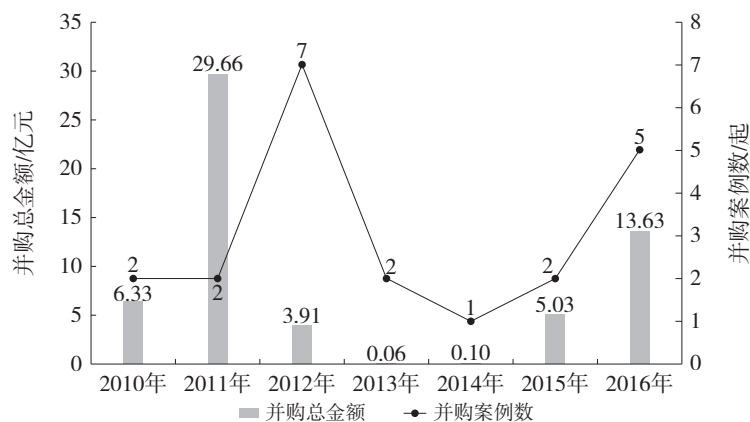


图 2.11 2010—2016 年上海市旅游会展行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

直接的旅游相关产业并购案例数较少行业活跃度较低，行业并购产业链上下游相关并购，也有如顺网科技通过收购汉威展览打造泛娱乐生态，汉威展览是由 ChinaJoy 承办，有利于为顺网带来品牌影响力、线下运营实力、用户覆盖面等方面的补充协同（图 2.12，表 2.9）。

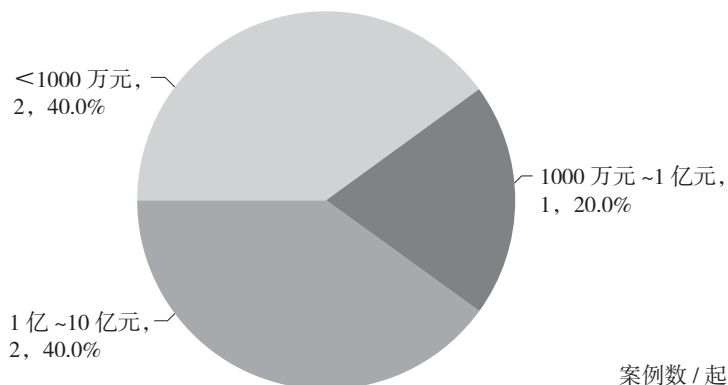


图 2.12 2010—2016 年上海市旅游会展行业并购资金分布变化

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.9 2016 年上海市旅游会展业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	杭州顺网科技股份有限公司	中国 / 浙江	信息服务业	上海汉威信恒展览有限公司	中国 / 上海	旅游会展行业	5.75

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（七）其他行业

2016 年上海市其他行业的并购活动略有下降，传统销售、服务业整体景气程度较低，行业并购规模相对 2015 年有较大服务下降，当然 2015 年的规模暴涨也与绿城并购金丰投资有关，不过案例数相比 2015 年也基本持平，2016 年行业交易案例数 40 起，其中披露交易金额案例数 35 起，合计交易规模 380.95 亿元（图 2.13）。

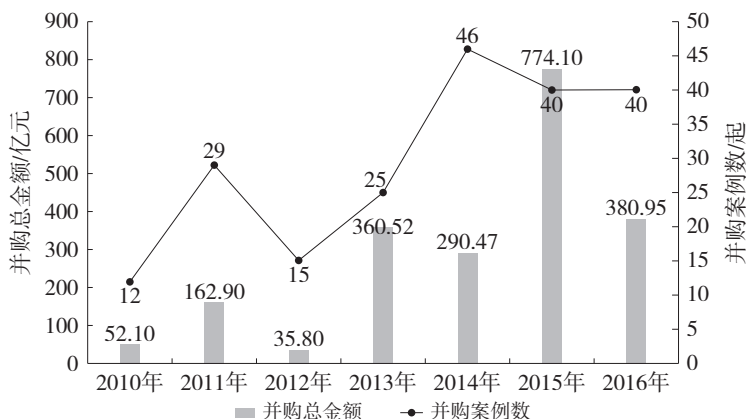


图 2.13 2010—2016 年上海市其他现代服务业的并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

现代服务业中的其他行业并购案平均价格分布较高，1 亿元以上案例数占比大约 6 成，其中从传统销售服务及房地产开发项目在金额较大的案例中较为常见（图 2.14，表 2.10）。

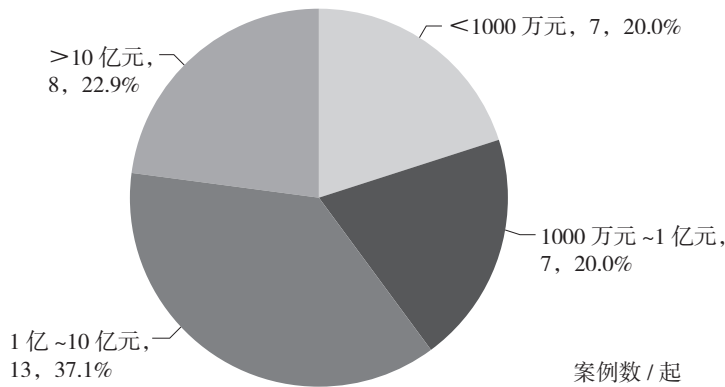


图 2.14 2016 年上海市其他现代服务业的并购价格范围

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.10 2016 年上海市其他现代服务业部分案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	广汇汽车服务股份公司	中国 / 上海	其他行业	宝信汽车集团有限公司	中国 / 上海	非三大产业	96.35
2	上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	中国 / 上海	其他行业	上海陆家嘴金融发展有限公司	中国 / 上海	金融行业	94.89
3	上海实业发展股份有限公司	中国 / 上海	其他行业	上海上投控股有限公司	中国 / 上海	金融行业	34.33

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

四、2016 年上海市战略性新兴产业企业兼并重组分析

（一）新一代信息技术产业

2016 年上海地区新一代信息技术相关并购在案例和规模方面都有下降，整体 41 起交易案例，披露交易金额案例数 32 起，合计交易金额 58.61 亿元（图 2.15）。以 IT 行业为代表的信息一代信息技术产业在经历了多年的增长和整合后，在 2015 年迎来整合高峰，2016 年整体行业活跃度在稍有下降，但依旧保持在历史高位水平，未来龙头加速智能生态圈布局、跨界并购推进融合发展有望助推 IT 行业并购再创新高。

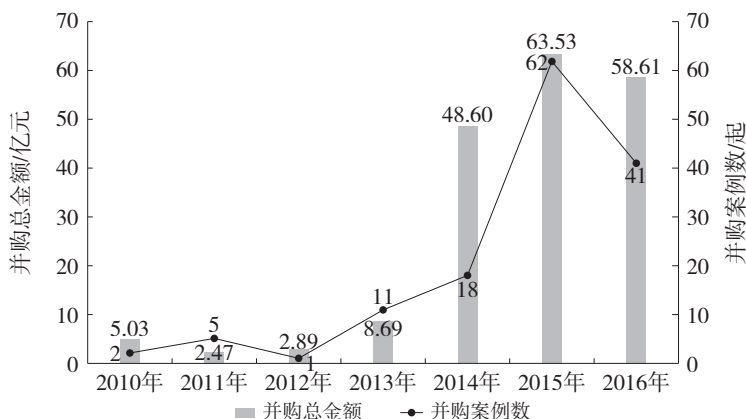


图 2.15 2010—2016 年上海市新一代信息技术产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

新一代信息技术产业整体发展期较短，企业成熟度和规模相对较小，这也从侧面导致了行业并购交易金额相对较低，1000 万~1 亿元之间的并购案例数在整体案例数中的占比达到了 5 成（图 2.16，表 2.11）。行业并购金额最大的是蓝色光标收购蓝瀚科技

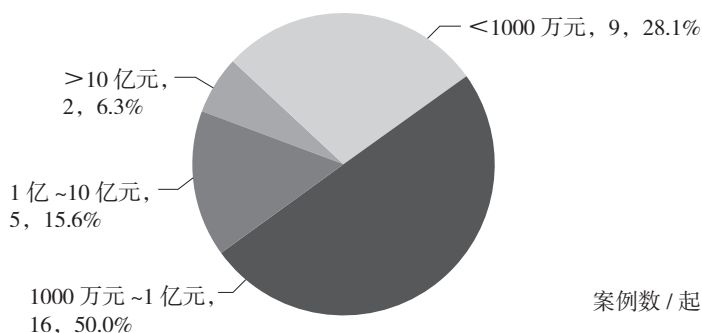


图 2.16 2016 年上海市新一代信息技术产业并购价格范围

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.11 2016 年上海市新一代信息产业部分并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司	中国 / 北京	信息服务业	蓝瀚（上海）科技有限公司	中国 / 上海	新一代信息技术产业	15.35
2	上海二三四五网络控股集团股份有限公司	中国 / 上海	新一代信息技术产业	上海二三四五海隆金融信息服务有限公司	中国 / 上海	金融行业	2.78
3	北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司	中国 / 北京	其他行业	浩耶科技（上海）有限公司	中国 / 上海	新一代信息技术产业	2.50

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

96.3% 股权，涉及交易金额 18.52 亿元。

（二）高端装备制造产业

高端装备制造行业具有战略性、高投入等特点，因此相对其他行业高端装备制造产业的国有资本介入程度较高。2016 年国企改革和供给侧改革持续推进，上海地区大量高端装备制造产业的国有企业都与省内外企业实现整合。2016 年上海市高端装备制造业的并购活跃度并创下历史新高，总共完成了 56 起案例，其中披露交易金额案例数 51 起，共涉及并购金额 164.54 亿元（图 2.17）。

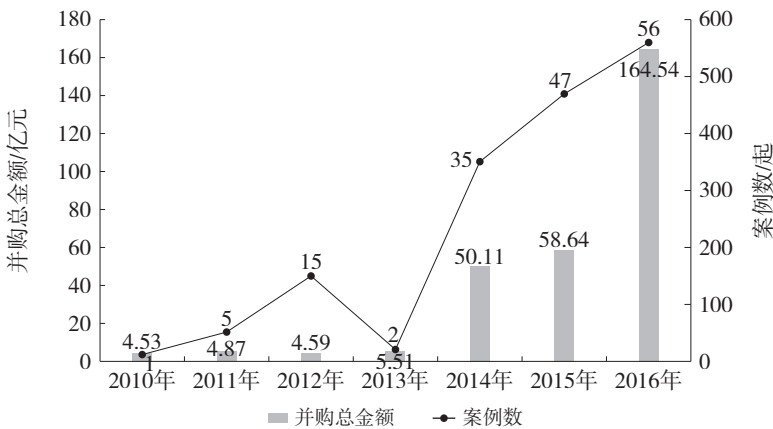


图 2.17 2010—2016 年上海市高端装备制造业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

高端装备制造行业并购规模排名前三位的案例均为国企改革相关案例，其中上海电气集团收购上海电气实业的案例涉及交易金额 19.13 亿元成为规模最大并购案（图 2.18，

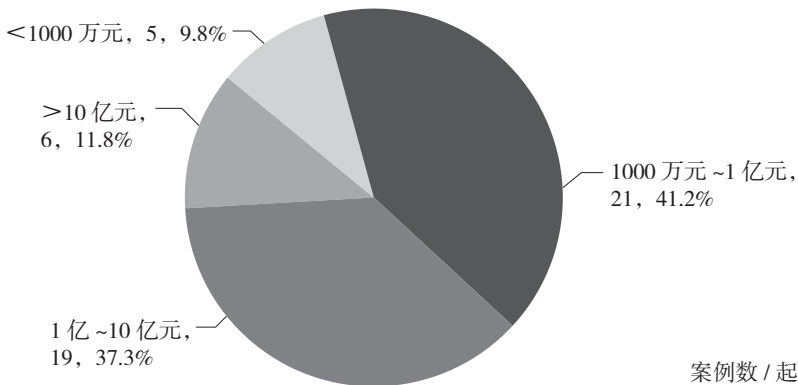


图 2.18 2016 年上海市高端装备制造产业并购价格范围

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.12)，排名二三位的都是通过风帆股份收购上海高端装备制造公司，而后整合成为中船重工的并购案例。

表 2.12 2016 年上海市高端装备制造业案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海电气集团股份有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	上海电气实业有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	19.13
2	风帆股份有限公司	中国 / 河北	高端装备制造产业	上海中船重工船舶推进设备有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	15.61
3	风帆股份有限公司	中国 / 河北	高端装备制造产业	上海齐耀重工有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	13.93

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（三）生物医药产业

生物医药行业是目前国内少有依旧保持着持续 10% 以上工业增加值的行业，消费升级、人口老龄化等一系列热点助推生物医药受到更多资本青睐，也是整合和加速发展的热点。2016 年上海地区发生生物医药产业并购 57 起，其中披露交易金额案例数 50 起，合计交易金额 264.74 亿元（图 2.19）。

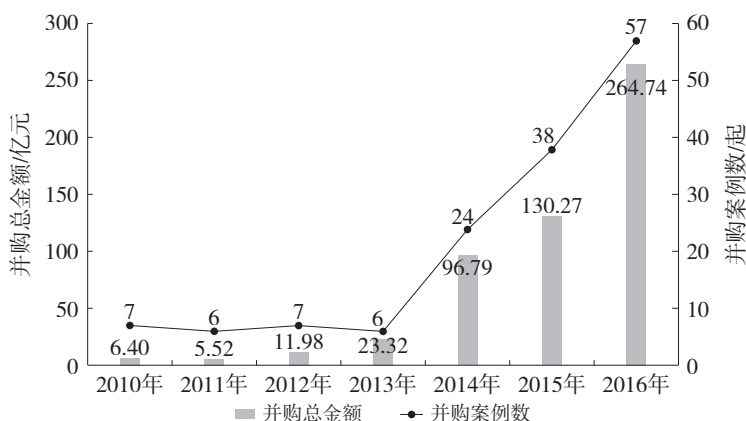


图 2.19 2010—2016 年上海市生物医药产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

生物医药产业的并购集中在医药、医疗设备、医疗服务、生物工程、保健品和其他领域，并且近几年以中、小型的交易为主，1000 万~1 亿元并购案例数占比近 7 成，较 2015 年也占比也提升近 10 个百分点。在大额并购中，海外市场成为热点，莱士血液并购英国 Bio Products 及绿叶医疗收购澳大利亚第三大医疗集团 Healthe Care 成为 2016 年上海地区并购前两位的案例（图 2.20，表 2.13）。

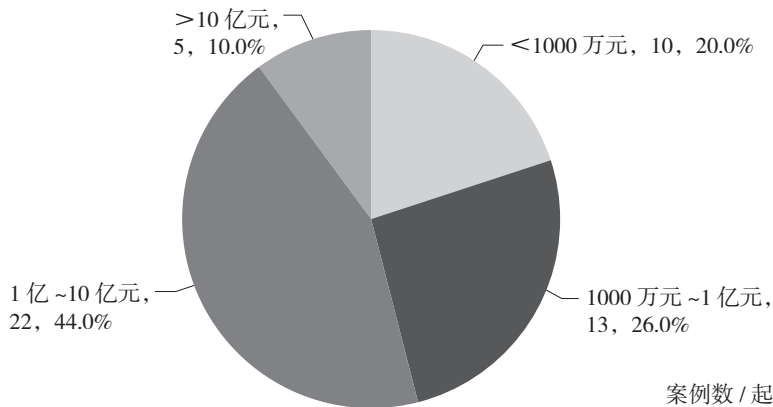


图 2.20 2016 年上海市生物医药产业并购价格范围

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.13 2016 年上海市生物医药产业部分并购案例

排名	并购方	国家 / 地区	行业	被并购方	国家 / 地区	行业	并购金额 / 亿元
	公司			公司			
1	上海莱士血液制品股份有限公司	中国 / 上海	生物医药产业	Bio Products Laboratory HoldinGS Ltd	英国	生物医药产业	79.32
2	绿叶医疗集团	中国 / 上海	生物医药产业	Healthe Care	澳大利亚	生物医药产业	45.87
3	上海现代制药股份有限公司	中国 / 上海	生物医药产业	国药集团威奇达药业有限公司	中国 / 山西	生物医药产业	25.80

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（四）新能源产业

2016 年新能源行业并购持续活跃（图 2.21），上海在国内新能源及新能源领域的政

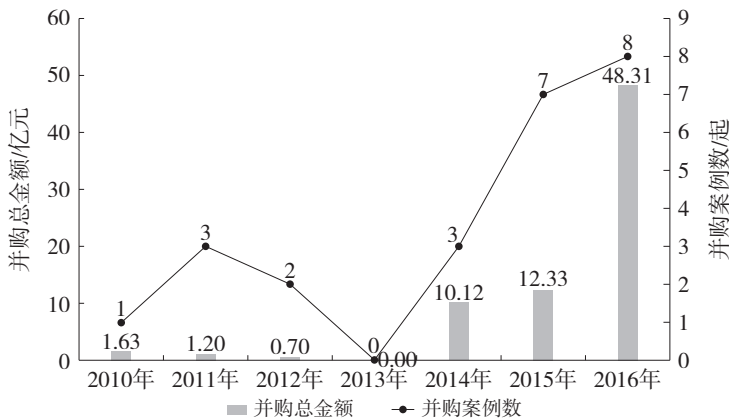


图 2.21 2010—2016 年上海市新能源产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

策支持和引导也不断加强，行业景气度进一步提高。2016 年上海新能源产业发生并购 8 起，其中披露交易金额案例数 7 起，涉及交易金额 48.31 亿元，同比增长 291.8%。

新能源行业并购案例相对较少，在披露交易金额的 7 起案例中，交易规模前三的案例细分行业分别归属电力、燃气及光伏（图 2.22，表 2.14）。

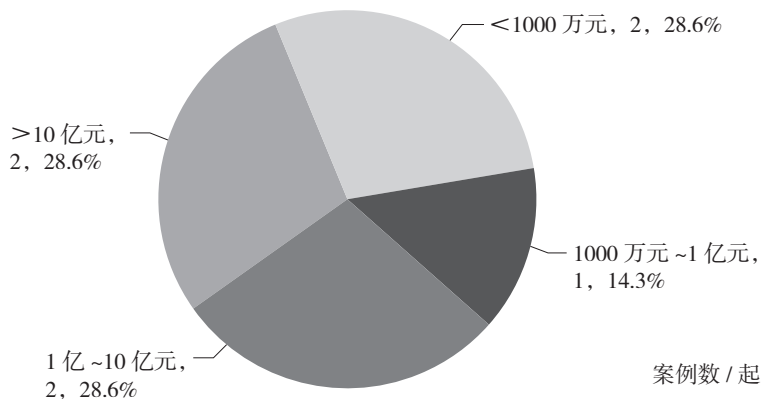


图 2.22 2010—2016 年上海市新能源产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.14 2010—2016 年上海市新能源产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	苏州天沃科技股份有限公司	中国 / 江苏	高端装备制造产业	中机国能电力工程有限公司	中国 / 上海	新能源产业	28.96
2	上海龙宇燃油股份有限公司	中国 / 上海	新能源产业	北京金汉王技术有限公司	中国 / 北京	其他行业	10.00
3	协鑫集成科技股份有限公司	中国 / 上海	新能源产业	张家港其辰光伏科技有限公司	中国 / 江苏	高端装备制造行业	5.93

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（五）新材料产业

2016 年上海新材料发生并购 3 起，较 2015 年减少 1 起，并购交易金额 0.52 亿元，同比减少 15.1%（图 2.23）。新材料行业是目前创业投资的热点行业，目前也处于快速发展阶段，特别是在电池、清洁技术、光伏等领域，未来新材料行业并购有望处于加速（图 2.24，表 2.15）。

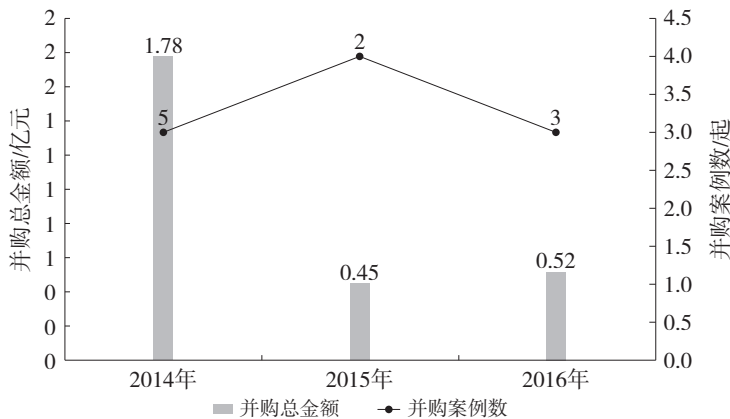


图 2.23 2010—2016 上海市新材料并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

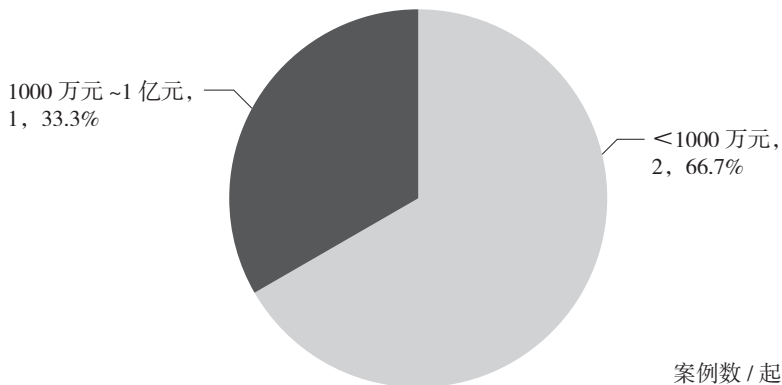


图 2.24 2010—2016 上海市新材料的并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.15 2016 年上海市新材料产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海海顺新型药用包装材料股份有限公司	中国 / 上海	新材料产业	浙江多凌药用包装材料有限公司	中国 / 上海	新材料产业	0.40

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（六）节能环保产业

2016 年上海节能环保产业并购同比出现一定下滑，并购案例数 5 起，较 2015 年减少 1 起，披露交易金额案例数 3 起，涉及交易金额 2.86 亿元，大额并购案的减少使得并

购规模同比出现较大比例下降（图 2.25，图 2.26）。2016 年行业并购规模最大的的是巴安水务收购奥地利 KWI Corporate Verwaltungs GmbH 100% 股权，以完善公司净水和污水处理设备以及工业废水处理产业链（表 2.16）。

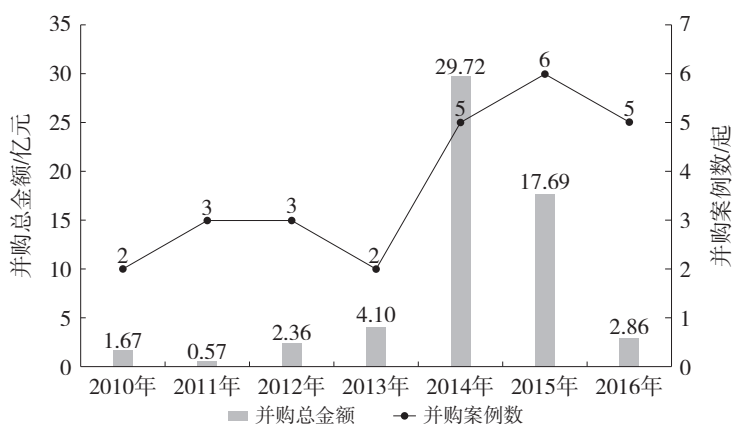


图 2.25 2010—2016 年上海市节能环保产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

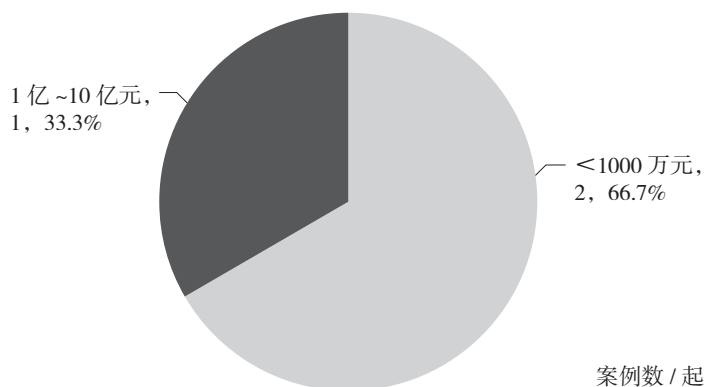


图 2.26 2010—2016 年上海市节能环保产业的并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.16 2016 年上海市节能环保产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海巴安水务股份有限公司	中国 / 上海	节能环保产业	KWI Corporate Verwaltungs GmbH	奥地利	节能环保产业	2.86

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（七）新能源汽车产业

上海市新能源汽车产业与其他产业相比相当不活跃，主要原因是该产业起步晚，进入门槛高，因此该项企业的业务少，且从事新能源汽车制造公司较少，大公司的技术基本来自自有研发，少数会在海外进行相关产业收购。但新能源汽车相关领域，特别是新能源领域国内并购交易频繁，上海地区新能源产业领域并购案也持续创造新高。

上海是国内新能源汽车发展优势地区，如上海蔚来汽车制造的新能源汽车在 2016 年创造了纽北赛道最快圈速纪录，上汽集团旗下荣威也有多款新能源汽车品牌，以上汽集团为代表的汽车电池也快速发展。

五、2016 年上海市先进制造业企业兼并重组情况分析

（一）汽车行业

2016 年上海汽车行业并购整体大幅增长，全年完成并购交易 14 起，同比增加 10 起，披露交易金额案例数 11 起，涉及交易金额 65.71 亿元（图 2.27）。随着国内汽车在技术、品牌以及市场销量方面的强势增长，汽车行业整合也不断加速。

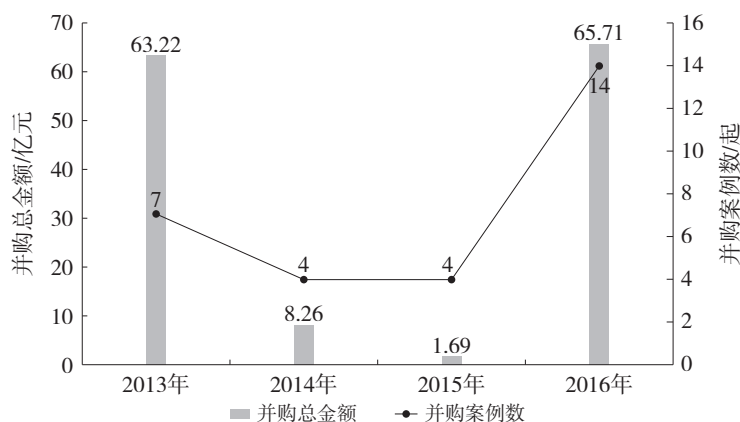


图 2.27 2013—2016 年上海市汽车行业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

汽车行业并购交易价格主要分别在 1000 万~1 亿元之间，案例数占比超过 7 成（图 2.28）。超过 10 亿元的大额并购有一起，为华域汽车定增收购上汽资产汇众，这也是在国企改革的大背景下，上汽集团推进业务整合的重要手段，预计未来零部件板块并购整合将更加频繁（表 2.17）。

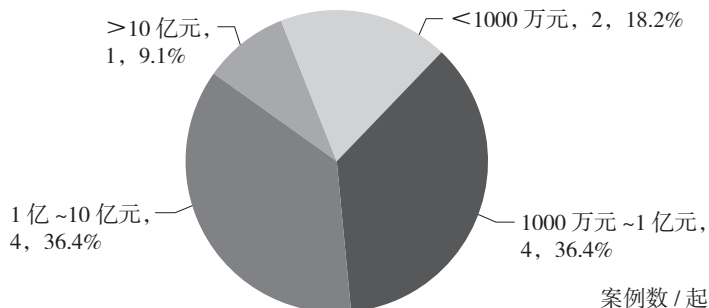


图 2.28 2016 年汽车行业并购价格范围

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.17 2016 年汽车行业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	华域汽车系统股份有限公司	中国 / 上海	汽车行业	上海汇众汽车制造有限公司	中国 / 上海	汽车行业	45.08
2	上海航天汽车机电股份有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	上海德尔福汽车空调系统有限公司	中国 / 上海	汽车行业	6.40
3	上海新时达电气股份有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	上海晓奥享荣汽车工业装备有限公司	中国 / 上海	汽车行业	1.40

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（二）船舶产业

2016 年上海市船舶产业的并购市场完成了 1 起交易（图 2.29），为上海佳豪 13.55 亿收购金海运。金海运产品主要包括高性能高分子材料制品和海空装备产品，广泛应用

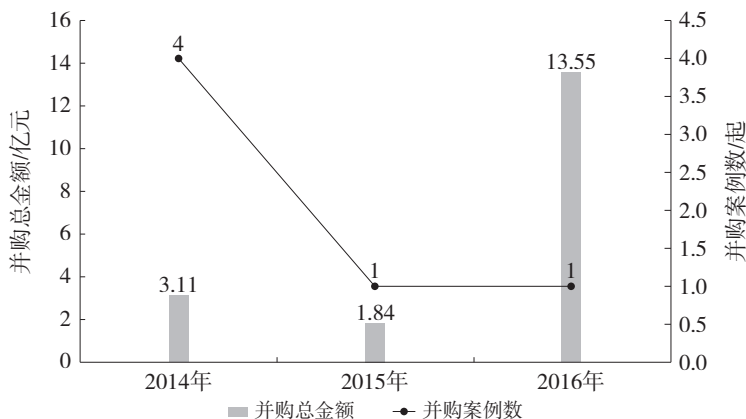


图 2.29 2010—2016 年上海市船舶产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

于海上救生救助和军事特种用途，上海佳豪也有望通过该笔收购，进军军用舰船配套领域（表 2.18）。

表 2.18 2016 年上海船舶产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海佳豪船舶工程设计股份有限公司	中国 / 上海	船舶产业	泰州市金海运船用设备有限责任公司	中国 / 上海	高端装备及制造产业	13.55

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（三）电子信息制造业

2016 年上海电子信息制造业保持了连续的增长势头，全年完成交易 20 起，较 2015 年增加 1 起，披露交易金额案例数 18 起，涉及交易金额 42.17 亿元，同比增长 147.8%（图 2.30）。

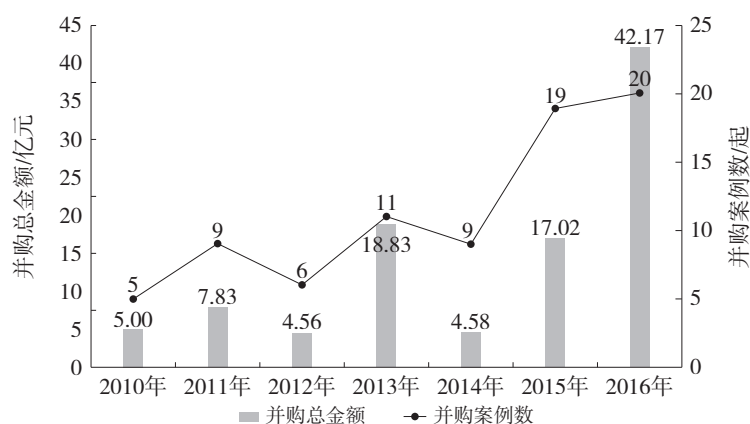


图 2.30 2010—2016 年上海市电子信息制造业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

2016 年上海电子信息制造行业并购相对平均分布在 1000 万元以下、1000 万~1 亿元、1 亿元以上三个价格区间（图 2.31，表 2.19）。其中金额最高的是飞乐音响斥资近

表 2.19 2016 年上海市电子信息制造业部分案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海飞乐音响股份有限公司	中国 / 上海	电子信息制造业	Havells Malta Limited	马耳他	高端装备制造产业	9.89
2	中安消股份有限公司	中国 / 上海	电子信息制造业	北京启创卓越科技有限公司	中国 / 北京	信息服务业	9.20
3	中安消股份有限公司	中国 / 上海	电子信息制造业	澳洲安保集团	澳大利亚	金融行业	7.45

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

10 亿元收购世界老牌照明巨头 Havells，排名第二、三位的都是中安消主导的并购。

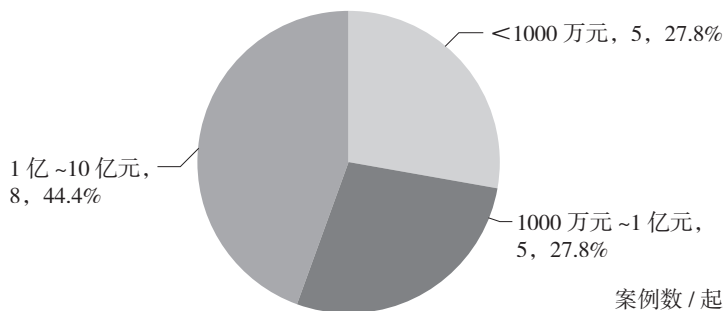


图 2.31 2016 年上海市电子信息制造业并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（四）钢铁产业

2016 年钢铁产业，上海并购市场钢铁产业已经多年未有斩获，2016 年在国企改革大力推进的背景下，钢铁产业并购出现两起并购，其中中船钢构收购中船第九设计研究院并购金额高达 15.31 亿元（图 2.32，表 2.20）。

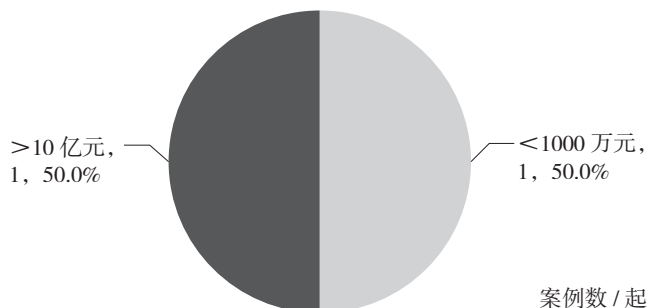


图 2.32 2010—2016 年上海市钢铁产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.20 2016 年上海市钢铁产业部分案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	中船钢构工程股份有限公司	中国 / 上海	钢铁产业	中船第九设计研究院工程有限公司	中国 / 上海	其他行业	15.31

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（五）石化产业

2016 年上海地区石化产业活跃度同比有较大比例提升，完成案例数 12 起，涉及交

易金额 77.01 亿元，同比增长近 5 倍（图 2.33）。

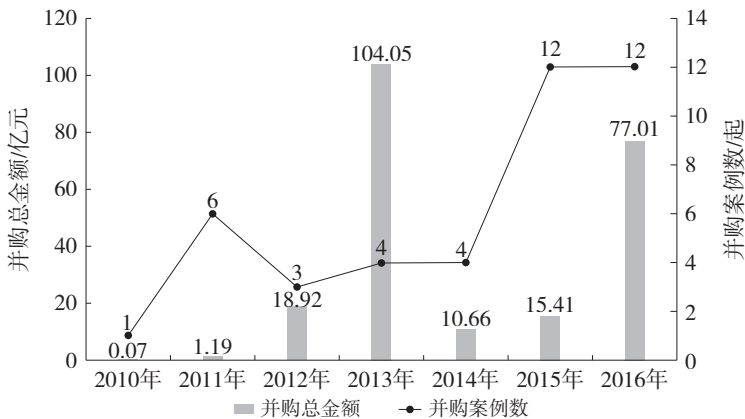


图 2.33 2010—2016 年上海市石化产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

上海地区石化产业并购主要以中小型案例为主，1000 万~1 亿元之间的案例有 6 个，占比达到 5 成，其中金额最高的是上海家化收购英国婴儿用品制造企业 Mayborn Group，涉及金额 25.95 亿元（图 2.34）。Mayborn Group 是英国最著名的婴儿瓶及奶嘴品牌汤美天地（TommeeTippee）的所有者（表 2.21）。

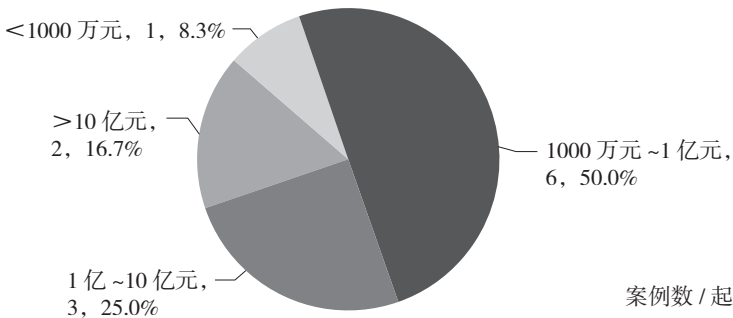


图 2.34 2016 年上海市石化产业并购价格范围分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.21 2016 年上海市石化产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海家化（集团）有限公司	中国 / 上海	石化产业	Mayborn Group	英国	其他先进制造业	25.95
2	丹化化工科技股份有限公司	中国 / 上海	石化产业	通辽金煤化工有限公司	中国 / 内蒙古	石化产业	6.50
3	上海电气集团股份有限公司	中国 / 上海	高端装备制造产业	上海电装燃油喷射有限公司	中国 / 上海	石化产业	5.34

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（六）轻工产业

2016 年轻工产业并购市场保持了持续的活跃，并购案例完成 9 起，同比增加 5 起，其中披露交易金额案例数 8 起，涉及交易金额 12.62 亿元，同比增长 119.91%（图 2.35）。

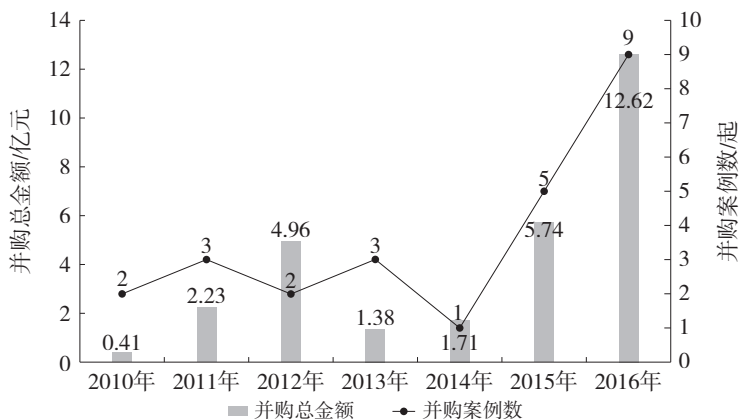


图 2.35 2010—2016 年上海市轻工产业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

在金额分布方面，绝大多数案例交易金额都在 1000 万~1 亿元之间，占比超过 6 成（图 2.36，表 2.22），其中交易金额最高的是康桥实业收购上海美特斯邦威企业发展有限公司

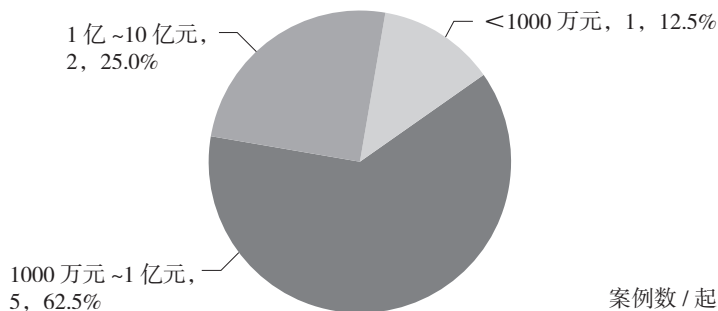


图 2.36 2016 年上海市轻工产业并购案例

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.22 2016 年上海市轻工产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海康桥实业发展（集团）有限公司	中国 / 上海	现代商贸行业	上海美特斯邦威企业发展有限公司	中国 / 上海	其他行业	9.83
2	江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	中国 / 江苏	轻工产业	国泰国际集团上海进出口有限公司	中国 / 上海	信息服务业	1.32

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

公司，这也是美邦服饰在转型和整合中的一部分动作。

（七）航空产业

航天产业是上海目前发展的重点产业之一，近几年在政策的扶持下保持了较快的发展，如上海航天等企业积极推动核心关键技术攻关，同时航天技术的转化应用、军民融合也积极推进，一大批脱胎于航天技术的新能源、新材料、新技术，广泛应用于国民经济各个领域。航天领域以国有企业为主，且技术要求、资本要求较高，行业内的并购交易并不活跃，2016 年上海航空领域产业并购仅 1 起，即上海航天汽车机电股份有限公司收购上海德尔福汽车空调系统有限公司 50% 的股份，涉及交易金额 6.40 亿元（表 2.23）。

表 2.23 2016 年上海市航空产业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海航天汽车机电股份有限公司	上海	战略性新兴产业	上海德尔福汽车空调系统有限公司	上海	先进制造业	6.40

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（八）其他先进制造业

2016 年上海地区其他先进制造业量增价减，合计实现并购交易 16 起，相较 2015 年增加 4 起，其中披露交易金额案例数，合计涉及交易金额 53.84 亿元，同比下降 10.8%（图 2.37）。

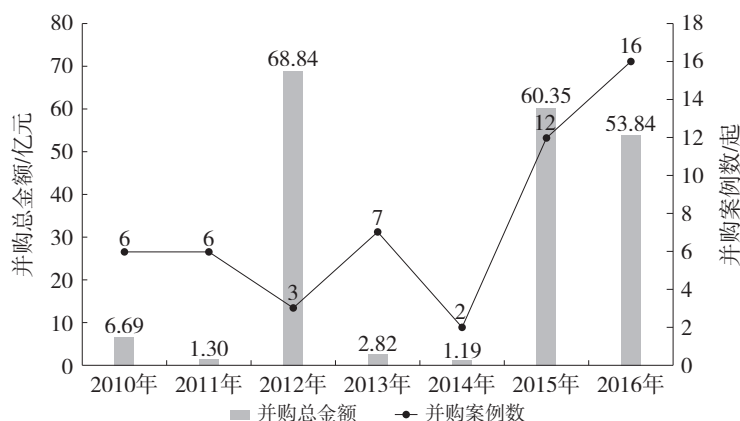


图 2.37 2010—2016 年上海市其他先进制造业并购情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

2016 年其他先进制造业案例分布中 1000 万元以下的小型案例和 1 亿~10 亿元的中
型案例占多数，均完成 5 起（图 2.38）。其中并购规模最大的案例是康耐特收购旗计智
能，交易价格 23.4 亿元，交易额超过康耐特总资产 281.63%（表 2.24）。

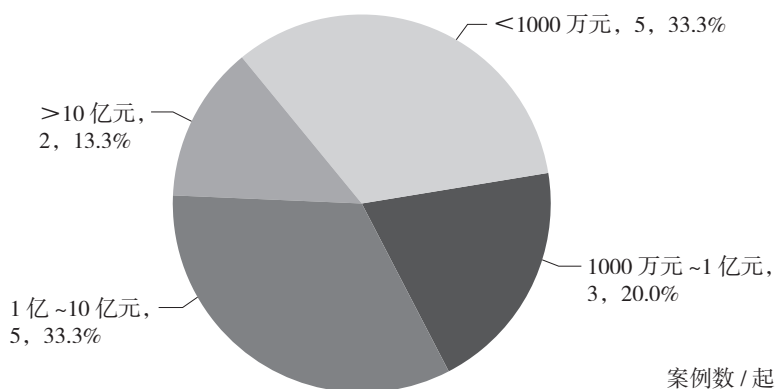


图 2.38 2016 年上海市其他先进制造业并购案例

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 2.24 2016 年上海市其他先进制造业并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 / 亿元
	公司	国家 / 地区	行业	公司	国家 / 地区	行业	
1	上海康耐特光学股份有限公司	中国 / 上海	其他 先进制造业	上海旗计智能科技有限公司	中国 / 上海	金融行业	23.40
2	上海梅林正广和股份有限公司	中国 / 上海	其他 先进制造业	上海梅林（香港）有限公司	中国香港	现代商贸行业	13.40
3	上海开创国际海洋资源股份有限公司	中国 / 上海	其他 先进制造业	HIJOS DE CARLOS ALBO,S.L.	西班牙	其他 先进制造业	4.57

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

第三章

2016 年上海市企业 国内兼并重组分析

一、2016 年上海市企业国内并购分析（上海市企业作为并购方）

（一）企业国内并购特点与趋势分析

2016 年上海地区作为并购方参与国内并购交易实现了量增价减的状况，完成案例数 308 起，同比增长 36.3%，披露交易金额 242 起，涉及交易金额 1196.67 亿元，同比下降 14.9%（图 3.1）。清科研究中心认为 2016 年上海市企业进行国内并购市场量增价减的主要原因有：（1）监管加强，特别是在跨界并购、借壳等领域的审核明显收紧，严控利用并购炒作股价的行为；（2）2016 年 IPO 通道通畅，特别是 2016 年下半年以来 IPO 审核的加速，也使得更多优质收购标的选择通过 IPO 进入 A 股市场。

（二）企业国内并购行业分析

2016 年上海企业作为并购方参与国内并购交易在行业分布方面，金融行业高居榜首，这主要也是由于上海作为国内金融中心的地位下，上海许多参与并购的企业除了与被并购标的上下游产业链相关的外，也有许多金融企业参与收购，合计完成并购交易 68 起排名第一，披露交易金额案例数 52 起，合计涉及交易金额 283.16 亿元，排名第二。

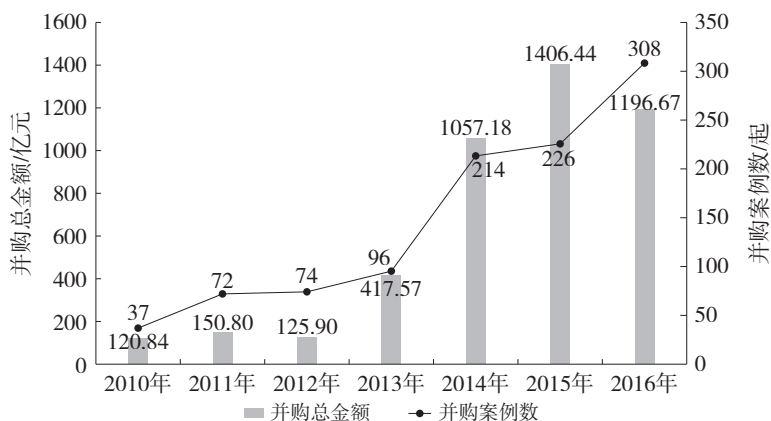


图 3.1 2010—2016 年上海企业作为并购方参与国内并购交易统计（按并购方）

资料来源：私募通 2017 年 5 月

并购金额最高的行业是现代服务业中的其他行业，24 起交易金额涉及并购 309.72 亿元，占比 25.9%，主要是其他行业中的房地产相关并购拉高了行业并购金额（表 3.1）。除此之外，上海地区并购较为活跃的依旧以信息服务业、生物医药产业等新兴产业为主（图 3.2，图 3.3）。

表 3.1 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购所在行业分布

行业	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
金融行业	68	22.1	52	283.16	23.7	5.45
信息服务业	41	13.3	32	16.42	1.4	0.51
生物医药产业	35	11.4	32	97.32	8.1	3.04
高端装备制造产业	32	10.4	28	85.04	7.1	3.04
其他行业	24	7.8	20	309.72	25.9	15.49
文化创意产业	22	7.1	15	12.50	1.0	0.83
现代商贸行业	17	5.5	12	112.52	9.4	9.38
新一代信息技术产业	12	3.9	7	18.04	1.5	2.58
航运物流行业	11	3.6	5	107.60	9.0	21.52
电子信息制造业	10	3.2	9	18.66	1.6	2.07
汽车行业	6	1.9	3	48.98	4.1	16.33
其他先进制造业	6	1.9	6	24.59	2.1	4.10
轻工产业	6	1.9	5	1.48	0.1	0.30
新能源产业	4	1.3	3	15.96	1.3	5.32
新材料产业	2	0.6	2	0.52	0.0	0.26
钢铁产业	2	0.6	2	15.48	1.3	7.74
石化产业	2	0.6	2	7.18	0.6	3.59
船舶产业	1	0.3	1	13.55	1.1	13.55
非三大产业	7	2.3	6	7.92	0.7	1.32
金融行业	308	100.0	242	1196.67	100.0	4.94

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

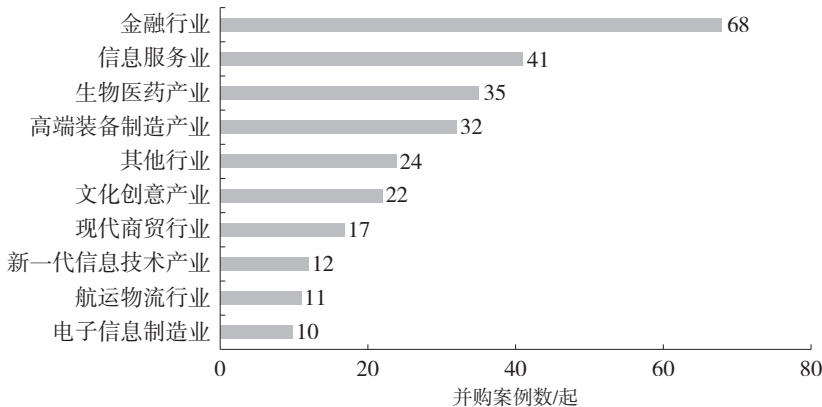


图 3.2 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购所在行业分布（按并购方）

资料来源：私募通 2017 年 5 月

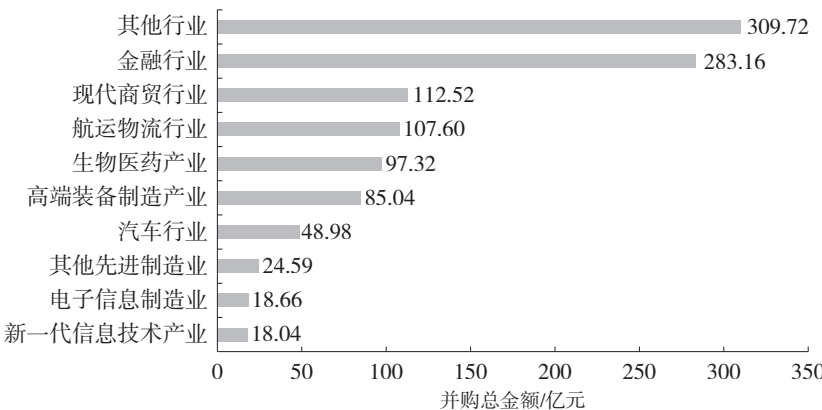


图 3.3 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购所在行业金额分布（按并购方）

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（三）企业国内并购规模分析

从上海企业作为并购方参与国内并购的交易规模分布来看（表 3.2）主要以中小型

表 3.2 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购交易规模统计

规模	案例数 / 起	占比 /%	并购总额 / 亿元	占比 /%
<1000 万元	60	19.5	1.97	0.2
1000 万~1 亿元	85	27.6	33.60	2.8
1 亿~10 亿元	73	23.7	274.14	22.9
>10 亿元	24	7.8	886.96	74.1
未披露	66	21.4	—	—
总计	308	100.0	1196.67	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

案例为主，其中小于 1000 万元的并购交易占比从 2015 年的 9.7% 上升至 2016 年的 19.5%。大于 10 亿元的并购案例数占比也提升了近 1 个百分点，但是在并购总额方面占比也有下降，说明上海企业并购标的整体估值有所下降（图 3.4）。

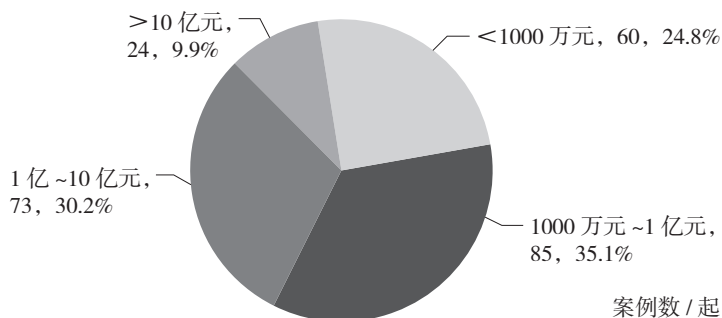


图 3.4 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购各阶段发生交易案例数占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

从参与并购的企业是否为上市公司来看，2016 年由上海市上市公司发起的国内并购交易共 139 起，涉及交易金额 1042.62 亿元，相较 2015 年，上海地区非上市公司作为并购方参与并购更为活跃，而上市公司并购案例数占比下降了约 5 个百分点，但在金额占比方面从 74.7% 上升至 87.1%，说明凭借资本市场的募资优势，上市公司在单笔交易中的规模相较于非上市公司差别进一步拉大（表 3.3，图 3.5，图 3.6）。

表 3.3 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购企业性质统计

公司性质	案例数 / 起	占比 / %	案例数 / 起	并购总额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
上市公司	139	45.1	117	1042.62	87.1	8.91
非上市公司	169	54.9	125	154.05	12.9	1.23
总计	308	100.0	242	1196.67	100.0	4.94

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

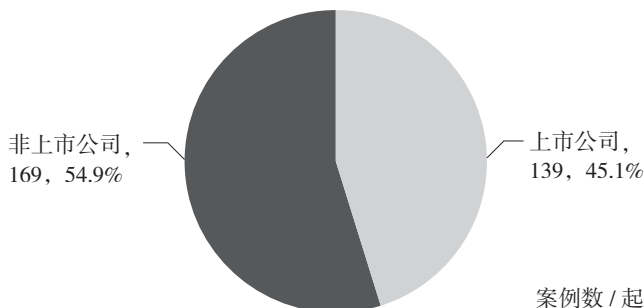


图 3.5 2016 年上海不同类型公司作为并购方参与国内并购发生交易案例数占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

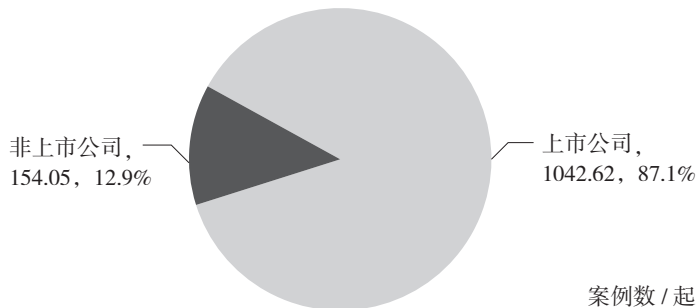


图 3.6 2016 年上海市不同类型公司作为并购方参与国内并购发生交易金额占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

从上海市非上市公司发起的国内并购交易来看，2016 年的交易共 169 起，涉及交易金额 154.05 亿元。非上市并购的交易有 23 起都在 1 亿元以上，较 2015 年下降了 17 起。小于等于 1 亿元的案例达到 99 起，占比 58.6%，较 2015 年占比提高近 3 成，说明上海非上市公司的并购规模进一步降低（表 3.4，图 3.7）。

表 3.4 2016 年上海非上市公司作为并购方参与国内并购交易规模统计

规模	案例数 / 起	占比 / %	并购总额 / 亿元	占比 / %
<1000 万元	48	28.4	1.40	0.1
1000 万~1 亿元	51	30.2	20.85	1.7
1 亿~10 亿元	23	13.6	78.05	6.5
>10 亿元	3	1.8	53.75	4.5
未披露	44	26.0	—	—
总计	169	100.0	154.05	12.9

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

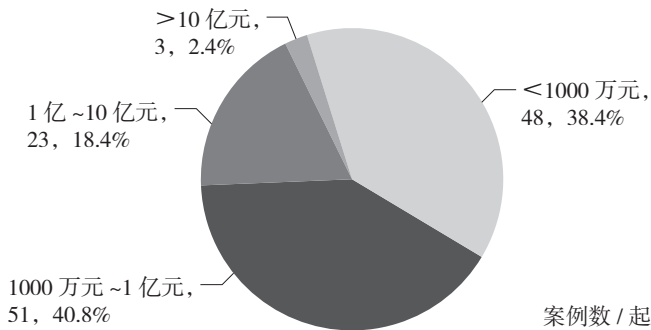


图 3.7 2016 年上海非上市公司作为并购方参与国内并购发生交易案例数占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（四）企业国内并购地域分析

从被并购企业地域分布来看（表 3.5），上海市企业参与并购交易共涉及 27 个国内

地区。从交易的统计结果看，上海本地企业最受欢迎，并购交易数量最多共发生 145 起并购交易（图 3.8），占比从 47.1%，较 2015 年上升约 7 个百分点，集中度进一步提高，

表 3.5 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购被并购企业地域分布

地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 %	平均并购金额 / 亿元
上海	145	47.1	119	747.50	62.5	6.28
北京	41	13.3	22	65.40	5.5	2.97
江苏	24	7.8	22	41.99	3.5	1.91
浙江	19	6.2	15	21.33	1.8	1.42
深圳	18	5.8	14	42.84	3.6	3.06
广东（除深圳）	12	3.9	10	95.34	8.0	9.53
山东	7	2.3	6	9.22	0.8	1.54
安徽	6	1.9	5	22.69	1.9	4.54
湖北	5	1.6	3	0.27	0.0	0.09
福建	5	1.6	4	1.63	0.1	0.41
天津	3	1.0	1	25.00	2.1	25.00
湖南	3	1.0	2	0.01	0.0	0.01
吉林	2	0.6	2	8.49	0.7	4.24
重庆	2	0.6	2	2.22	0.2	1.11
辽宁	2	0.6	2	67.07	5.6	33.54
内蒙古	2	0.6	2	6.53	0.5	3.26
山西	2	0.6	2	30.33	2.5	15.16
西藏	1	0.3	1	0.00	0.0	0.00
贵州	1	0.3	1	0.79	0.1	0.79
河南	1	0.3	1	0.15	0.0	0.15
陕西	1	0.3	1	2.25	0.2	2.25
黑龙江	1	0.3	1	0.30	0.0	0.30
新疆	1	0.3	1	3.03	0.3	3.03
四川	1	0.3	1	0.02	0.0	0.02
河北	1	0.3	—	—	—	—
青海	1	0.3	1	2.22	0.2	2.22
宁夏	1	0.3	1	0.06	0.0	0.06
总计	308	100.0	242	1196.67	100.0	4.94

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

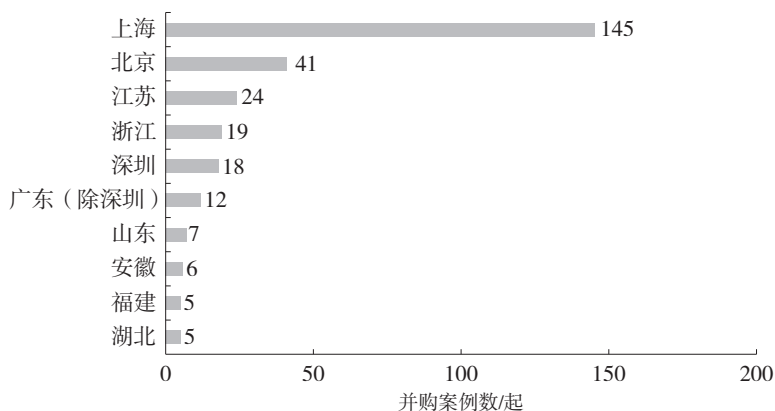


图 3.8 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购被并购方所在地域分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

其中 119 起披露交易金额，涉及交易总额 747.50 亿元（图 3.9），本地区企业在产业发展特性和交易便利性方面具有明显的优势。除上海外，其他被并购企业所在地排名靠前的也均为东部沿海地区，这也与上海企业并购行业多为新兴产业有关系。

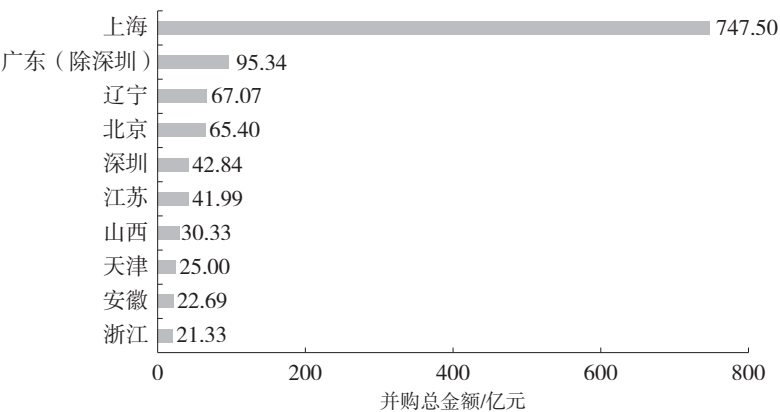


图 3.9 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购被并购方所在地域投资金额分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（五）企业国内并购股权比例范围分析

2016 年上海市企业参与的国内并购交易中，有 77 起交易所占股权小于 50%，涉及交易金额 108.54 亿元，分别占总交易案例数和交易金额的 45.6% 和 9.1%（表 3.6）。收购所有股权的交易有 62 起，较 2015 年增长近 1 倍，涉及投资金额 435.83 亿元，分别占比 36.7% 和 36.4%（图 3.10）。

表 3.6 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购交易股权比例情况

股权规模 /%	案例数 / 起	占比 /%	案例数（披露金额）/ 起	并购总额 / 亿元	占比 /%
< 50	77	45.6	66	108.54	9.1
≥ 50~ < 100	46	27.2	43	579.36	48.4
全部股权	62	36.7	58	435.83	36.4
未披露	123	72.8	75	72.94	6.1
总计	308	182.2	242	1196.67	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

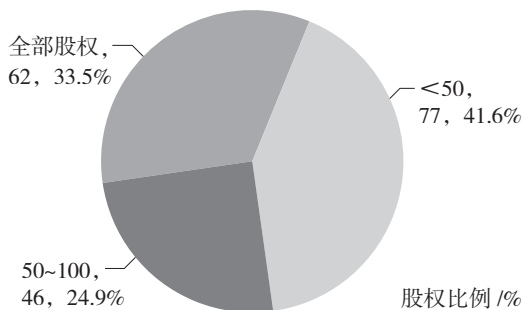


图 3.10 2016 年上海企业作为并购方参与国内并购所占股权比例分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

二、2016 年上海市企业被国内企业并购分析（上海市企业作为被并购方）

（一）企业被国内企业并购特点与趋势分析

与上海企业作为并购方情况类似，上海企业作为被并购方参与国内并购趋势上同比显示为量增价减，2016 年完成并购 358 起，同比增长 13.3%，其中披露交易金额案例数 276 起，合计涉及交易金额 2041.67 亿元，同比下降 13.1%，平均并购金额 7.39 亿元。尽管 2016 年规模同比下降，但依旧保持在了较高的水平，相较 2014 年的增幅仍然高达 220.4%（图 3.11）。

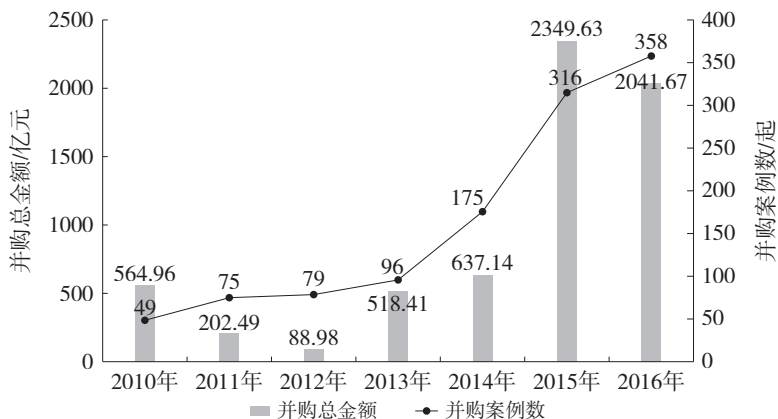


图 3.11 2010—2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购交易统计（按被并购方）

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（二）企业被国内企业并购行业分析

从上海市企业作为被并购方参与并购交易的企业所在行业分布来看，信息服务行业的交易数量和金额都位于第一位，共发生 78 起并购交易，以互联网为代表的信息服务业依旧是目前国内并购市场最活跃的行业。不过随着互联网挤泡沫进入后期，行业整合放缓，同时传统产业对互联网的跨界并购审核受阻，行业并购未来可能有下降趋势。金融行业位列第二位，合计完成交易 58 起，占比 16.2%（表 3.7），上海地区发达的金融行业发展现状使得上海金融企业受到了更多国内企业的青睐（图 3.12）。其他领先的行业中，也以先进制造、生物医药、IT 等新兴产业排名靠前（图 3.13）。

表 3.7 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购所在行业分布

行业	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
信息服务业	97	27.1	62	477.28	23.4	7.70
金融行业	58	16.2	41	630.00	30.9	15.37
高端装备制造产业	31	8.7	30	102.18	5.0	3.41
新一代信息技术产业	28	7.8	24	40.55	2.0	1.69
生物医药产业	26	7.3	22	37.27	1.8	1.69
文化创意产业	22	6.1	14	22.42	1.1	1.60
现代商贸行业	15	4.2	13	45.67	2.2	3.51
其他行业	15	4.2	13	57.95	2.8	4.46
航运物流行业	10	2.8	5	351.21	17.2	70.24
电子信息制造业	9	2.5	8	6.28	0.3	0.79
石化产业	8	2.2	8	10.88	0.5	1.36
汽车行业	7	2.0	7	60.85	3.0	8.69
其他先进制造业	6	1.7	5	4.78	0.2	0.96
旅游会展行业	5	1.4	5	13.63	0.7	2.73
节能环保产业	4	1.1	2	0.00	0.0	0.00
新能源产业	4	1.1	4	32.36	1.6	8.09
轻工产业	2	0.6	2	11.15	0.5	5.57
新材料产业	1	0.3	1	0	—	—
非三大产业	10	2.8	10	137.21	6.7	13.72
总计	358	100.0	276	2041.67	100.0	7.40

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

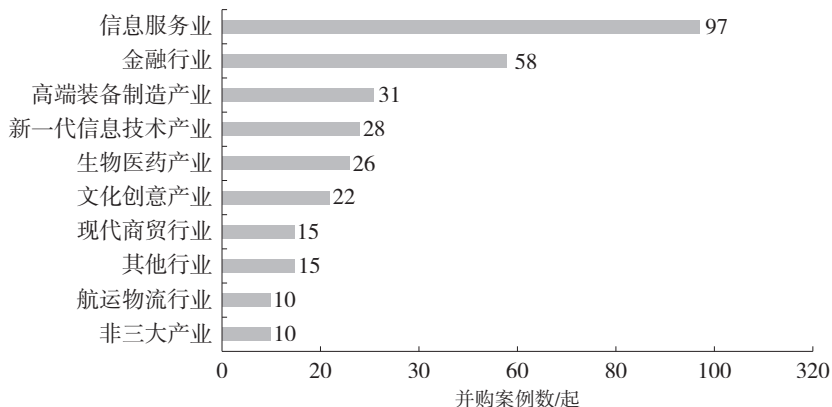


图 3.12 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购所在行业分布（按被并购方）

资料来源：私募通 2017 年 5 月

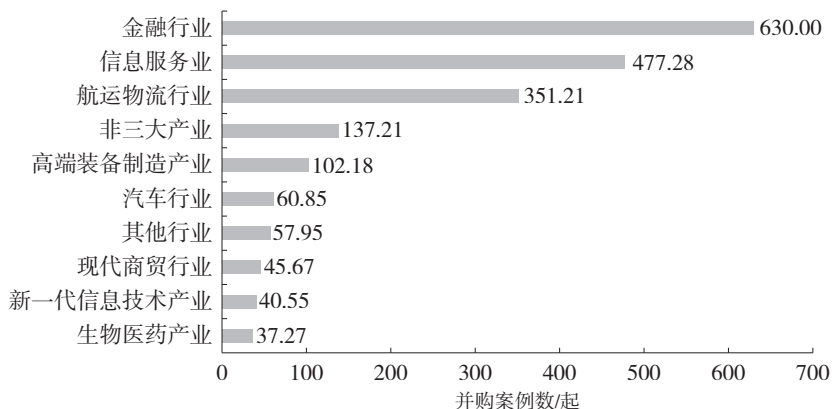


图 3.13 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购所在行业投资金额分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（三）企业被国内企业并购规模分析

在上海被国内其他地区企业并购的交易规模分布方面，交易小于 1 亿元的依旧占了主要部分，合计完成案例数 155 起，占比达 43.3%，同比还提高了 2 个百分点，与此同时 10 亿元以上的大型交易合计完成 33 起，占比 9.2%，也提高了 3 个百分点，不过在整体估值回落的情况下，大型并购的交易规模从 2015 年的约 2000 亿元下降至 1660.59 亿元（表 3.8，图 3.14）。

从上海市企业作为被并购方参与国内并购的企业性质来看，2016 年上海市被国内企业并购的企业有 23 家企业为上市公司，较 2015 年还增加了 7 家，涉及交易金额 624.95 亿元，占比 30.6%（表 3.9，图 3.15，图 3.16）。

表 3.8 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购交易规模统计

规模	案例数 / 起	占比 / %	并购总额 / 亿元	占比 / %
<1000 万元	52	14.5	2.13	0.1
1000 万~1 亿元	103	28.8	37.65	1.8
1 亿~10 亿元	88	24.6	341.29	16.7
>10 亿元	33	9.2	1660.59	81.3
未披露	82	22.9	—	—
总计	358	100.0	2041.66	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

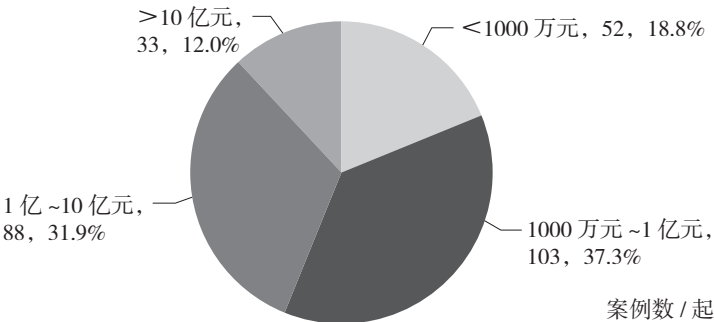


图 3.14 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购各阶段发生交易案例数占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

表 3.9 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购企业性质统计

公司性质	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购总额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
上市公司	23	6.4	20	624.95	30.6	31.25
非上市公司	335	93.6	256	1416.72	69.4	5.53
总计	358	100.0	276	2041.67	100.0	7.40

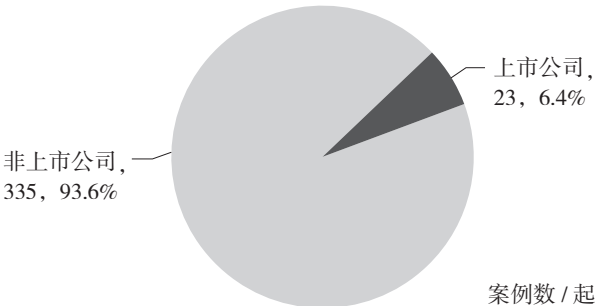


图 3.15 2016 年上海不同类型公司作为被并购方参与国内并购发生交易案例数占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

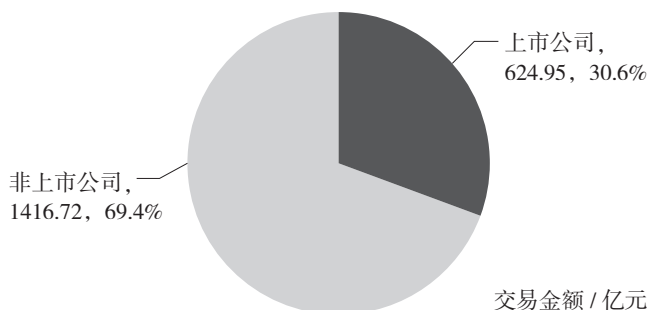


图 3.16 2016 年上海不同类型公司作为被并购方参与国内并购发生交易金额占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

(四) 企业被国内企业并购地域分析

发起并购上海市企业的其他地区国内企业地域分布上，上海本土企业交易案例数和交易金额上都稳居第一位，合计并购案例数 145 起，占比 40.5%，披露交易金额案例数 119 起，合计涉及交易金额 747.50 亿元，占比 36.6%，同时与 2015 年相比，无论在并购案例数还是交易金额方面，上海地区的占比都有提高，地区集中度进一步提升（表 3.10，图 3.17，图 3.18）。除上海外，其他地区也均集中在东部沿海，而主要并购地中，北京和江苏并购案例数较 2015 年有进一步的提升。

表 3.10 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购发起并购方企业地域分布

地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
上海	145	40.5	119	747.50	36.6	6.28
北京	65	18.2	42	351.72	17.2	8.37
浙江	32	8.9	23	388.01	19.0	16.87
江苏	21	5.9	15	55.33	2.7	3.69
广东 (除深圳)	16	4.5	13	27.51	1.3	2.12
深圳	12	3.4	6	13.62	0.7	2.27
福建	8	2.2	5	6.26	0.3	1.25
山东	7	2.0	6	10.36	0.5	1.73
河北	6	1.7	6	34.43	1.7	5.74
河南	5	1.4	5	14.33	0.7	2.87
湖北	5	1.4	5	111.55	5.5	22.31
广西	4	1.1	4	20.92	1.0	5.23
安徽	4	1.1	4	7.46	0.4	1.86
天津	3	0.8	2	3.61	0.2	1.81
四川	3	0.8	2	7.87	0.4	3.94
贵州	3	0.8	1	4.06	0.2	4.06
重庆	3	0.8	3	131.23	6.4	43.74
江西	3	0.8	2	6.44	0.3	3.22
辽宁	3	0.8	3	2.94	0.1	0.98
吉林	2	0.6	2	13.40	0.7	6.70
云南	2	0.6	2	5.98	0.3	2.99

(续表)

地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
西藏	2	0.6	2	1.53	0.1	0.77
湖南	1	0.3	1	0.33	0.0	0.33
山西	1	0.3	1	6.12	0.3	6.12
内蒙古	1	0.3	1	69.07	3.4	69.07
黑龙江	1	0.3	1	0.1	—	—
总计	358	100.0	276	2041.67	100.0	7.40

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

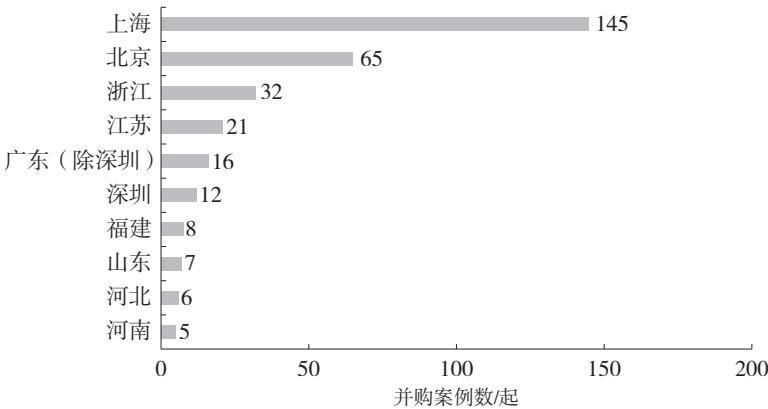


图 3.17 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购发起并购方所在地域分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

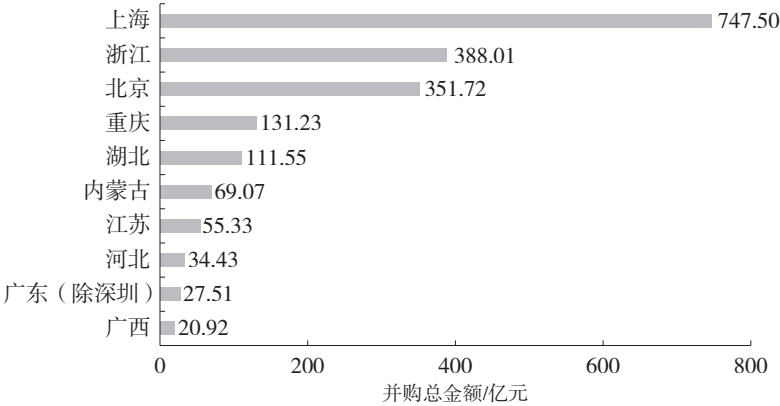


图 3.18 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购发起并购方所在地区投资金额分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

(五) 企业被国内企业并购股权比例范围分析

2016 年在上海市企业作为被并购方参与国内并购交易中涉及的股权交易比例分布中，以小比例收购和全部比例收购为主，全部股权比例收购规模高达 1086.08 亿元，占

比超过 5 成（表 3.11，图 3.19）。

表 3.11 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购交易股权比例情况

股权规模 /%	案例数 / 起	占比 /%	案例数（披露金额） / 起	并购总额 / 亿元	占比 /%	平均并购金额 / 亿元
< 50	94	26.3	88	207.64	10.2	
≥ 50~< 100	46	12.8	42	630.55	30.9	
全部股权	68	19.0	60	1086.08	53.2	
未披露	150	41.9	93	117.40	5.8	
总计	358	100.0	283	2041.67	100.0	

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

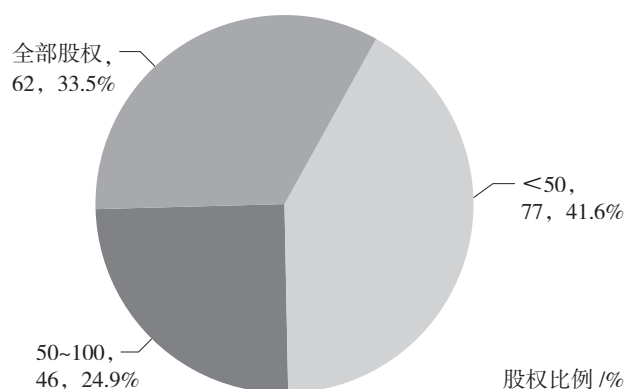


图 3.19 2016 年上海企业作为被并购方参与国内并购所占股权比例分布（起）

资料来源：私募通 2017 年 5 月

第四章

2016 年上海市企业海外 / 外资并购情况分析

一、2016 年上海市企业海外并购分析

（一）企业海外并购特点与趋势分析

2016 年是国内海外并购爆发式增长的一年，全国的海外并购规模同比增长高达 170%，而上海相比更多，2016 年合计发生交易 36 起，同比增加 14 起，其中披露交易金额案例数 32 起，合计交易规模 910.04 亿元，同比增长高达 271.0%（图 4.1）。上海海外并购的大幅增长原因与国内类似，基于以下三点：一是人民币的持续贬值，同时国内经济下行，使得部分企业加强对海外优质资产的配置，抵御风险；二是国内经济结构从低附加值产业向高附加值产业转移，国际竞争日益激烈，上海地区企业需要通过跨国并购实现核心技术和品牌的积累；三是全球经济尚处于复苏期，海外存在着大量优质低估值的企业。

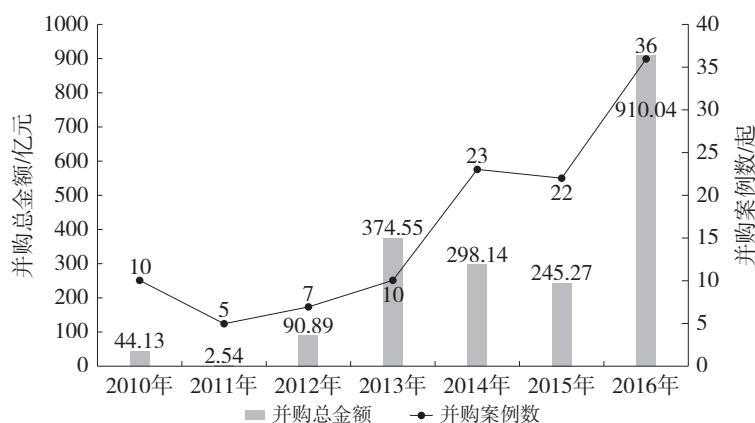


图 4.1 2010—2016 年上海企业海外并购交易统计

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（二）企业海外并购行业分析

从 2016 年上海市企业作为并购方参与海外并购的数据可以看出，并购方主要分布在 13 个行业，交易数量位居第一位是金融行业，共发生 7 起并购交易，涉及交易金额 113.65 亿元（表 4.1）。

表 4.1 2016 年上海企业作为并购方参与海外并购所在行业分布

行业	案例数 / 起	占比	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
金融行业	7	19.4	7	113.65	12.5	16.24
生物医药产业	4	11.1	3	134.81	14.8	44.94
信息服务业	4	11.1	4	425.06	46.7	106.27
航运物流行业	4	11.1	3	79.80	8.8	26.60
高端装备制造产业	3	8.3	2	25.28	2.8	12.64
其他先进制造业	3	8.3	3	22.39	2.5	7.46
其他行业	2	5.6	2	13.29	1.5	6.64
现代商贸行业	2	5.6	1	0.54	0.1	0.54
电子信息制造业	2	5.6	2	17.34	1.9	8.67
石化产业	2	5.6	2	58.95	6.5	29.48
节能环保产业	1	2.8	1	2.86	0.3	2.86
文化创意产业	1	2.8	1	3.03	0.3	3.03
非三大产业	1	2.8	1	13.05	1.4	13.05
总计	36	100.0	32	910.04	100.0	28.44

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（三）企业海外并购规模分析

2016 年上海地区企业海外并购突出规模较大的特点，大于 10 亿元的并购有 18 起，

占比 5 成，合计金额 843.77 亿元，占比超过 9 成（表 4.2），其中金额最高的案例是巨人收购以色列游戏公司 Playtika，涉及交易金额 293.92 亿元，该起案例也是 2016 年上海地区最大的并购案例（图 4.2）。

表 4.2 2016 年上海企业作为并购方参与海外并购交易规模统计

规模	案例数 / 起	占比 / %	并购总额 / 亿元	占比 / %
1000 万 ~1 亿元	3	8.3	1.25	0.1
1 亿 ~10 亿元	11	30.6	65.02	7.1
>10 亿元	18	50.0	843.77	92.7
未披露	4	11.1	—	—
总计	36	100.0	910.04	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

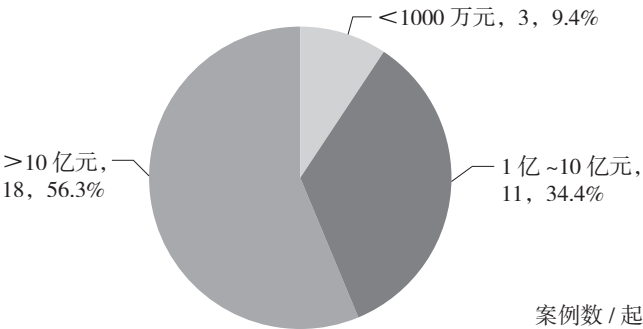


图 4.2 2016 年上海企业作为并购方参与海外并购各阶段发生交易案例数占比

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（四）企业海外并购地域分析

2016 年上海市企业共发起 36 起海外并购交易，被并购方分布在中国香港、英国、澳大利亚等 19 个国家或地区，中国香港由于在文化和地理上的优势，依旧保持了案例数第一的位置，合计完成交易 8 起，涉及交易金额 147.14 亿元（表 4.3）。除中国香港外，与往年不同的一点是美国的并购案例数下降，英国和德国占据了二、三位，导致这一现象的原因一方面是美国相关部门明确对中国在美战略性产业的收购审核收紧；另一方面，推动中国海外并购大幅增长的主力是国内先进制造产业进一步升级的需求，也因此大量的并购发生地集中在西欧制造业发达地区。

（五）企业海外并购股权比例范围分析

上海企业的海外收购在股权比例方面绝大多数都是超过 50% 的控股型收购，在数量方面此类收购合计完成 22 起，占比约 6 成，金额方面达到 657.74 亿元，占比超过 7 成（表 4.4）。

表 4.3 2016 年上海企业作为并购方参与海外并购被并购企业地域分布

国家 / 地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数 (披露金额) / 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
中国香港	8	22.2	6	147.14	16.2	24.52
英国	5	13.9	5	247.44	27.2	49.49
德国	3	8.3	3	28.51	3.1	9.50
澳大利亚	3	8.3	3	62.93	6.9	20.98
新加坡	2	5.6	2	11.98	1.3	5.99
巴西	2	5.6	2	12.55	1.4	6.27
新西兰	1	2.8	1	13.05	1.4	13.05
希腊	1	2.8	—	—	—	—
西班牙	1	2.8	1	4.57	0.5	4.57
美国	1	2.8	1	37.86	4.2	37.86
韩国	1	2.8	1	3.03	0.3	3.03
以色列	1	2.8	1	293.92	32.3	293.92
马耳他	1	2.8	1	9.89	1.1	9.89
印度	1	2.8	1	12.00	1.3	12.00
法国	1	2.8	—	—	—	—
奥地利	1	2.8	1	2.86	0.3	2.86
英属维尔京群岛	1	2.8	1	12.50	1.4	12.50
日本	1	2.8	1	5.40	0.6	5.40
特立尼达和多巴哥	1	2.8	1	4.42	0.5	4.42
总计	36	100.0	32	910.04	100.0	28.44

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

表 4.4 2016 年上海企业作为并购方参与海外并购交易股权比例情况

股权规模 / %	案例数 / 起	占比 / %	案例数披露金额 / 起	并购总额 / 亿元	占比 / %
< 50	5	13.9	3	14.30	1.6
≥ 50~ < 100	10	27.8	10	119.95	13.2
全部股权	12	33.3	12	537.79	59.1
未披露	9	25.0	7	238.00	26.2
总计	36	100.0	32	910.04	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

上海地区海外并购保持快速增长态势，海外并购可以为企业带来更多本土缺乏的优势资源，削减成本，提高竞争优势，同时在部分案例中也能帮助双方开拓市场。但是从过往的案例看，并购后带来的文化、战略整合等方面问题也影响了并购的成功率，在海外并购中，不同文化带来的差异更加明显，并购方与被并购方难以形成统一的整体，文化及语言方面的隔阂也造成沟通困难，推进计划和市场应变显得缓慢，而使得并购无法

实现 1+1>2 的效果。2003 年，TCL 集团与法国汤姆逊签订协议，重组双方彩电和 DVD 业务，组成全球最大的彩电供应商 TCL 汤姆逊电子公司（即 TTE 公司），但完成收购后公司全面亏损，这也造成了 TCL 集团的整体亏损，TTE 欧洲公司也在 2007 年申请破产。这起收购失败的重要原因是公司欧洲团队对重组计划推进缓慢，也未能应对欧洲市场变化进行调整，失去了产业转型的机会，同时新公司在管理方面缺乏协同，仅通过采购等成本的降低体现一些优势，并未达到预期效果。

二、2016 年上海市企业外资并购分析

（一）企业外资并购特点与趋势分析

2016 年人民币贬值压力加大，国内资产对于国外企业的吸引力降低，上海地区的外资并购维持了与国内外资并购类似的趋势，相较 2015 年量价双减，2016 年完成外资并购 12 起，披露交易金额案例数 7 起，合计完成并购交易规模 11.48 亿元（图 4.3）。

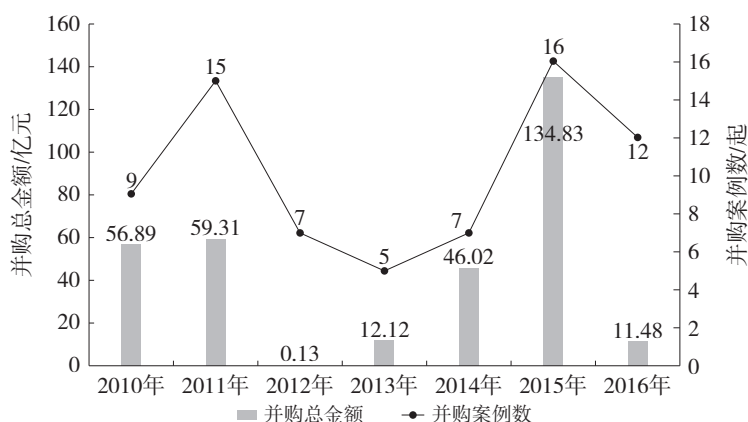


图 4.3 2010—2016 年上海企业外资并购交易统计

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（二）企业外资并购行业分析

在外资并购的行业分布上，12 起外资并购共分布在 8 个不同的行业中，其中信息服务业、航运及物流行业、金融行业、汽车行业均完成 2 起并购，其他行业并购案例均为 1 起。金额分布方面最高的是航运物流行业，仅 1 起披露交易金额案例涉及并购总额 8.18 亿元，该起案例为远洋地产收购中国物流资产（表 4.5）。

表 4.5 2016 年上海企业作为被并购方参与外资并购所在行业分布（按被并购方）

行业	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
信息服务业	2	16.7	1	0.25	2.2	0.25
航运物流行业	2	16.7	1	8.18	71.3	8.18
金融行业	2	16.7	—	—	—	—
汽车行业	2	16.7	2	0.96	8.4	0.48
其他先进制造业	1	8.3	1	2.08	18.1	2.08
新一代信息技术产业	1	8.3	1	0.01	0.1	0.01
轻工产业	1	8.3	1	0.00	0.0	0.00
文化创意产业	1	8.3	—	—	—	—
总计	12	100.0	7	11.48	100.0	1.64

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（三）企业外资并购规模分析

清科研究中心数据显示，12 起海外或外资并购上海市企业的交易中有 7 起披露交易金额。外资并购中没有 10 亿元以上的大额案例，其中规模最大的案例是远洋地产收购中国物流资产，涉及金额 8.18 亿元（表 4.6）。

表 4.6 2016 年上海企业作为被并购方参与外资并购交易规模统计

规模	案例数 / 起	占比 / %	并购总额 / 亿元	占比 / %
< 1000 万	2	16.7	0.01	0.1
1000 万~1 亿元	3	25.0	1.21	10.5
1 亿~10 亿元	2	16.7	10.26	89.5
未披露	5	41.7	—	—
总计	12	100.0	11.47	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（四）企业外资并购地域分析

2016 年发起并购上海企业的海外企业或者外资企业，5 家来自中国香港地区、3 家来自日本、其他地区均为 1 起。在披露交易金额的国家或地区中，中国香港地区占据榜首，涉及交易金额 10.27 亿元，占比近 9 成（表 4.7）。

表 4.7 2016 年上海企业作为被并购方参与外资并购发起并购方企业地域分布（按并购方）

国家 / 地区	案例数 / 起	占比 / %	案例数（披露金额）/ 起	并购金额 / 亿元	占比 / %	平均并购金额 / 亿元
中国香港	5	41.7	3	10.27	89.5	3.42
日本	3	25.0	3	0.96	8.4	0.32
印度尼西亚	1	8.3	1	0.25	2.2	0.25
中国台湾	1	8.3	—	—	—	—
美国	1	8.3	—	—	—	—
新加坡	1	8.3	—	—	—	—
总计	12	100.0	7	11.48	100.0	1.64

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

（五）企业外资并购股权比例范围分析

在外资企业并购中国企业中，未出现全资收购案例，大多收购都以战略投资、布局国内市场为主要目的，超过 50% 的案例也仅有一起。其中股权比例小于 50 的案例金额为 11.22 亿元，占比高达 97.7%（表 4.8），主要也是远洋地产收购中国物流资产拉高了这一范围平均并购金额。

表 4.8 2016 年上海企业作为被并购方参与外资并购交易股权比例情况

股权规模 /%	案例数 / 起	占比 /%	案例数披露 金额 / 起	并购总额 / 亿元	占比 /%
< 50	4	33.3	4	11.22	97.7
≥ 50~ < 100	1	8.3	1	0.00	0.0
未披露	7	58.3	2	0.26	2.3
总计	12	100.0	7	11.48	100.0

资料来源：清科研究中心 2017 年 5 月

第五章

2016 年上海市并购金融工具发展分析

一、2016 年国内并购基金发展分析

（一）国内并购基金设立和募资情况分析

根据清科研究中心数据，2010—2016 年共计成立本土并购基金 667 支，其中有募资的基金 442 支，合计募资金额达 2475.98 亿元（图 5.1）。从走势来看国内并购基金在

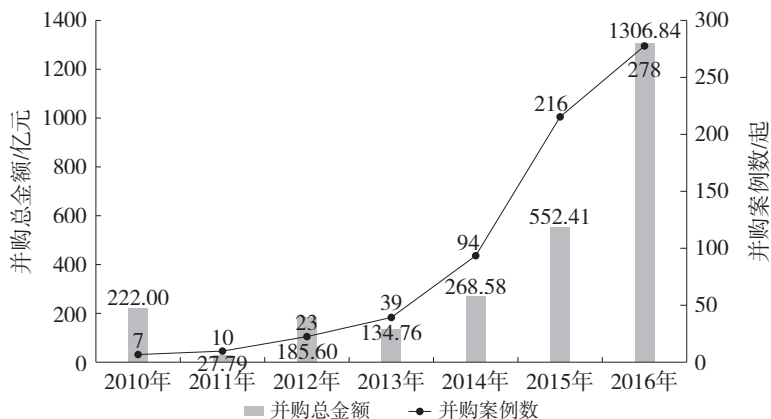


图 5.1 2006—2016 年历年并购基金新增募资情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

2015 年迎来爆发增长期，这也与国内资本市场的成熟和并购市场的扩大有关，2016 年依旧保持了较高的增长且在规模方面 2015 年、2016 年两年同比增长都超过 100%。

（二）国内并购投资情况分析

2016 年国内并购基金共发生并购投资 94 起，其中金额最大的即平安信托收购汽车之家，2016 年 4 月澳洲电讯以 29.55 美元 /ADS，总计 16 亿美元的价格向中国平安出售汽车之家 47.7% 的股权，交易完成后中国平安一步跃升至汽车之家第一大股东（图 5.2）。不过目前国内大量的并购基金均是与上市公司合作发起的，在实际的投资中有保密义务，因此存在部分投资案例无法统计完全的情况。

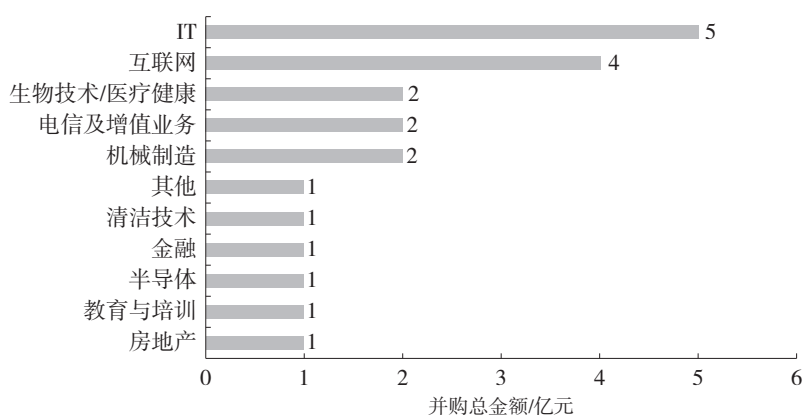


图 5.2 2016 年中国并购基金并购案例数前十行业分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

在行业案例数分布方面 IT、互联网、生物医药排名前三位（图 5.3），并购基金在行

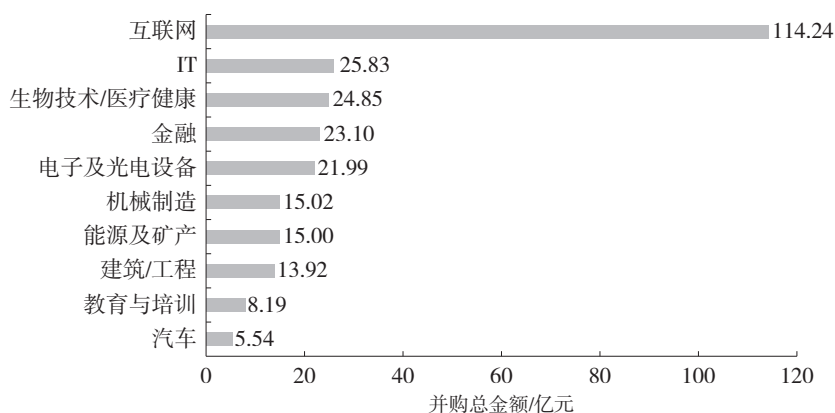


图 5.3 2016 年中国并购基金并购案例数前十行业分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

业选择方面突出对新兴行业的青睐，在金额分布方面互联网行业由于平安信托收购汽车之家的大额并购案，而大幅拉升了行业并购规模。

二、2016 年上海市并购基金发展分析

（一）上海市并购基金设立和募资情况分析

根据清科研究中心数据，上海并购基金在 2013—2016 年累计新成立基金数 115 支，其中披露有募资金额 73 支，合计涉及交易金额 229.55 亿元（图 5.4），与国内形势不同的是上海地区并购基金在 2015 年未实现大幅增长，而在规模方面在 2014 年同比就翻了近 10 倍，也体现了上海地区金融发展较国内领先一步的特点。

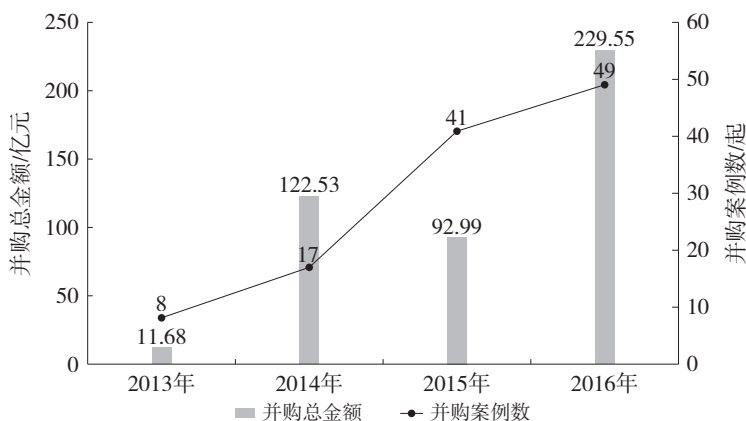


图 5.4 2013-2016 年上海历年并购基金募资情况

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（二）上海市并购投资情况分析

2016 年上海并购基金合计发生投资 21 起，合计涉及交易金额 31.27 亿元（图 5.5）。其中金额最高的是 IDG 资本与中国光大控股有限公司合作设立的 IDG 光大产业并购基金将投资上海电影艺术学院，投资金额 6.8 亿元，成为其控股股东，共建“光影未来”产业基地。在行业分布特点方面上海与国内整体情况类似，TMT 及生物医药占据了前三位（图 5.6）。

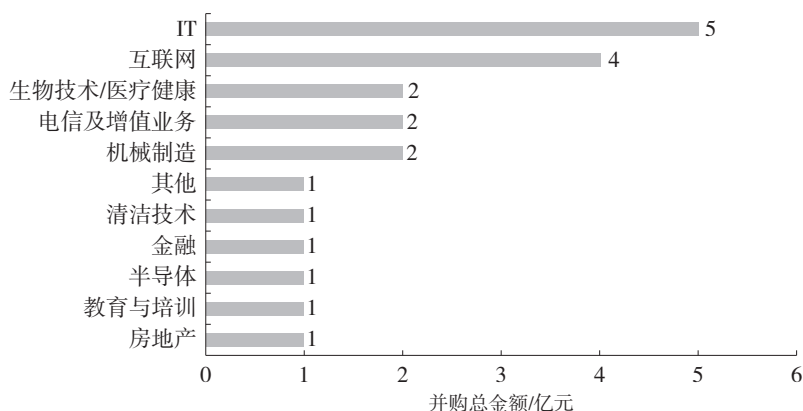


图 5.5 2016 年上海并购基金并购案例数行业分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

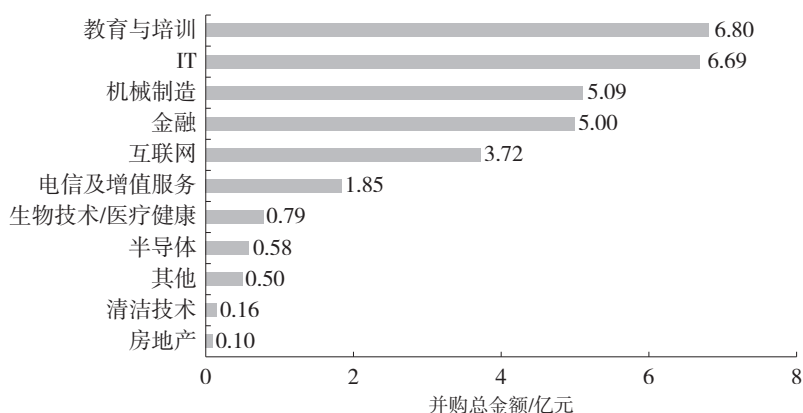


图 5.6 2016 年上海并购基金并购规模行业分布

资料来源：私募通 2017 年 5 月

（三）上海市并购基金发展特点与趋势分析

由于国内并购基金可使用杠杆率的限制，基金本身通过募资和银行贷款进行对标的独立的并购投资情况较少，目前市场多见的并购基金投资多见于两种模式，一是多家基金联合进行企业标的投资；二是“上市公司+PE”模式，但是目前该模式出于保密考虑，基金直接进行的投资情况信息披露较少。

上海及国内并购基金从2014年开始整体呈现大幅增长的态势，主要原因一方面得益于监管环境和市场环境的改善，另一方面，并购和市值管理的火热也使得更多上市公司有动力与专业第三方合作进行标的收购。并购基金在成熟的资本市场一直是主流的私募股权基金类型，基金依托于自身资金和企业整合方面的优势，拓宽了企业融资渠道，

也实现了企业价值的进一步挖掘。在“上市公司+PE”模式中，基金的参与可以帮助企业进行标的的甄选和后期的整合，减少并购活动中的信息不对称，另外基金也可以缓解企业短期收购过程中的资金压力，提前锁定并购标的，在标的注入上市公司的时间选择上也更为灵活。

并购基金在发达国家是主流的私募基金类型，在上海的并购市场中，并购基金的参与也提高了市场活跃度，相较于企业并购方，投资机构作为并购方在交易完成后可能能够更好推动企业整合和价值发现，在增加企业融资渠道、优化企业管理结构、加强企业竞争力等方面都有着重要作用。另外，国内市场近几年大量的企业与投资机构合作发起“上市公司+PE”型并购基金，私募的参与也提高了企业在并购标的筛选、整合以及杠杆撬动方面的能力，部分国有企业在改制中也选择引入并购基金或与机构发起并购基金，以上对于企业优化其产业结构、促进其利用资本市场做大做强，有着重大的战略意义。

三、2016 年上海市其他并购金融工具发展分析

2016 年 11 月，人民银行上海总部发布了《关于进一步拓展自贸区跨境金融服务功能支持科技创新和实体经济的通知》，改革依托自由贸易账户功能，精准服务实体经济，助力科创中心建设，为“中国制造 2025”和“大众创业、万众创新”企业提供全生命周期跨境金融服务。在具体支持措施上包括推出全功能型跨境双向人民币资金池业务，满足“中国制造 2025”跨国公司在岸管理全球人民币资金的需求；为“中国制造 2025”企业在“一带一路”“走出去”等涉外经济活动提供全方位一站式的跨境金融服务；以自由贸易账户大数据系统为基础，加强跨境资金流动管理，继续做到自由贸易账户下的跨境流入资金和流出资金之间的平衡，并力争扩大跨境资金净流入等。在实际操作中不少企业都通过自贸区通道出海投资，如复星国际加大在自贸区的投入，利用自贸区政策优势在近几年大力进行海外投资，收购了包括德国 Hauck & Aufhäuser、以色列 Ahava、美国 IronshoreInc 等一大批优质企业。

上海并购金融工具已经发展多年，2008 年银监会发布《商业银行并购贷款风险管理指引》，允许符合发放条件的商业银行对其提供并购贷款，上海地区浦发银行和上海银行等迅速做出反应，浦发银行在 2008 年宣布获准发行不超过 82 亿元的次级债，在之后的运作中积极支持企业并购，2015 年人民银行上海总部综合运用支小再贷款、支农再贷款等工具，定向引导银行加大对小微企业、涉农、战略性新兴产业等领域的信贷支持，人民银行上海总部还按季召开信贷工作例会，推进银企对接，帮助中小企业实现融资对接。这些贷款和融资帮助了中小企业快速成长，也为企业间的并购提供了更多资本支持。

第六章

上海市企业兼并重组 未来发展趋势分析

一、国内企业兼并重组未来发展趋势分析

2016 年国内并购市场在“监管”和“改革”的双重作用下呈现持续稳步的增长。2016 年四个季度的并购市场起起落落，特别是在更加趋紧的监管政策的压力下，中国并购市场出现了短期的回落现象，但是在中国并购市场蓬勃的发展历程中，整体 2016 年国内的并购市场依旧处于增长趋势。近期值得关注的是，在去库存、货币增发、预期改变等因素推动下，房价节节攀升，经济“脱实向虚”问题更加突出。宏观政策亟需平衡好稳定增长和抑制资产价格泡沫之间的关系。

2016 年第三季度在并购案例数和并购金额上同比环比均出现回落，但到了第四季度出现反弹，海外并购的大额并购交易和新兴行业依旧是目前并购活跃的主要动力。未来在国内经济转型、消费升级等政策和市场因素的影响下，除了目前仍在交易状态的多起大额海外并购外，整体并购活跃度将趋于平缓，横向并购依旧占据交易主流，多元化的战略并购可能将在接下来的并购交易中有所增长。在此基础上，清科研究中心预计 2017 年中国并购市场将呈现以下的特点。

（一）转型升级推动传统产业并购增长

我国经济发展进入新常态，结构性问题突出，行业分化比较明显，部分行业获得较

快速增长，需要进行市场和产业的拓展，也有不少传统行业企业盈利能力较弱，已经遇到市场“天花板”，这促使企业借道并购实现产业升级的目标，从而维持业绩的增长和股东价值的升值。在这种情况下，并购重组是企业开展资本运作和现代化经营的重要方式，对经济社会可持续发展具有不可替代的作用。未来转型升级仍将是经济发展的主旋律和重点任务，产能优化和产业升级将带来更多相关的并购交易。另外，随着传统产业的去产能和供给侧改革政策的影响，2017年并购交易的对象可能持续集中于大型国有标的，在国企改制的背景下，还将产生更多的并购交易机会。

（二）政策持续收紧，跨界并购及借壳交易将呈现萎缩

2016年9月修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》正式实施，管理办法将借壳并购的业绩承诺设置了一定的指标，并取消了相应的重组上市的融资许可，这被称为史上最严的借壳新规，从资金来源和业绩上都抑制了投机“炒壳”行为。与此同时政策层面对于跨界并购，特别是传统企业定增收购VR、互联网金融、游戏等行业受到更加严格的审查，抑制“炒作”也是目前监管层在政策制定和实施上的重点方向之一，未来随着相关政策的发布以及落地实施，部分并购将会在监管层审核上遇到困难。

（三）海外并购大涨趋于平稳，整体市场进入冷静阶段

尽管大环境基本面并没有得到明显的改善，但是我们并不认为未来短期内的海外并购会向2016年一样呈现巨大的增长，一方面经济下行和汇率波动带来的市场恐慌情绪已经得到阶段性释放，人民币加入SDR以及在9月份以来人民币持续暴跌央行并未积极采取手段进行干预，这些信号预示人民币或将企稳，同时人民币贬值的重要原因是美元指数的持续走强，但随着美国降息预期的消化，未来美元增幅空间不大。但制造业升级和产能优化等可观海外并购推动因素仍然存在，因此未来预计海外增长还将呈现稳步增长态势，特别是在工业4.0、医药、TMT等领域。

二、上海市企业兼并重组未来发展趋势分析

（一）海外并购收缩

2016年上海海外并购爆发式增长，特别是在规模方面同比增长271.0%，但未来短期内海外并购可能收缩，政策环境方面人民币出海投资审核收紧，上海本地区企业的海外投资情绪已得到阶段性释放，当然，产业转型升级会作为持续的动力推动海外并购处

于高位水平，但相较 2016 年再出现较大涨幅的可能性较小。但目前政策层面上海依旧稳步推进重点企业“走出去”，同时自贸区地区企业特别是“中国制造 2025”的相关企业跨境资本流动也得到了人民银行及其他相关部门的支持，因此预计未来上海地区海外并购同比 2016 年可能会小幅回落或持平，但相较于过往其他年份，依旧保持一个相对较高的增长水平。

（二）地区优势行业突出发展

在过去的几年中互联网的浪潮深刻地改变了社会经济，创造了大量高估值的优质公司，也因此吸引了更多资本或投资或并购地涌向了互联网行业。但 2015 年之后行业泡沫刺破，洗牌加剧，随着整合进入后期，未来互联网相关项目的并购占整体并购案的比重可能会减少，但在各地区具有发展优势的产业并购案可能将进一步增长，上海也是一样，而相比于其他地区，上海在金融以及先进制造业、医药方面具有突出优势，未来相关行业在并购整体的占比可能将进一步提高。

（三）国企改革继续成为推动地区并购发展的重要力量

2016 年是国企改革政策落实和快速推进的一年，上海地区企业参与改革相比往年也大幅增加，这其中既包括上海国有企业内部的兼并整合，也包括本地区外同产业链或上下游企业之间的整合。2015 年底中央提出主要是抓好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务，2016 年底中央经济工作会议指出要继续深入推进去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板这“三去一降一补”五大任务，再次背景下，继续深化供给侧改革，落实推进国企改革依旧是未来经济工作的重点，上海市国有企业发展的重点地区，在化工、机械制造、都存在一定的整合空间，特别是目前盈利能力较差、产能存在过剩压力的企业和行业，有待进一步进行资源优化。

第三部分

重点工作篇

第七章

上海市企业兼并重组 未来政府工作重点

一、结合产业结构调整，充分发挥政府引导和服务职能

近年来国家多个部门、领导强调要振兴实体经济，引导社会资金流向实体经济，构建资本市场服务实体经济的长效机制。振兴实体经济需要不断的推进供给侧改革和产业结构调整，而并购是产业优化的重要手段，通过兼并重组传统行业有望实现转型，新兴行业也可以得到更快速的横向纵向扩张，有助于推动行业配置和资源配置更为优化和合理。目前证监会等监管层进一步防控通过并购进行股价炒作等行为，引导资金支持优质产业的扩张和传统产业的转型整合，在地方层面也应充分发挥政府的引导和服务职能推动，在具体实施中，一方面应当通过制度加强监管、防范风险，进一步引导资金“脱虚向实”，为并购市场和实体经济创造稳定的流动性环境和资金支持，另一方面也需要从企业端入手，加快培育新兴产业，鼓励新兴产业通过并购或被并购的方式加快发展节奏。

二、鼓励民营资本通过兼并重组等方式进入垄断行业的竞争性领域，推动国有企业混合所有制改革

国企改革是目前推进供给侧改革、实现“三去一降一补”的重要手段，在此背景下

上海市国企改革在 2016 年快速发展，已发生浦发银行收购上海国际信托、上海电气收购上海电气实业、上海多家企业参与中船重工重组等多起国企兼并重组事件，但目前国企混合所有制改革仍未充分调动民资活力。近几年在中央层面被多次提出“大力支持民营资本参与国有企业混合所有制改革”，通过民营资本和社会资本的参与，打通各种所有制资本融合的通道，在过去的案例中如中石化拿出油品销售业务板块引入社会资本和民营资本，格力转让 49% 股权引入战略投资者，中石油公开转让子公司 100% 股权等都体现了在混改中鼓励民营资本参与的意愿，但整体来看国企混改引入民营资本还比较谨慎，混改试点并没有大规模推进，特别是在垄断行业中，民营资本参与难度较大，另外当前混改大都只是出让部分国企股权，基本没有让民资深入到公司治理结构中，民资对于长期产权和收益心存顾虑。未来上海市应连同其他相关部门，在国企改革制度设计层面明确国有资产流失和民营资本进入的界限、明确经营主体问题、鼓励国企让利，在石油、天然气、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业等领域，向非国有资本推出一批符合产业政策、有利于转型升级的项目。

三、引导并购基金参与境内并购交易，推动实体经济转型升级

在发达资本主义市场，提高企业可使用杠杆率是促进并购增长最直接的手段之一，美国在 20 世纪 80 年代里根政府时期掀起了一轮并购大潮，并购基金快速发展，政策层面放宽垃圾债、利率市场化在这其中起到了重要的作用，也正是在这一背景下，以 KKR 为代表的并购基金在美国获得了快速成长，当然这些政策的负面影响是导致了后期大量的债务违约现象。在目前中国的并购市场严控风险的背景下，监管层不太可能通过政策允许企业大幅提高收购杠杆，因此上海市需要在不改变现有政策框架的前提下降低企业并购的花费。

上海市可以通过可以根据并购交易实际产生的金额、以及被并购方的经营状况、产业特征等信息，对并购基金的交易进行阶梯式补贴，同时对中间产生的律师、会计等中介费用实施一定的补助，以有效降低企业花费。

另外上海市可以设立投资并购基金的并购母基金，通过母基金与上海市的优质并购基金管理公司合作，共同发起针对某一领域或某一优质企业标的的并购基金，或参与“上市公司 + PE”的并购基金模式，通过 LP 出资的形式为并购基金的投资活动提供一定的资金支持，也有助于降低基金在实施并购投资中的杠杆率。

四、利用上海自贸区政策优势，为优质企业海外并购争取资金出境通道

2016 年上海地区海外并购爆发式增长，全年成交案例数同比增长 271%。但是在外汇压力加大的情况下，国内对于人民币出境进一步收紧，部分企业海外并购项目已由于支付压力流产。防止负面情绪进一步损害，严控洗钱等风险是目前监管重点，但与此同时在国内经济下行，产业转型的需求下，仍然存在大量企业需要通过兼并重组实现横向纵向扩张，而许多海外企业在品牌、技术等方面有着更加深厚的积累，“走出去”对于目前劳动力成本升高、国际竞争日益激烈环境下的中国企业具有重要的意义。因此上海市可以利用自贸区的政策优势，为优质的海外并购进一步争取资金出境的通道，一方面，上海市政府应当继续为并购企业或并购基金开拓融资渠道，在杠杠合理的前提下为优质海外并购提供便利的资本环境支持，另一方面推动发改委、商务部、外汇管理局等相关部門在自贸区建立海外并购审批试点，放宽出境限制，加快审批流程，推动海外投资核准制改为备案制，提高并购效率，帮助企业利用出境并购投资实现外延生长和产业升级转型。

第四部分

典型案例篇

第八章

2016 年上海市 并购市场典型案例

一、现代服务业

1. 巨人网络收购 Playtika

表 8.1 巨人网络收购 Playtika 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海巨人网络科技有限公司	现代服务业	信息服务业	上海	弘毅投资、海纳亚洲、 渣打直投	305.00
被并购方	Playtika Holding Corp	现代服务业	信息服务业	以色列	—	

(1) 公司背景

上海巨人网络科技有限公司（以下简称“巨人网络”，原上海征途网络有限公司）成立于 2004 年 11 月 18 日，是一家以网络游戏为发展起点，集研发、运营、销售为一体的综合性互动娱乐企业。2007 年 11 月 1 日顺利登陆纽约证券交易所，公司总市值达到 42 亿美元，成为在美国发行规模最大的中国民营企业。基于“坚持自主研发、聚焦精品战略、布局全球市场”的互联网互动娱乐战略，巨人网络已成为国内表现最优秀的游戏研发及发行公司之一。2016 年 4 月，巨人网络回归 A 股市场（股票代码：002558.SZ）。

巨人网络定位为综合性互联网企业，拥有互联网互动娱乐、互联网金融、互联网医疗三大核心业务板块。巨人网络设立了征途、2.5、巨火、巨嘉、北纬 31、Fun Game、奇点以及小怪兽等九个工作室，专注于端游、手游、互联网社区产品研发，坚持走自主研发精品战略。目前，巨人旗下包括《征途》《仙侠世界》《球球大作战》《街篮》在内的多款游戏获得市场成功与业界好评。

Playtika 创建于 2010 年，公司的主营业务为游戏改造，目前运营的游戏以棋牌社交类产品为主，总部设在以色列，全球员工超过 1300 人，其拥有先进的技术开发实力及大数据、人工智能分析能力，主要市场在美国，研发机构分布在以色列、美国、加拿大、乌克兰、白俄罗斯等多个国家。目前 Playtika 收入 76% 来自北美市场，在欧洲、亚洲市场业务几乎为零。Playtika 旗下拥有位于以色列的游戏开发及运营公司 Playtika Ltd，推出了《Bingo Blitz》《Slotomania》《Caesars Casino》《House of Fun》等，其中《Slotomania》自 2012 年 1 月至今，一直稳定在美国畅销榜 Top 20，霸榜 4 年之久。

（2）收购动因

Playtika 的主营业务是社交游戏，其中最主要的是虚拟博彩游戏，公司的业绩在过去的 5 年中保持了平均 50%~55% 的增长速度，Playtika 2014—2016 年上半年的两年一期内，收入分别达到 33 亿元、45.4 亿元以及 29.7 亿元，净利润分别为 4.9 亿元、10.6 亿元以及 7.3 亿元，业绩承诺更是透露出了 Playtika 的成长性。此外，Playtika 极具特色的游戏改造业务具有独创性和很高的技术壁垒，加上其强大的数据处理能力和盈利能力，在行业中具有极高的价值。本次收购会对巨人网络在技术层面产生互补与促进，加速巨人网络部署全球化游戏版图。回归 A 股市场的巨人网络赖以生存的端游和页游份额正逐渐下滑，收购海外资产有利于公司拓展业务空间，大幅提升公司业绩，是公司实施发展战略和资本运营的一项重要举措。

（3）收购模式

2016 年 9 月 23 日，巨人网络完成了对 Playtika Holding Corp 股权认购的交割工作，交易作价 305.00 亿元，其中交易对价的 83.6084%，共计 255 亿元以发行股份方式支付；交易对价的 16.3916%，共计 50 亿万元以现金方式支付。

（4）收购结果分析

除了腾讯收购 Supercell 以外，本次收购中国企业出海并购游戏公司规模最大的交易。收购完成后，巨人网络将会有巨人网络 +Alpha 的境内外双业务运行模式。Playtika 将继续独立运营，巨人网络作为股东对拟购买资产未来三年的盈利情况进行承诺，2016 年、2017 年和 2018 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润将不低于 10 亿元、12 亿元及 15 亿元，预计 2017 年巨人网络的利润将破 30 亿元。

2. 携程旅行网收购 Skyscanner

表 8.2 携程旅行网收购 Skyscanner 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	携程旅行网	现代服务业	信息服务业	上海	软银中国资本、上实 投资、IDG 资本	119.14
被并购方	Skyscanner	现代服务业	信息服务业	英国	—	

(1) 公司背景

携程旅行网是一个在线票务服务公司，创立于 1999 年，总部设在中国上海。携程旅行网拥有国内外六十余万家会员酒店可供预订，是中国领先的酒店预订服务中心。携程旅行网已在北京、天津、广州、深圳、成都、杭州、厦门、青岛、沈阳、南京、武汉、南通、三亚等 17 个城市设立分公司，员工超过 2.5 万人。2003 年 12 月，携程旅行网在美国纳斯达克成功上市，2015 年 10 月 26 日携程网和去哪儿宣布合并，2016 年 4 月 21 日，携程网和东航集团在上海签订战略合作框架协议，宣布双方及其下属各级控股投资公司将在业务、股权、资本市场等领域开展合作。

Skyscanner（天巡）是全球领先的旅游搜索平台，提供对一千多家航空公司的上百万条航线以及汽车租赁和酒店的即时在线比较。作为全球旅行搜索平台，每月有超过 7100 万用户通过天巡的网站来查找航班、酒店和租车产品，并提供超过 30 种语言，70 多种货币的服务。天巡在全球拥有 700 多名来自 35 多个不同国家和地区的员工。天巡从事旅游行业已达 10 多年，全球 11 个办公室驻地包括爱丁堡、伦敦、新加坡、东京、北京、深圳、迈阿密、巴塞罗那、格拉斯哥、索非亚和布达佩斯。

(2) 收购动因

携程和天巡都致力于为世界各地的旅行者提供更好的服务，拥有同样的愿景。携程盈利的增长得益于中国旅游业的迅猛上升，天巡是欧洲地区最大的机票服务网之一，天巡的加盟将使携程在欧洲获得立足点，增强携程机票业务的实力，为长期增长带来动力。天巡公司将弥补携程旅行网在全球位置中的不足，延伸国际市场业务，同时携程旅行网将发挥经验、技术和预定能力来帮助天巡公司，有助于携程网为用户提供更全面的选择。

(3) 收购模式

2016 年 11 月 23 日，携程旅行网与苏格兰的 Skyscanner（天巡）达成协议，以 119.14 亿元的价格收购对方，交易对价主要以现金支付，其余部分以携程股票和贷款来支付。

(4) 收购结果分析

收购完成后，天巡属于携程集团的一部分，天巡的管理层将继续独立地运营公司，

保持现有的品牌，企业文化和公司团队，继续开发和支持现有产品和服务。携程将帮助天巡推出符合中国市场需求的产品和服务，这有利于天巡公司转型成为能为中国顾客提供国内外全方位服务的国际性服务商。而携程将在创新、国际化、技术、投资和战略上继续提升自身实力，国际化会是携程未来发展的一个新的增长点。

3. 京东收购 1 号店

表 8.3 京东收购 1 号店案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	北京京东世纪贸易有限公司	现代服务业	信息服务业	北京	红杉资本、老虎基金、 Insight Venture Management	95.00
被并购方	上海益实多电子商务有限公司	现代服务业	信息服务业	上海	平安创新资本	

(1) 公司背景

北京京东世纪贸易有限公司（以下简称“京东”）于 2014 年 5 月在美国纳斯达克证券交易所正式挂牌上市，是中国第一个成功赴美上市的大型综合电商平台。2016 年，京东市场交易额达到 9392 亿元，净收入达到 2601 亿元，同比增长 43%。2016 年 7 月，京东入榜 2016《财富》全球 500 强，成为中国首家、唯一入选的互联网企业。京东业务涉及电商、金融和物流三大板块，主营的电商业务—京东商城已成为中国最大的自营式电商企业。

上海益实多电子商务有限公司（以下简称“1 号店”）于 2008 年 7 月 11 日正式上线，开创了中国电子商务行业“网上超市”的先河。公司独立研发出多套具有国际领先水平的电子商务管理系统并拥有多项专利和软件著作权，在系统平台、采购、仓储、配送和客户关系管理等方面有自身的核心竞争力。目前，1 号店在线销售涵盖 15 个品类，超过 1000 万种商品，包括食品饮料、酒水、进口食品、生鲜、保健用品、个人美护、母婴用品、家居商品、家用电器、服饰鞋靴、厨卫清洁、手机数码及礼品卡等。

(2) 收购动因

沃尔玛全资控制的 1 号店有强大品牌优势，形成了优质低价的良好口碑，在华东华南等重要区域领先布局，京东可以借助这些优势补充和增强产品丰富度和在重点区域的竞争力。在跨境电商爆发式发展的当下，京东的并购有利于其充分利用沃尔玛海外供应链的优势，提升国际地位。对于沃尔玛而言，此次收购将扩展其在中国电商市场的增长机遇，京东海量的线上用户以及强大的当日到达物流网络将为沃尔玛门店和山姆会员商店带来巨大的客流量，业务拓展至全国范围。

(3) 收购模式

2016 年 6 月 20 日，京东与沃尔玛达成深度战略合作正式收购 1 号店，沃尔玛获得

京东新发行的 144 952 250 股 A 类普通股，约为京东发行总股本数的 5%。京东目前总市值约为 288 亿美元，此次京东通过出让 5% 股份买下 1 号店，由此计算 1 号店大概估值为 14.4 亿美金（约为 95 亿人民币）。

（4）收购结果分析

京东宣布与沃尔玛达成深度战略合作正式收购 1 号店后，双方将在业务、供应链、人才、技术和物流等领域开展全方位合作，有利于打造融合线上线下的零售商业模式，为消费者提供更优质的商品和服务。具体内容包括：

- 京东将拥有 1 号商城主要资产，包括 1 号店的品牌、网站、APP。沃尔玛将继续经营 1 号店自营业务，并入驻 1 号商城；
- “山姆会员商店”将在京东开设官方旗舰店，同时接入京东的物流服务；
- 京东和沃尔玛将在供应链端展开合作，扩大进口产品；
- 沃尔玛在中国的实体门店将接入京东投资的众包物流平台“达达”和京东到家，并成为其重点合作伙伴。

4. 陆家嘴收购陆金发

表 8.4 陆家嘴收购陆金发案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(✓)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	现代服务业	房地产开发经营 行业	上海	—	109.31
被并购方	上海陆家嘴金融发展有限公司	现代服务业	金融行业	上海	—	

（1）公司背景

上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司（以下简称“陆家嘴”）成立于 1992 年 8 月 30 日，公司所发行的 A 股和 B 股分别于 1993 年 6 月 28 日和 1994 年 11 月 22 日在上海交易所上市交易。目前公司的总股本为 3 361 831 200 股，其中 A 股为 2 444 551 200，B 股为 917 280 000 股。公司经营范围：房地产开发、经营、销售、出租和中介；市政公用基础设施的开发建设。公司成立以来一直致力于陆家嘴金融贸易区的开发建设，目前的主营业务以土地开发与项目建设并重，产品类别包括办公、商铺、酒店、会展以及住宅物业。

上海陆家嘴金融发展有限公司（以下简称“陆金发”）成立于 2004 年 11 月 28 日，注册资本 47.45 亿元，属于陆家嘴集团“金融投资板块”，是上海市浦东新区按照国务院关于建设上海国际金融中心的战略要求，设立和培育的开展金融创新与综合经营的金融控股企业。陆金发以金融控股投资、基金投资、资产管理为重点，从事企业购并、金融及相关产业的投资与管理业务。陆金发先后控股收购爱建证券、海协信托（现“陆家嘴

国际信托”)、国泰人寿、参与金融创新试点项目、参股投资基金,形成了“证券+信托+寿险+基金”的公司基本业务架构。

(2) 收购动因

陆家嘴收购陆金发符合上海市国资委和浦东新区国资委推动国企改革的方向,能够整合上市公司、优质国有金融资产、国有产业资本三方资源,实现国有资产优化配置,增强国有经济核心竞争力。陆家嘴的收入模式是长期持有的优质物业,以收租为主。地产加金融合并进入陆家嘴后,可以改变原来单一的收入模式,同时迅速扩大金融业务规模,有利于陆家嘴实施“地产+金融”的战略,实现“产融结合”和打造金融控股集团,丰富公司的业务结构,构筑公司新的产业链。

(3) 收购模式

2016年4月28日,陆家嘴拟通过现金支付方式收购陆金发100%股权,作价109.31亿人民币,陆家嘴拟投入43.72亿元自有资金加以收购。

(4) 收购结果分析

收购完成后,陆家嘴业务范围将从商业地产拓展至证券、信托、保险等产业,在当前互联网产业蓬勃发展以及金融市场化改革的背景下,地产上市公司收购金融资产将达到双赢的效果。陆家嘴集团下属金融和地产板块将融合在一个平台上,便于财务融合。陆家嘴集团将采取“地产与金融联动”、“金融持牌机构之间联动”的双联动策略,打通产业、研究、投行与投资四个环节,提高集团公司服务浦东开发与区域发展的能力。此次收购还有利于陆家嘴集团探索地产与基金、尝试楼宇资产证券化等金融产品的业务创新,提高融资能力和整体资产收益率,形成陆家嘴集团大业务链条,促进整体业务发展。

5. 锦江国际收购 Keystone Lodging Holdings Limited

表 8.5 锦江国际收购 Keystone Lodging Holdings Limited 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	上海锦江国际酒店发展股份有限公司	现代服务业	现代商贸行业	上海	Starwood Capital Group; 弘毅投资; 中银集团投资有限公司	82.69
被并购方	Keystone Lodging Holdings Limited	现代服务业	现代商贸行业	开曼群岛	-	

(1) 公司背景

上海锦江国际酒店发展股份有限公司(以下简称“锦江国际”)于1994年12月在上海证券交易所上市,是中国最大的酒店、餐饮公司。公司总股本为6亿股,净资产为20.4亿元,总资产为25.3亿元,管理的星级酒店达92家,客房数达2.6万间。公司以“有限服务型酒店”和“食品及连锁餐饮”等为重点发展方向,保持和强化“锦江之星”

和“Campanile”等成熟优势品牌的市场先导地位。

Keystone Lodging Holdings Limited（Keyston 铂涛集团）是一家住宅开发公司，拥有 7 天酒店、7 天优品等经济型酒店品牌，以及丽枫、喆啡等中高端有限服务酒店品牌。Keyston 铂涛集团目前有酒店 2000 多家，拥有客房 21 万多间，主要覆盖国内 300 多个城市，在广州、深圳、长沙、武汉、南昌、成都等中国华南、华中和西南地区具有相对优势。

（2）收购动因

Keyston 铂涛集团近年来发展迅速，在酒店布局、个性化品牌、会员等方面积累了战略性的资源，在管理模式、企业文化等方面形成领先优势。锦江国际凭借其在华东地区的优势，整合铂涛集团在华南、华中和西南地区的优势，可以形成良好的区域互补。本次交易有助于锦江国际降低整体运营成本，在供应链层面，可以在酒店日常用品、洗涤物品、易耗品等领域进行集中统一采购，提升议价能力。锦江国际对铂涛集团的收购还可以充分利用双方在境内和境外的资源，共享国内外供应商信息，满足消费者多元化需求，提升公司的整体运营效率。

（3）收购模式

2016 年 2 月，锦江国际完成对 Keyston 铂涛集团收购的交割，合计收购股权比例 81.0034%，交易作价 82.69 亿元，资金来源为银行贷款及自有资金，其中自有资金不低于 30%。

（4）收购结果分析

收购完成后，“锦江－铂涛”将成为全球第五大、中国第一大的酒店集团（以房间数计算）。

锦江国际将拥有“锦江之星”“7 天酒店”两大核心的经济型酒店品牌，有利于提升规模、行业地位和品牌影响力。此次收购将使双方在整合上下游产业链、全球化服务方面更具有优势，双方将保持各品牌的基因不变，发挥协同效应，实现优势互补。锦江国际实体资源的丰富和铂涛集团互联网，客户资源的优势结合能丰富品牌，细化市场，实现精准服务。

6. 中远海能收购大连中远海运

表 8.6 中远海能收购大连中远海运案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	中远海运能源运输股份有限公司	现代服务业	配送及仓储行业	上海	—	66.29
被并购方	大连中远海运油品运输有限公司	现代服务业	配送及仓储行业	大连	—	

（1）公司背景

中远海运能源运输股份有限公司（以下简称“中远海能”，原名：中海发展股份有限公司）的前身是上海海兴轮船股份有限公司，1997年7月18日，经国家国有资产管理局批准，中海总公司通过协议转让方式，从上海海运接收了海兴轮船14亿国有法人股的股权，成为海兴轮船的控股股东。1997年12月，上海海兴轮船股份有限公司更名为中海发展股份有限公司。目前，中远海能是以油运、煤运为核心业务的远东地区最大航运公司之一，在中国及远东地区航运市场占据了重要地位。公司是中国最大的油品运输企业，与沿海沿江的主要炼化企业建立了长期运输合作关系。中远海能也在沿海煤炭运输中占有主导地位，是华东地区电力企业和钢铁企业的最大煤炭运输供应商。公司主营沿海、远洋、长江货物运输，船舶租赁、货物代理、代运业务；兼营船舶买卖、集装箱修造、船舶配备件代购代销，船舶技术咨询和转让；国内沿海散货船、油船海务管理、机务管理及船舶检修、保养；国际船舶管理业务。

大连中远海运油品运输有限公司（以下简称“大连中远海运”）是中国远洋海运集团有限公司油轮业务板块的核心企业之一，公司的前身是大连远洋运输有限公司，成立于1978年1月1日。公司现拥有油轮、液化气船等40多艘，近900万载重吨，到2018年底将达到近1200万载重吨。船舶航线遍及全世界70多个国家和地区的300多个港口。公司船队包括主力船型30万吨超大型油轮（VLCC），以及苏伊士型油轮、阿芙拉型油轮、巴拿马型油轮和成品油轮等。公司始终不渝地坚持“诚行四海、信立天下”的服务理念，已与国内外百余家客户建立了长期稳定、互利双赢的合作关系。

（2）收购动因

全球经济深度调整，国际航运市场总体低迷，航运企业面临巨大经营压力，纷纷在联盟并购、资产重组、产融合作等方面寻求突破。中远海能收购大连中远海运，将航运和金融有效衔接，有利于推进航运产业链整合。此次收购，也是践行“一带一路”、深化国企改革的重要举措，对中国乃至全球能源运输发展将产生重要意义。在当前国际航运市场形势严峻情况下，能源板块经营是突出亮点，此次收购也有利于中远海能业务的拓展。

（3）收购模式

2016年8月20日，中远海能成功受让中国远洋运输（集团）总公司持有的大连中远海运100.00%股权，作价66.29亿元。

（4）收购结果分析

此次收购后，中远海能的油轮船队规模位居全球第一，拥有和控制油轮运力105艘、1704万载重吨；LNG运输共投入运营9艘、参与投资LNG船舶25艘。中远海能

将成为国际油品运输领域团队、船队和业务基础最为雄厚的企业。并购使中远海能的国际市场地位、践行国家战略的能力和企业发展的战略目标及路径选择发生质的变化。

7. 复星国际收购 Hauck & Aufhauser

表 8.7 复星国际收购 Hauck & Aufhauser 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	复星国际有限公司	现代服务业	金融行业	上海	建银国际; 新加坡政府投资	15.72
被并购方	Hauck & Aufhauser	现代服务业	金融行业	德国	—	

(1) 公司背景

复星国际有限公司（以下简称“复星国际”，股份代码：00656）是 2007 年在香港联交所主板整体上市的大型综合类民营企业，业务包括医药、房地产开发、钢铁、矿业、零售、服务业及战略投资领域，公司连续稳居中国企业 100 强。是中国多元化经营的民营企业集团之一。复星国际有限公司简称（“复星国际”）是香港联交所主板整体上市的大型综合类民营企业，旗下上海复星高科技（集团）有限公司创建于 1992 年。

德国 Hauck & Aufhäuser（“H&A”）私人银行是德国少数几家独立私人银行之一，拥有 220 年的历史。银行在 1998 年由两家非常传统的私人银行合并组成：1796 年于美因河畔法兰克福成立的 Georg Hauck & Sohn Bankiers 银行，以及 1870 年于慕尼黑开业的 Bankhaus H. Aufhäuser 银行。银行目前在法兰克福、慕尼黑、汉堡、杜塞尔多夫、科隆和卢森堡开展业务，专注于综合性咨询服务，以及针对私人、企业及机构客户的资产管理业务，包括为机构投资者管理资产，与独立资产管理者紧密合作，推出并管理私有品牌基金。

(2) 收购动因

收购 H&A 对复星来说是一项战略性投资，并为复星提供了通向欧洲主要经济体的投资渠道。借助复星的投资计划和丰富的国际资源，复星可以有效帮助 H&A 加强在德国和欧洲银行业的市场地位，同时也为来自中国及其他亚洲国家的投资者提供德国市场的投资机会。

(3) 收购模式

2016 年 9 月 9 日，复星国际有限公司宣布正式完成对 H&A 私人银行股权收购事项的交割，成功收购 H&A 99.91% 的权益。此项交易的投资金额约 2.1 亿欧元。

(4) 收购结果分析

H&A 在最近五年内，所有者权益有较大幅度的增长，打造了一个健全的所有者权益基础。在诸如资产服务、中小盘股权业务等诸多领域，该银行最近几年的业绩增幅都高

于行业平均水平，业务拓展至欧洲核心市场。自 2013 年起，该银行的资产管理规模提高了近 50%。H&A 的成功收购使得复星海外金融布局如虎添翼，复星也将持续扩大其在私人银行及财富管理领域的布局。

8. 交通银行收购 Banco BBM S.A.

表 8.8 交通银行收购 Banco BBM S.A. 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	交通银行	现代服务业	金融行业	上海	景林投资；君盛投资管理有限公司；全国社会保障基金理事会	12.01
被并购方	Banco BBM S.A.	现代服务业	金融行业	巴西	—	

(1) 公司背景

始于 1908 年的交通银行是中国历史最悠久的银行之一，也是国内第五大商业银行。截至 9 月末，交通银行集团资产总额达人民币 80918.1 亿元，较年初增长 13.09%；实现净利润人民币 525.78 亿元，同比增长 1.03%。今年，在英国《银行家》杂志“全球银行 1000 强”榜单中排名上升至第 13 位。按照“走国际化、综合化道路，建设以财富管理为特色的一流公众持股银行集团”的发展战略，交通银行国际化发展已进入快车道。截至 11 月末，包括巴西子行在内，交通银行境外机构将覆盖 16 个国家和地区，机构数量达 20 家，营业网点 60 多个，横跨亚、欧、北美、南美、大洋洲，覆盖纽约、伦敦、新加坡等全球主要金融中心。初步形成了以“亚太为主体、欧美为两翼、拓展全球布局”境外发展态势。

BBM 银行成立于 1858 年，是巴西历史最悠久的银行之一，主要开展公司信贷、私人银行和金融市场三类业务，在当地金融业享有良好声誉。BBM 银行具备巴西多功能银行全业务牌照，总部位于巴西著名城市里约热内卢，在圣保罗和萨尔瓦多等地设有分支机构，是巴西一家领先的中型银行。

(2) 收购动因

BBM 银行拥有领先的风险管理架构和风险管控体系，总体资产质量较好，有完备的商业银行平台、私人银行服务能力、稳健的资金来源渠道等，根据 BM 银行 2015 年年报报，其一级资本充足率和总资本充足率为 20.65%，高于同业平均水平，因此 BBM 银行拥有较好的资产价值。

(3) 收购模式

2016 年 11 月，交通银行与巴西 BBM 银行原股东完成股权交割，正式拥有该银行 80% 股权，涉及交易金额 12.01 亿元。

（4）收购结果分析

此次并购交割的顺利完成是交行国际化战略征途中的又一重要里程碑，将有力推进交行国际化布局完善和国际化经营水平的进一步提高。交割完成后，巴西子行将积极为中巴两国经贸和金融往来搭建桥梁。依托交银集团的资金和网络优势，更好地服务中巴两国投资和贸易活动，为中资企业“走出去”和巴西本地客户提供优质高效的金融服务，并为巴西乃至整个拉美地区的经济发展做出应有的贡献。

9. 易果生鲜收购联华超市

表 8.9 易果生鲜收购联华超市案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海易果电子商务有限公司	现代服务业	信息服务业	上海	Kkr、阿里资本、 高盛集团	8.51
被并购方	联华超市股份有限公司	现代服务业	现代商贸行业	上海	—	

（1）公司背景

上海易果电子商务公司（以下简称“易果生鲜”）作为生鲜电商企业，从 2005 年起开始致力于向注重生活品质的都市中高端家庭提供精品生鲜食材。公司经营的“易果生鲜，全球精选”电商网站旗下经营水果、蔬菜、水产、肉类、禽蛋、食品饮料、甜点、酒类、礼品礼券 8 大品类共 3200 种产品以“常温、冰鲜、冻鲜、活鲜”4 种形式，全程冷链运输，全年无休鲜活配送。包括常温产品在内的配送服务覆盖达 367 个城市。

联华超市创建于 1991 年 5 月，是上海首家以发展连锁经营为特色的超市公司，目前联华已成为现今中国最大的商业零售企业，形成了大型综合超市（大卖场）、超级市场、便利店等多元业态联动互补的竞争优势。在上海、北京、天津、江苏、浙江、安徽、江西、广西、广东、山东、山西、河南、河北、辽宁、吉林、新疆、内蒙古等 20 多个省市和自治区的 100 多个城市建立了强大的连锁经营网络，是消费者最信赖的商业品牌。

（2）收购动因

2016 年 11 月，易果生鲜接入苏宁“苏鲜生”线上运营，供货社区 O2O 项目“苏宁小店”，战略入股联华是易果生鲜布局传统线下渠道的有一大动作，意在进军生鲜 O2O 市场。

（3）收购模式

永辉超市 12 月 23 日与上海易果电子商务有限公司订立股份转让协议，悉数转让其持有的 21.17% 联华超市股份，转让价格约为 8.5 亿元。而上述股权为永辉超市于 2015 年 9 月购入，当时折合人民币约 7.51 亿元。

（4）收购结果分析

易果集团在生鲜供应链和冷链物流上，有着长期的积累和足够的领先优势，在业态

上与联华有着很强的互补性。新零售背景下，数据驱动的线上及线下，物流及供应链的融合已成趋势，易果和联华将凭借各自优势，在新零售领域进行创新尝试。

二、战略性新兴产业

1. 莱士血液收购 Bio Products Laboratory HoldinGS Ltd

表 8.10 莱士血液收购 Bio Products Laboratory HoldinGS Ltd 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海莱士血液制品股份有限公司	战略性新兴产业	生物医药产业	上海	—	79.32
被并购方	Bio Products Laboratory HoldinGS Ltd	战略性新兴产业	生物医药产业	英国	—	

(1) 公司背景

上海莱士血液制品股份有限公司（以下简称“莱士血液”）源于 1988 年 10 月由美国稀有抗体抗原供应公司和上海市血液中心血制品输血器材经营公司合资成立的上海莱士血制品有限公司，是中国第一家中外合资的血制品大型生产企业，2007 年 3 月，公司整体转制为股份有限公司，由科瑞天诚投资控股有限公司与莱士中国有限公司各出资 50%，2008 年 6 月 23 日，公司于深交所中小板挂牌上市（股票代码：002252）。莱士血液主要从事生产和销售血液制品，疫苗、诊断试剂及检测器具和检测技术并提供检测服务，是国内最早实现血液制品批量生产的厂家之一，主要产品包括人血白蛋白、静注人免疫球蛋白（pH4）、人凝血因子 VIII、人凝血酶原复合物、人纤维蛋白原、冻干人凝血酶、外用冻干纤维蛋白黏合剂，共 7 个品种 23 个规格。

Bio Products Laboratory HoldinGS Ltd（以下简称“BPL”，即英国血液制品公司）是一家全球性全产业链的血制品公司，位居全球前十大血液制品生产企业之列。其前身为英国卫生部旗下的国家级血液制品研究机构，2013 年被贝恩资本私有化。数据显示，BPL 在美国拥有 34 家浆站，2015 年采浆量为 1899 吨，居全球第五，是全球最大的第三方血浆供应商。BPL 在英国伦敦拥有 1 家血液制品生产工厂，现有人血白蛋白、免疫球蛋白、凝血因子三大类产品，共计 13 个品种、22 个规格的血制品，产品已在全球 48 个国家或地区注册，在 44 个国家销售，BPL 正在积极拓展并完善其全球性销售网络。截至 2015 年 12 月 31 日，BPL 公司总资产 3.36 亿英镑，净资产 1.96 亿英镑，2015 年度销售收入 2.51 亿英镑。

(2) 收购动因

我国健康产业刚刚起步，仅占国内生产总值的 5% 左右，人口老龄化和城镇化的加

速，健康产业未来市场前景广阔。工信部数据显示，预计到 2020 年，中国医疗健康产业规模将超过 8 万亿元。BPL 公司作为全球知名的血液制品企业，技术研发能力强，采浆规模全球第五，销售网络完备，极具发展前景，符合上海莱士“内生增长为根基，外延并购为跨越”的战略目标。莱士血液收购 BPL 公司可以推动双方的合作，发挥双方在技术研发、生产销售和运营管理等方面的协同效应。此次海外收购符合莱士血液利用公司积累的并购整合经验，全面推动全球性外延并购发展战略，产业经营和资本运营共同发展，有利于实现其向世界级血液制品龙头迈进的目标。

（3）收购模式

2016 年 8 月 30 日，莱士血液发布公告称：公司控股股东科瑞天诚和莱士中国以 79.32 亿元收购 BPL 100% 股权的交易已完成交割，且计划未来择机将 BPL 整体或相关业务、资产注入上海莱士。

（4）收购结果分析

莱士血液收购 BPL 公司是继爱尔兰 Shire 公司 320 亿美元并购美国 Baxalta 之后，全球血浆制品行业的第二大并购案，是中国“走出去”战略实施的举措，体现了中国企业服务全球健康事业的责任与担当。此次并购后，为了维护上市公司及其股东利益，控股股东科瑞天诚和莱士中国计划在符合相关法律法规要求的前提下，未来择机将 BPL 整体或相关业务、资产注入上海莱士。注资完成后，通过国际、国内资源整合，莱士血液有望成为血浆加工量超过 3000 吨 / 年的世界巨头。

2. 绿叶医疗收购 Healthe Care

表 8.11 绿叶医疗收购 Healthe Care 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	绿叶医疗集团	战略性新兴产业	生物医药产业	上海	—	45.87
被并购方	Healthe Care	战略性新兴产业	生物医药产业	澳大利亚	—	

（1）公司背景

绿叶医疗集团（以下简称“绿叶医疗”）是绿叶集团旗下的医疗服务快板，总部位于新加坡，业务覆盖中国、韩国、新加坡、澳大利亚等多个国家，通过引进和自我创新国际先进的医疗技术、运营模式和管理体系，为国内外中高端客户提供高标准、国际化的医疗解决方案。绿叶医疗拥有韩国绿叶爱丽美健康株式会社、新加坡 AsiaMedic、澳大利亚 Healthe Care，并与韩国 Bobath 纪念医院、好未来齿科形成了紧密的品牌合作，重点发展肿瘤、脑神经、新血管、骨科、康复、整形美容、口腔及妇儿等专科领域，持续将合作品牌与技术引进中国市场，力求打通大健康产业链，建设高端医疗服务机构，

满足人们更高水平的健康需求。

Healthe Care 成立于 2005 年，整体分布在澳大利亚东海岸人口比较密集而且均是较有竞争力的城市地址位置，提供一系列相关的卫生服务和解决方案，让人们真正可以自己控制自己的健康，其拥有 17 家医疗机构，现有近 2000 张床位、50 多间手术室和 4500 名员工，年销售额约 30 亿元。并且近 10 年来业绩一直保持着较高的增长，远高于澳大利亚医疗市场平均增速。

（2）收购动因

人口老龄化和产业政策的强力推动，中国医疗服务市场进入了快速释放期，国内医药行业有着强烈的内生创新需求和外延转型诉求，医疗健康领域的并购热情高涨。绿叶医疗希望形成医、药板块的联动，为患者提供从诊断、治疗到康复的整体医疗解决方案。Healthe Care 专注和擅长的领域如肿瘤、心脏、脑神经、骨科、康复等与绿叶医疗要布局的重点专科相一致。收购 Healthe Care 的医疗品牌，可以将国外医疗先进的理念、管理方式、服务模式和投资模式引进中国，促进中国医疗产业的发展，尤其是私立医院的发展。此外，Healthe Care 通过与房地产、信托等合作采取轻资产的模式，只需投资医疗设备等即可，无须支付买地、建医院等大额成本，回报周期在 2~3 年，国内则需 8~10 年，绿叶医疗希望借此机会实行轻资产模式。

（3）收购模式

2016 年 4 月 12 日，绿叶医疗以 45.87 亿元从私募股权所有者 Archer Capital 手中收购澳大利亚最大的私立医院运营商之一 Healthe Care，交易作价 45.87 亿元。

（4）收购结果分析

此次收购是中国医疗行业资金规模最大的海外并购案，是绿叶医疗全球化战略布局迈出的重要一步，标志着绿叶医疗大举进军国际医疗服务领域，并使绿叶医疗进入中国最大的国际化的综合性私人医疗集团行列。绿叶医疗收购 Healthe Care 后将探索引入轻资产模式，计划五年内在国内开设包括口腔、整形、康复、妇科等领域内多家专科医院，依托澳洲重点专科技术和经验，建设符合中国特色的面向中国中高端客户人群的高端医院，绿叶医疗初期计划布局上海、重庆，成都、烟台等城市，开设以肿瘤科、心脏、脑神经、骨科、日间手术中心为主要诊疗项目。Healthe Care 将在继续深耕澳大利亚市场的基础上，与绿叶医疗携手开发中国市场。绿叶医疗与 Healthe Care 相互协同与促进，将创造更多的价值链效应。

3. 天沃科技收购中机电力

（1）公司背景

苏州天沃科技股份有限公司（以下简称“天沃科技”）于 2011 年在深交所中小板上

市（股票代码：002564），前身为张家港市化工机械厂公司，在 2014 年 12 月正式更名为天沃科技，专注于高端装备领域做精做专，致力于清洁能源环保技术研发与运用，致力于新材料应用，公司逐步形成了“清洁能源工程服务”“高端智能装备制造”、“军工、海工技术产品”、“新材料”四大业务板块，成为一家高科技、多层次、综合性的大型现代化集团型企业。目前公司旗下共有新煤化工设计院（上海）有限公司、江苏天沃综能清洁能源技术有限公司等 12 家子公司。

表 8.12 天沃科技收购中机电力案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	苏州天沃科技股份有限公司	战略性新兴产业	机械制造业	苏州	上海磐石投资有限公司；张家港市金茂创业投资有限公司；中新融创资本管理有限公司	28.96
被并购方	中机国能电力工程有限公司	战略性新兴产业	电力、燃气及水的生产和供应业	上海	—	

中机国能电力工程有限公司（以下简称“中机电力”）属于国机集团，是一家集工程规划咨询、工程设计、工程勘察、工程管理、设备成套以及工程总承包的工程公司。公司具有电力行业甲级、工程勘察甲级、工程咨询甲级等资质证书，目前有员工 800 余人，专业技术人员 600 余人，其中中级以上职称 321 人，各类注册师 142 人次。中机电力已完成近 600 项海内外燃煤发电、燃气发电、光伏发电、风力发电、垃圾发电、生物质发电、光热发电、输变电等电力工程项目，目前公司业务已经分布在从东亚、东南亚、中亚、中东到非洲、南美的广大地区。

（2）收购动因

天沃科技上市以来先后设立、收购了江苏天沃综能清洁能源技术有限公司、新煤化工设计院（上海）有限公司等子公司，并承接了中国铝业股份有限公司山东分公司等业主的 EPC 项目，初步实现了向工程总承包服务商转型的战略目标，本次收购是天沃科技继续推动向工程总承包服务商升级的重大举措。此外，公司大力推动工程总承包项目，EPC 总包工程收入占主营收入的比重，由 2014 年的 1.09%，增长到 2015 年的 25.54%，但盈利利润却出现了下滑，2014 年，2015 年对应的净利润分别为 7017 万元和 1539 万元。中机电力的情况却相反，2014—2015 年，中机电力分别实现营业收入 37.16 亿元和 41.93 亿元，归属于母公司所有者的净利润 2.98 亿元和 2.59 亿元。天沃科技希望收购中机电力来扭转亏损局面，扩大 EPC 业务的盈利能力。

（3）收购模式

2016 年 12 月 23 日，天沃科技成功受让中机电力 80.00% 股权，作价 28.96 亿人民

币，资金来源为上市公司的自有和自筹资金，自筹资金部分拟通过银行贷款、信托贷款、融资租赁等方式申请不超过 18 亿元的融资总额。

（4）收购结果分析

国家政策鼓励 EPC 模式的推广，天沃科技在高端装备制造、煤化工等工程服务领域的技术和经验，结合中机电力在 EPC 市场中的优势，可以整合相关业务，谋求新的盈利增长点。中机电力 2015 年 EPC 业务收入超过 40 亿元，本次收购完成后将极大地增强上市公司在 EPC 领域的经营能力，有利于保护股东特别是中小股东的利益。

4. 现代制药收购威奇达

表 8.13 现代制药收购威奇达案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海现代制药股份有限公司	战略性新兴产业	医药行业	上海	深圳市高特佳投资集团有限公司	25.80
被并购方	国药集团威奇达药业有限公司	战略性新兴产业	化学药品原药制造行业	山西省大同市	—	

（1）公司背景

上海现代制药股份有限公司（以下简称“现代制药”）于 1997 年被评定为上海市高新技术企业并一直保持至今，所有产品和剂型全部通过国家食品药品监督管理局的 GMP 认证。2004 年 6 月 16 日，上海现代制药股份有限公司 A 股在上海证券交易所成功发行上市，证券代码：600420，证券简称：现代制药。现代制药是一家以原料药和制剂的生产为主业的医药企业，公司产品覆盖原料药和制剂、药物新型制剂和生物药品三大领域，主导产品包括阿奇霉素、硫辛酸、头孢氨苄缓释胶囊、硝苯地平控释片和人尿制品等。现代制药是国内颇具优势的缓释药技术生产厂家，生产的头孢氨苄缓释胶囊销量占国内同类产品市场的一半份额以上，独家生产的硝苯地平控释片广泛用于治疗高血压和心绞痛，知名度较高。公司在产品种约 20 个，而储备品种数目也已达到 20 多个，具有较为丰富的储备品种资源。

国药集团威奇达药业有限公司（简称“威奇达”）成立于 2002 年 9 月 30 日，注册资本 6 亿元，公司主要产品为抗感染类医药中间体、原料药及成品药粉针剂和口服制剂。威奇达及威奇达中抗拥有 7ACA、6APA、7ADCA 抗生素三大母核的生产能力，并形成头孢类、青霉素类从基础原料到终端制剂的完整产业链，产品在国内外市场具有极强的竞争力。公司所有生产车间全部通过国家新版 GMP 认证，核心产品生产车间按照美国 FDA 和欧盟 CEP 标准设计和建设。公司在上海、广州和本部设立了产品研发中心和联合实验室，形成了三位一体的科技研发体系。公司在北京设立了产品营销中心，产品销

售遍及印度、韩国、埃及、巴西、西班牙等 30 多个国家和地区。

(2) 收购动因

现代制药希望在主营业务的基础上进一步补充抗生素药物等产品种类，丰富现有的产品线，整合威奇达在医药行业多年来积累的资源，提高公司的综合实力和市场竞争力，实现快速、健康的跨越式发展。此外，2014 年、2015 年威奇达阿莫西林销售收入分别为 6.57 亿元、6.39 亿元，该品种海外销售收入为 0.6 亿元、1.29 亿元，海外销售占比呈现增长态势，现代制药希望借此扩展海外市场，参与国际化竞争。

(3) 收购模式

2016 年 11 月 19 日，现代制药拟通过非公开发行股份及支付现金的方式收购威奇达 100% 的股权，作价 25.80 亿人民币，非公开发行股份的股票价格为 29.11 元 / 股。

(4) 收购结果分析

收购完成后，现代制药可以进一步扩大威奇达的产能，实现 1200 吨国内医用中间体 7-aca 和 300 吨克拉维酸的生产规模。公司在资产规模、收入规模、产品布局等方面都将处于同行业领先的地位。公告显示，并购后，现代制药将从研发、采购、生产及销售等各个环节进行整合。抗生素原料药和制剂企业实现实质性业务整合，贯通上下游产业链，进一步降低成本、增厚利润、提高抗风险能力。生产基地也将进行整合，包括减少重复基建投入，提高生产效率。此外，公司还将推进营销资源整合，建立营销协同，相近治疗领域品种共用营销渠道，真正实现产业链一体化。

5. 上海电气收购 TEC4AERO GmbH

表 8.14 上海电气收购 TEC4AERO GmbH 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(✓)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海电气集团股份有限公司	战略性新兴产业	高端装备制造产业	上海	-	12.78
被并购方	TEC4AERO GmbH	战略性新兴产业	高端装备制造产业	德国	-	

(1) 公司背景

上海电气集团股份有限公司（以下简称“上海电气”）成立于 2004 年 3 月 1 日，注册资本 128 亿元人民币，是中国装备制造业最大的企业集团之一，具有设备总成套、工程总承包和提供现代装备综合服务的优势，自 20 世纪 90 年代以来，销售收入始终位居全国装备制造业前列。闵行基地和临港基地是上海电气产业发展的核心区域与重要产业基地。集团主导产品主要有 1000MW 级超临界火力发电机组、1000MW 级核电机组，重型装备、输配电、电梯、印刷机械、机床等。高效清洁能源、新能源装备是上海电气集团的核心业务，能源装备占销售收入 70% 左右。在“亚洲品牌 500 强”评选中，上海

电气为亚洲机械类品牌排名第五名，中国机械类品牌第一名。

TEC4AERO GmbH（以下简称“TEC4”）是一家根据德国法律注册成立的有限公司，截至2016年3月31日，注册资本为1 797 752欧元。TEC4通过下属全资子公司BAB持有BAW100%股权。TEC4是一家全球领先的飞机制造设备和解决方案供应商，在航空工业领域的自动化装配设备和服务方面拥有悠久的历史和丰富的经验，主要产品包括自动钻铆紧固设备、自动化装配生产线和工装夹具，以及自动传输设备、复合材料部件加工设备等，业务覆盖飞机构件及相关部件的装配链，主要客户包括空客、波音等大型飞机制造商。

（2）收购动因

政府出台政策要求缓建、甚至停建煤电设备业务，使上海电气的煤电设备业务下滑，此次收购有利于实现多元化的业务结构，弥补煤电业务下滑带来的影响。TEC4通过下属全资子公司BAB持有BAW100%股权，BAW是一家全球领先的飞机制造设备和解决方案供应商。收购TEC4有助于上海电气扩大能源及智能制造业务的范围，进军航空工业领域。当前中国正大力发展国产喷射客机，上海电气的此次收购会涉足飞机相关业务，将其发展成为新的盈利增长点。

（3）收购模式

2016年10月20日（德国时间），上海电气全资子公司上海电气香港有限公司出资12.78亿元完成了对TEC4 100%的股权收购。

（4）收购结果分析

上海电气收购TEC4后，实现间接全资控股BAW公司，进入了航空工业领域自动化制造装备和系统市场。公司未来将通过技术协同、资源整合、提供多样化产品及服务、共同开拓国内外市场等方面促进标的公司与公司共同发展。

6. 润和软件收购菲耐得

表 8.15 润和软件收购菲耐得案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	江苏润和软件股份有限公司	战略性新兴产业	软件行业	江苏省 南京市	金石投资有限公司	0.79
被并购方	上海菲耐得信息科技有限公司	战略性新兴产业	软件行业	上海	—	

（1）公司背景

江苏润和软件股份有限公司（以下简称“润和软件”）成立于2006年，2012年在深圳证券交易所创业板上市（股票代码：300339），是中国领先的软件整体解决方案与服务供应商。润和软件的主营业务为向国际、国内客户提供基于业务解决方案的软件和信息技术服务，业务聚焦在“金融信息化”“智能电网信息化”“智能终端嵌入式软件”“智

能供应链信息化”“系统集成及运维服务”等专业领域，业务覆盖东亚、东南亚、北美等区域。润和软件是中国电子工业标准化技术协会信息技术服务分会理事单位，先后取得了 ISO9001: 2008、ISO27001、CMMI3、系统集成资质二级、运维服务能力成熟度符合性评估二级等多项资质认证，并入选全球著名财经媒体《福布斯》“中国上市潜力企业榜”“中国最具潜力企业榜”前 20 名。

上海菲耐得信息科技有限公司（以下简称“菲耐得”）2006 年 4 月经重组后成立于上海交大慧谷创业中心，前身是菲耐得公司，其是一家提供保险行业应用软件和服务的高科技公司。菲耐得主要为全国保险行业提供高附加值的行业应用软件、成熟的行业解决方案和专业技术服务以帮助企业发展，通过独特的业务处理和先进的分析平台，以及全面深入的解决方案，使企业具有更高的洞察力和更强的竞争优势。菲耐得拥有成熟的产品——保险核心应用平台 IES 3.0（Insurance Enterprise Suite 企业级保险应用套件），以及基于该平台的行业应用软件包，尤其在保险业的收付、车理赔等方面的软件产品在行业内有非常明显的竞争优势，公司与中国太平洋保险（集团）股份有限公司长期合作，并成功走出了保险业务领域进入到投资业务领域。

（2）收购动因

润和软件和菲耐得的主营业务都是“金融信息化”，可以形成较强的互补性，菲耐得的主营业务系保险业 IT 业务，润和软件系银行业 IT 业务。润和软件收购菲耐得，有利于公司战略性进入金融 IT 的细分市场——保险 IT 市场，提升金融业 IT 市场的占有率，加强公司金融 IT 的整体解决方案能力。

（3）收购模式

2016 年 9 月 12 日，润和软件通过增资的方式成功受让菲耐得 100% 股权，作价 0.79 亿元。

（4）收购结果分析

收购完成后，润和软件的“大金融战略”布局基本成型，在金融业务细分市场中拥有了银行信息化、保险信息化的整体解决方案及产品提供能力，可以迅速实现业务的外延式扩张，扩大市场份额。交易方承诺，菲耐得 2015—2017 年实现的净利润应不低于 600 万元、720 万元和 864 万元，考核期累计实现的净利润之和不低于 2184 万元，即年复合增长率不低于 20%。润和软件未来将持续围绕大金融 IT 领域通过“内生 + 外延”双轮驱动继续做大做强，有望在未来 3~5 年内成长为金融 IT 领域的第一梯队。

7. 海顺新材收购多凌药用包装

（1）公司背景

上海海顺新型药用包装材料股份有限公司（以下简称“海顺新材”）成立于 2005

年，是一个专业生产新型药用包装材料以及铝箔食品包装的研发、生产、销售一体化的企业。企业定位于研发，生产各类高阻隔包装材料和一次性环保铝箔容器，是上海市高新技术企业。其主打产品冷冲压成型铝、热带型泡罩铝、航空涂层铝箔餐盒、无皱光壁或涂层铝箔容器、宠物食品包装、果酱可封口铝盒在中国市场占有率遥遥领先，并出口到美国，英国，西班牙，印度，埃及，越南，爱尔兰等十几个国家。海顺新材也紧跟世界药品包装科技发展潮流，引进多种先进的包装方式和包装理念，已注册 14 种包装材料结构，是药品软包装和泡罩包装注册证最多的企业，已经美国 FDA 认证。

表 8.16 海顺新材收购多凌药用包装案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	上海海顺新型药用包装材料股份有限公司	战略性新兴产业	包装行业	上海	湖南飞鸿投资有限公司	0.47
被并购方	浙江多凌药用包装材料有限公司	战略性新兴产业	医药行业	浙江省嘉兴市		

浙江多凌药用包装材料有限公司（以下简称“多凌药用”）成立于 2005 年，是浙江多凌控股集团旗下的股份制企业。公司专业生产 PVC 药用硬片，PVC/PVDC 复合硬片，PVC/PE 复合硬片，PET/PE 复合硬片，PVC/PVDC/PE 复合硬片，PET/PVDC/PE 复合硬片等复合高阻隔包装材料。产品主要用于药品泡罩包装和食品包装行业，年产量达 8000 余吨，有一整套完善先进的检测手段，产品质量在同行业中趋于领先地位。

（2）收购动因

我国医药产业迅速发展，国家对医药包装行业管理逐步规范化，近年来医药包装工业生产规模不断扩大，技术水平逐步提高。但由于医药包装行业产品种类众多，下游医药企业客户分布相对分散、自身综合能力不足等因素，导致医药包装生产企业的规模效益较难体现。海顺新材拟通过收购行业内企业，并对其采购、生产、销售等方面进行有效整合，完善公司产品种类，满足医药包装市场的需求。多凌药用作为较早成立的一家医药包装生产企业，经过多年经营，具备了一定的生产规模和客户资源，海顺新材能够有效整合多凌药用客户资源，拓宽销售渠道。

（3）收购模式

2016 年 10 月 17 日，海顺新材通过增资的方式成功受让多凌药用，作价 4675.00 万元，增资金额全部进入多凌药用实收资本，增资后多凌药用注册资本变更为 6875 万元，海顺新材持有出资占比为 68%。

（4）收购结果分析

该次增资多凌药用后，将使海顺新材具备年产 1500 吨高阻隔高密封药品包装复合膜的生产能力，可推算该项目达产后可产生约 1656.20 万元净利润。海顺新材与多凌药

用将在财务管理、营销管理、战略管理、公司制度管理等方面进行融合，并在客户资源、采购渠道等外部方面进行整合。多凌药用的财务管理也将纳入海顺新材的统一管理体系。海顺新材还会对多凌药用进行相应的技术升级改造，使其具备生产高阻隔高密封药品包装复合膜的能力，开拓新产品新工艺。

8. 巴安水务收购奥地利卡瓦公司

表 8.17 巴安水务收购奥地利卡瓦公司案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海巴安水务股份有限公司	战略性新兴产业	节能环保产业	上海	上海宝升科技投资有限公司；上海诚鼎创业投资有限公司；浙江天堂硅谷资产管理集团有限公司	2.86
被并购方	KWI Corporate Verwaltungen GmbH	战略性新兴产业	节能环保产业	奥地利	—	

(1) 公司背景

上海巴安水务股份有限公司（以下简称“巴安水务”）是深交所上市公司（股票代码：300262），公司主营业务涵盖工业水处理、市政水处理、固体废弃物处理、天然气调压站与分布式能源四大板块，是一家专业从事环保能源领域的智能化、全方位技术解决方案服务商。巴安水务秉承以市政板块为基础，以工业和固废为两翼，以天然气为补充的一体化战略方针，具体体现为环保能源领域技术研发、系统设计、系统集成、系统安装、调试、EPC 交钥匙工程和 BT、BOT 工程项目等。在十多年来形成的“多技术路线、多产品类型、多行业应用”的巴安水务经营模式下，公司坚守“在发展中聚焦，在守成中创新”的发展原则，秉持“深耕水务事业，改善我们的环境”的理念。在党的十八届三中全会所带来的重大机遇下，巴安水务更以建设美丽中国为己任，充分发挥自身优势，在中心城区分质供水（直饮水），污泥干化协同发电，危废处理等新兴领域均有所突破，为祖国生态文明建设贡献着自己的力量。

奥地利 KWI Corporate Verwaltungen GmbH（以下简称“KWI”）公司前身由世界气浮技术发明人 MilosKrofta 博士 1949 年在意大利米兰建立（Krofta Engineering SpA），是世界上第一家取得气浮技术专利的公司，其气浮固液分离技术在欧美国家申请了 60 多项专利。进入 21 世纪后，KWI 品牌的第二代管理层接手公司，继续在固液分离技术的研发上进行投入，产品技术更加精细，技术种类更加多样化。目前，KWI 公司已经成为国际气浮技术、生物活性砂过滤器、细格栅、叠片式过滤器和斜板沉淀澄清器等细分领域的龙头，销售遍及 77 个国家，产品和技术广泛应用于市政、饮用水、造纸、食品、啤酒等行业。

（2）收购动因

巴安水务此次收购 KWI，不仅仅是规模的扩大，更重要的是将使双方在技术、市场、产品供应链等方面产生巨大协同效应。通过并购 KWI，巴安水务可以获得 KWI 的现有完善的水处理设备产品链，让巴安水务在这一细分市场立即取得竞争优势。其次，KWI 多年的成功案例和广大的客户群将能为巴安水务日后进军欧洲、美国以及南美和东南亚市场奠定坚实基础。另外，KWI 可以利用巴安水务在中国完善的采购供应链，实现成本上的协同效应，进一步提高 KWI 现有产品的利润率，让 KWI 的产品及工程项目有更大的价格优势，提高竞标中的胜出率。

（3）收购模式

2016 年 4 月，巴安水务通过全资瑞典孙公司（简称“瑞典巴安”）协议受让 KWI 100% 股权，合计交易金额 2.86 亿元。

（4）收购结果分析

KWI 作为在国际气浮技术、生物活性砂过滤器、细格栅、叠片式过滤器和斜板沉淀澄清器等细分市场的龙头企业，在市政、饮用水、造纸和食品以及啤酒等行业有广泛应用，有水处理市场高准入门槛作为支撑，具有十分明显的竞争优势。巴安水务通过此次并购交易，可以充分整合技术和资源。并且巴安水务未来还有望通过海外并购整合一批拥有先进技术的环保水务企业，打造一个国际节能环保技术转移平台，向中国介绍引进一批国外先进技术。

9. 科大智能收购冠致自动化

表 8.18 科大智能收购冠致自动化案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	科大智能科技股份有限公司	战略性新兴产业	高端装备制造产业	上海	-	8.00
被并购方	上海冠致工业自动化有限公司	战略性新兴产业	高端装备制造产业	上海	-	

（1）公司背景

科大智能科技股份有限公司（以下简称“科大智能”）是由安徽东财投资管理有限公司、中国科学技术大学及部分自然人股东于 2002 年共同发起成立的，科大智能科技股份有限公司是全国领先的工业智能化解决方案供应商之一。公司专注于工业机器人、服务机器人、电力和新能源领域的产品研发及应用。科大智能长期致力于中压电力线载波通信技术的研究、开发和市场应用，是我国中压电力载波通信领域的领军企业，是国内既熟悉我国配电网运行状况又掌握核心技术的配用电自动化系统主要供应商和技术服务商，能够为电力行业用户提供完整的配用电自动化系统解决方案，是我国配用电自动化

领域业务链较为完整的企业之一。

上海冠致工业自动化有限公司（以下简称“冠致自动化”）一直致力于汽车工业生产智能化柔性生产线领域。基于良好的方案设计和策划能力、丰富的行业经验积累和扎实的项目管理能力，团队凭借多年服务一线知名汽车生产厂商的技术沉淀和良好市场口碑，冠致自动化在焊接机器人应用技术、智能化柔性生产线控制技术等领域处于业内较为领先水平。

（2）收购动因

通过收购冠致自动化，将科大智能现有自主研发和生产的智能移栽机器人、自动化专机设备、智能装配等技术，推动以工业机器人为核心的智能柔性制造系统大规模产业化。

（3）收购模式

2016年5月，科大智能8亿元收购上海冠致工业自动化有限公司，另作价5.49亿元收购华晓精密工业（苏州）有限公司100%股权。

（4）收购结果分析

科大智能目前深耕智能装备行业，收购冠致自动化完成后有助于公司在智能机器人业内布局更加合理，加快协作机器人、自学习机器人等新产品的市场推广，完善产品线，逐步形成以智能设备为基础的工业4.0完整解决方案。

10. 润达医疗收购怡丹生物

表 8.19 润达医疗收购怡丹生物案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海润达医疗科技股份有限公司	战略性新兴产业	生物医药产业	上海	-	2.16
被并购方	杭州怡丹生物技术有限公司	战略性新兴产业	生物医药产业	浙江	-	

（1）公司背景

上海润达医疗科技股份有限公司（以下简称“润达医疗”）是一家为各类医疗机构提供体外诊断产品以及技术服务的经销商，其主要经营销售的品牌有强生、雅培、西门子、希森美康、积水等，同时润达医疗在经销其他厂家品牌之余还研发自产产品，其自产产品主要包括糖化血红蛋白分析仪及配套试剂、血气分析仪及配套试剂盒生化试剂等。2015年5月，润达医疗成功在上交所上市，目前市值在80亿元左右。

杭州怡丹生物技术有限公司（以下简称“怡丹生物”）是浙江省地区主要的体外诊断产品流通与服务的企业之一，为浙江省上百家医疗机构提供体外诊断产品和专业技术支持、物流配送等服务，主要产品为体外诊断微生物产品，主要客户遍布浙江各个地区，涵盖了各级医院、疾控中心、血站等医疗机构，是浙江省最具特色的体外诊断企业之一。

（2）收购动因

润达医疗收购怡丹生物旨在加强浙江省市场开拓力度，提升公司在浙江市场的竞争力，并进一步将怡丹生物在微生物领域的解决方案结合到公司的整体综合服务中，以提升公司服务的核心竞争力

（3）收购模式

2016年7月，润达医疗使用自筹资金2.16亿元，受让杭州怡禾投资持有怡丹生物45%的股权。

（4）收购结果分析

股权受让完成后，杭州怡禾投资退出，润达医疗将成为怡丹生物的第一大股东。另外在过去的2015年，润达医疗还进行了多起对外投资，其中分别于2015年9月以及2015年12月增资北京润诺思医疗科技有限公司和武汉海吉力生物科技有限公司，将产品线扩展至化学发光和分子诊断领域，进一步完善其“IVD（体外诊断）大超市”的产品布局。

三、先进制造业

1. 韵达快递借壳新海电气

表 8.20 韵达快递借壳新海电气案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	金安国纪科技股份有限公司	先进制造业	电子信息制造业	上海	—	0.35
被并购方	杭州联合电路板有限公司	先进制造业	电子信息制造业	浙江	—	

（1）公司背景

金安国纪科技股份有限公司（以下简称“金安国纪”或“GDM”）是外商投资股份有限公司，注册于上海松江区，由原上海国纪电子材料有限公司（成立于2000年10月19日）经股份制改造而来。公司属电子材料行业，是国家级的高新技术企业，主要产品是印刷电路用覆铜箔层压板，系列产品有各种高等级FR-4、FR-5、CEM-3和黑基板、白基板及半固化片等系列覆铜板产品，在业界享有盛誉。覆铜板属电子工业最基础的原材料，相当于房地产业的地皮。

杭州联合电路板有限公司是威利广电子有限公司、香港耀恒集团公司合资组建的，专业生产电子行业所需的各种CEM-3，FR-4单、双面镀金、喷锡电路板企业。公司月产可达到1万平方米，员工近200人。公司拥有9台ACC，Excellon，进口数控钻床、电脑自动测试机、曝光机、自动丝印机等先进设备。公司技术力量雄厚，交货能力强，生产成本低廉，并且质量保证。公司质量目标是提供客户的产品和服务，准时的交货期。

（2）收购动因

该次收购的主要目的是为公司担负覆铜板新产品实验工厂的作用，通过 PCB 生产比较成熟的杭州联合电路板在 PCB 行业中对公司研发的覆铜板新产品进行试用和完善，直接接触 PCB 下游客户（覆铜板产品的直接使用客户）使公司研发出更多、更新、性价比更高、能适应各种客户需求的覆铜板新产品，进一步扩大中高等级覆铜板产品的市场份额，以实现强化公司规模优势和行业影响力的目的。

（3）收购模式

2016 年 5 月 7 日，金安国纪科技股份有限公司成功受让杭州联合电路板有限公司 100.00% 股权，作价 3500.00 万元。

（4）收购结果分析

本次收购有利于金安国纪对研发的覆铜板新产品进行试用和完善，对公司覆铜板事业的长期健康发展将产生积极的影响。

2. 申通快递借壳艾迪西

表 8.21 申通快递借壳艾迪西案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	浙江艾迪西流体控制股份有限公司	先进制造业	石化产业	浙江	—	169
被并购方	申通快递有限公司	现代服务业	航运物流行业	上海	泓石投资、欣新投资	

（1）公司背景

浙江艾迪西流体控制股份有限公司（以下简称“艾迪西”）成立于 2001 年，公司作为全球流体控制领域的专业服务商，服务于暖通、给水、消防、水暖配件及水处理等多个市场，提供多系列、上万种规格的阀门、管件及软管等产品，产品材质涵盖黄铜、青铜、铸铁、不锈钢、PVC 等。产品广泛应用于 DN8~1200、PN25 以下的中低压管路，通过对冷热水、蒸汽、气体、油路等流体的流量、方向、压力、温度及控制件的材质、品质控制，实现节水、节能、健康安全、智能控制等功效。公司北京艾迪西实验室拥有国家认可委员会（CNAS）认可的国家级实验室称号，为国内第一家有第三方的燃气类手动阀门和旋塞式阀门资质的检测机构。截至 2013 年底，公司拥有授权专利证书 71 项，其中实用新型 63 项，外观专利 5 项，发明专利 3 项。

申通快递有限公司（以下简称“申通快递”）创办于 1993 年，是一家以经营快递为主的国内合资（民营）企业，截至目前，申通快递共有独立网点及分公司 1370 余家，服务网点及门店 1 万余家，从业人员超过 20 万人，每年新增就业岗位近 1 万个，基本覆盖到全国地市级以上城市和发达地区地市级以上城市，尤其是在江浙沪地区，基本

实现了派送无盲区。2014年2月申通开始内测海淘转运业务。2015年9月16日申通、天天快递宣布重大战略重组。2016年12月13日，申通快递有限公司成功借壳浙江艾迪西流体控制股份有限公司登录A股。2016年12月29日，公司变更企业名称和经营范围。公司的主营业务变为国际、国内货物运输代理，报关服务，仓储服务等。

（2）收购动因

该次交易的实施，艾迪西将置出当前经济形势下盈利能力较弱，发展空间有限的水暖器材（阀门、管件等产品）的研发、制造、销售与服务业务，同时置入盈利能力较强，市场快速增长，发展前景广阔的快递服务业务，申通快递也可借助资本市场拓宽融资渠道，提升品牌影响力，为后续的发展提供推动力。申通快递借壳上市后募集资金投资项目的建设有助于推动申通快递进一步提升市场占有率和管理升级。

（3）收购模式

2016年12月13日，艾迪西通过发行股份及支付现金购买的方式成功受让申通快递100.00%股权，作价169.00亿元，该次交易构成借壳上市。

（4）收购结果分析

借壳艾迪西上市后，申通快递将成为A股快递第一股，实现与资本市场的对接，推动业务发展，提升申通快递的综合实力和行业地位。申通快递股东承诺其2016年度、2017年度、2018年度净利润分别不低于11.7亿元、14亿元和16亿元。本次募集的配套资金除部分用于支付购买资产现金对价外，剩余部分将主要用于“中转仓配一体化项目”“运输车辆购置项目”“技改及设备购置项目”以及“信息一体化平台项目”等项目建设。申通快递将通过募集配套资金投资项目的实施，拓展全国快递网络、提升中转服务质量、提高信息处理及运营管理效率，从而扩大业务规模、提升经营业绩，实现申通快递的战略发展规划。

3. 华域汽车收购汇众汽车

表 8.22 华域汽车收购汇众汽车案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	华域汽车系统股份有限公司	先进制造业	汽车行业	上海	—	45.08
被并购方	上海汇众汽车制造有限公司	先进制造业	汽车行业	上海	—	

（1）公司背景

华域汽车系统股份有限公司（以下简称“华域汽车”）于2009年在上海证券交易所上市（股票代码：600741），公司业务为独立汽车零部件研发、生产及销售，主要包括“金属成型与模具、内外饰、电子电器、功能件、热加工、新能源”六个业务板块。公司

共有 31 家直接投资企业，约 8 万名员工分布在全球 275 个研发、制造和服务基地。公司秉承“零级化、中性化、国际化”的发展战略，紧跟汽车行业的技术发展趋势，重点关注与“节能环保”“舒适便捷”和“智能安全”主题相关的技术研究和应用，通过与世界领先的零部件供应商的战略合作，为整车客户提供技术含量高、质量优异、具有成本优势的产品和服务。

上海汇众汽车制造有限公司（以下简称“汇众汽车”）是上海汽车集团股份有限公司下属汽车底盘系统生产的企业，上海市高新技术企业，成立于 1992 年 1 月 11 日。公司下属共有 1 家研发中心，12 家生产基地（分布在上海、烟台、沈阳、南京、柳州、仪征、包头），5 家合资公司。公司生产各类乘用车底盘，具备底盘研发、制造（冲压、焊接、电泳、金加工、装配、热处理）的能力。公司产品覆盖 A0 级车 -C 级轿车、SUV、MPV，是上海大众、上海通用和上海汽车各款轿车底盘系统的骨干配套供应商，并被美国通用汽车公司正式确认成为其首个全球平台项目——EPSILONII 副车架、后桥结构件等零部件供应商，是首次进入北美 OEM 市场的中国轿车底盘生产企业。

（2）收购动因

我国汽车整车市场稳定增长，作为汽车关键零部件之一的汽车底盘系统发展态势良好。汇众汽车的主营业务为汽车底盘及零部件生产销售，在生产技术及市场份额方面处于全国领先地位。华域汽车的收购属于技术上的垂直整合收购，目的是增强主营业务的竞争力，形成以汇众汽车为载体的汽车底盘系统运作平台，实现业务协同，资源整合。收购汇众汽车也是贯彻落实华域汽车“零级化、中性化、国际化”的发展战略，可以进一步完善公司的业务结构。

（3）收购模式

2016 年 1 月 1 日，华域汽车成功受让上海汽车集团股份有限公司持有的上海汇众汽车 100.00% 股权，作价 45.08 亿元。华域汽车拟以不低于人民币 16.17 元 / 股的价格发行不超过 5.54 亿股，上汽集团将以其持有的汇众汽车 100% 股权参与认购。

（4）收购结果分析

收购完成后，华域汽车将可能成为千亿市值量级汽车零部件企业，公司业务体系将进一步得到优化，华域汽车将聚焦智能驾驶、新能源汽车核心零部件研发，汽车空调系统、模具及热成形技术等业务，推动公司业务转型升级。本次收购后，华域汽车将获得自主掌握的底盘平台，通过与公司现有转向系统、传动系统、悬架系统等业务板块的协同，将有助于公司提升系统化开发及模块化供货能力。华域汽车可与汇众汽车在技术、产品、市场等方面进行全方位的资源共享，为整车客户提供更具竞争力的产品，提升公司市场地位，助力公司未来核心和重要业务发展，为公司实现可持续发展目标奠定基础。

4. 上海家化收购 Tommee Tippee

表 8.23 上海家化收购 Tommee Tippee 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海家化（集团）有限公司	先进制造业	石化产业	上海	涛石股权投资	25.95
被并购方	Tommee Tippee	先进制造业	其他先进制造业	英国	—	

（1）公司背景

上海家化（集团）有限公司（以下简称“上海家化”）是中国化妆品行业国家标准的参与制定企业，以广阔的营销网络渠道覆盖了全国 200 多座一百万人口以上的城市，创造了“六神”“佰草集”“美加净”“清妃”“高夫”等诸多中国著名品牌，占据了众多关键细分市场的领导地位。多年来，上海家化坚持发展自主品牌，认为品牌差异化的基础必然依靠研发的支持，每年都投入巨额经费用于科研开发。上海家化还与复旦大学、华山医院皮肤科、中科院、上海医药工业研究院、二医大等院校机构联合设立了产学研相结合的联合实验室，与许多国际著名公司有过多方位的合作：与 Lion 建立了专有技术合作、取得 COTY 旗下 Adidas 个人护理用品及香水系列的中国生产权和代理经营权，与 LVMH 集团下 Sephora 公司合资设立“丝芙兰（上海）化妆品销售有限公司”。

Tommee Tippee（汤美天地）成立于 1965 年，属于英国历史悠久的婴童品牌，产品在 70 多个国家销售，其在英国的市场占有率超过 50%，在全世界享有盛誉。主打产品包括新生儿喂养系列、离乳系列和安抚系列，产品有奶瓶、消毒器、饮水杯、餐具、围兜、安抚奶嘴、牙胶喂药器、奶瓶夹、电子监护器等 100 多种，覆盖从怀孕母亲到新生儿各阶段的需要。产品性价比高，容易购买，英国每户家庭平均会用到至少四个汤美天地的产品。

（2）收购动因

中国婴童喂哺市场规模巨大，以每年 1600 万新生儿的速度计算，到 2020 年中国的婴童喂哺市场规模将达到 270 亿元。上海家化 2011 年开始代理花王品牌，正式进入母婴产品品类销售，2013 年推出婴幼儿护理品牌启初，2015 年上半年，启初发布了专供母婴店渠道的新特案系列，迅速进驻了全国 2400 家母婴店。收购作为英国最著名的婴儿瓶及奶嘴品牌的汤美天地，可以丰富家化系的母婴产品品类，实现上海家化新的增长亮点，扩大在商超、母婴店和电商的渠道布局。上海家化希望凭借收购汤美天地，提高盈利能力，保持公司稳定、健康发展。

（3）收购模式

2016 年 4 月 12 日，上海家化拟以 25.95 亿元收购 Tommee Tippee（汤美天地）。

（4）收购结果分析

上海家化 2018 年有 120 亿元的销售目标，其中 20 亿元通过兼并收购、资本运作实现，收购汤美天地有利于扩大上海家化的盈利空间，实现销售目标。在整体经济放缓，外资品牌和本土品牌激烈竞争的环境下，上海家化的收购有利于融合两者的优势，提高投入产出的效益。此外，快消行业进入新常态“常态化”，市场较为饱和，上海家化的并购可以提高市场占有率，保持跨境合作的活跃度。

5. 天海融合防务收购金海运

表 8.24 天海融合防务收购金海运案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	天海融合防务装备技术股份有限公司（曾用名：上海佳豪船舶工程设计股份有限公司）	先进制造业	船舶产业	上海	东方富华（北京）投资基金管理有限公司； 上海朗程投资管理有限公司； 四川省弘茂股权投资基金管理有限公司	13.55
被并购方	泰州市金海运船用设备有限责任公司	先进制造业	高端装备制造行业	江苏	—	

（1）公司背景

天海融合防务装备技术股份有限公司（以下简称“天海融合防务”）的前身为上海佳豪船舶工程设计股份有限公司，成立于 2001 年 10 月 29 日，2009 年在深圳证券交易所上市，是上海市第一家创业板上市公司，也是船舶科技类首家 A 股上市公司，专业从事船舶与海洋工程研发设计、船舶与海洋工程监理和技术咨询、船舶及船舶内装工程承包、游艇设计与制造等业务，业务品种涵盖各类民用运输船、客船和公务船、海洋工程船、海洋工程结构物等，是国内一流的专业民用船舶与海洋工程科技企业。

2014 年，公司收购了上海沃金天然气利用公司，致力于构建水陆一体的天然气增值服务链。2016 年，公司收购了金海运船用设备公司，开始了海洋和防务特种装备研发制造领域的业务拓展，军民融合和清洁能源应用已经成为公司转型发展的两大驱动力。2016 年 05 月，公司更名为天海融合防务装备技术股份有限公司。

泰州市金海运船用设备有限责任公司（以下简称“金海运”）于 2002 年 6 月成立于中国人民解放军海军诞生地—江苏泰州，占地面积 8 万平方米，注册资本 15 018 万元，是天海融合防务装备技术股份有限公司（股票代码：30008）的全资军品公司，专业从事陆、海、空特种装备和高端海洋工程装备研发制造的军民融合类国家高新技术企业。产品覆盖特种防务船艇、高精成像雷达、蛙人两栖装备、特种冷发射装备、救生救助装备、溢油回收环保装备、高性能高分子材料制品等七大高新技术领域。

（2）收购动因

我国当前全面加强军队建设，海空防务装备迎来发展机遇。天海融合防务的战略规划中：船舶与海洋工程设计是公司的核心业务，并致力于向“高、精、新”方向转型，金海运在船用救生及海空装备的制造上具有优势，两者在产业链上具有显著的协同效应，收购金海运有利于两家公司在技术研发及市场服务领域优势互补，扩展天海融合防务未来的发展空间，打造基于海洋兼顾天空与水下的防务装备产业链，包括预研、研发、设计、制造、服务等全产业链条。

（3）收购模式

2014年4月21日，天海融合防务拟受让金海运100.00%股权，作价13.55亿元。

（4）收购结果分析

该次收购完成后，天海融合防务将成为开放型的防务技术平台，汇集相关人才、技术、资本和创新资源。天海融合防务收购金海运达到了业绩承诺预期，天海融合防务的经营业绩较去年同期加速增长。公司的营业收入为160 570.57万元，同比增长34.16%；归属于上市公司股东净利润14 434.81万元，同比增长159.92%。“军民融合”战略也初见成效，公司与国家级泰州医药高新区管委会签署了《入园框架协议》，拟在该产业园内投资成立国内首个具有示范意义的军民融合科技产业园，该产业园将成为集产学研用为一体的产业孵化平台。

6. 中安消收购中科智能

表 8.25 中安消收购中科智能案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额/ 亿元
并购方	中安消股份有限公司	先进制造业	电子设备行业	上海	—	4.28
被并购方	江苏中科智能系统有限公司	先进制造业	建筑/工程行业	江苏	—	

（1）公司背景

中安消股份有限公司（以下简称“中安消”）前身为飞乐股份，成立于1987年，并于1990年在上海证券交易所上市（股票代码：600654），注册资金12亿余元，发展至今，已有员工近1万名，旗下汇聚多家境内外知名的系统集成企业、安保运营企业及安保智能产品制造企业。在国内，中安消致力于智慧城市系统集成和产品制造业务，服务于城市公共安全、智慧民生、智慧产业、智慧融合四大领域，业务遍及华北、华东、华中、华南、西北、西南、东北等区域，为各大城市打造智慧城市解决方案，解决城市发展过程中面临的公共安全、民生服务、产业转型、信息孤岛等难题。在全球，中安消提供现金物流管理、财务安防、人力安防、电子安防、设施管理及各类安保延伸服务，成

员企业业务遍及亚太地区。中安消研究院目前已累积申请专利两百余项，并参与国内、国际多项标准的制定工作，同时与北京大学高文院士团队合作成立智能视频技术协同创新中心，开展面向智能监控等领域的核心技术研究。

江苏中科智能系统有限公司（以下简称“中科智能”）成立于2000年1月26日，注册资本5600万元人民币，前身为苏州工业园区中科智能网络系统有限公司，公司集智慧化系统工程及能源管理项目的研发、设计、施工和软件开发于一体，涉及楼宇、交通、会议舞台、灯光等各个智能化系统领域。公司已经成为“智能建筑”、“智能会议”、“智能工厂”、“智能医院”、“智能交通”、“智能学校”等完整的系统服务供应商。在众多的公共项目建设中树立了良好的口碑，如：第28届世界遗产大会，金鸡湖商务酒店会议系统，苏州交通大厦，苏州工业园区博览中心，苏州工业园区国际科技园，苏州市政府及各级机关会议室，各类银行，各类学校，各类智能小区等。近年来，公司不断加快自主创新和研发的步伐，推出的“中科智能金融网点专用多媒体播放器软件”和“江苏中科建筑自动化管理系统软件（SCS-Ibuilding V1.0）”等产品，获得省科学技术厅“高新技术产品”认证。

（2）收购动因

当前智慧城市进入快速发展期，相关政策及市场需求的助推使中科智能为代表的智慧城市高成长性企业迎来广阔的发展空间。中科智能是江苏省领先的安保系统集成及轨道交通智能化服务提供商，在江苏省具备较强的市场优势，尤其是智能交通、轨道交通领域在江苏地区处于领先地位，中安消收购中科智能可以提高其在长三角的竞争力，扩展江苏省的智慧城市安保系统集成业务空间，提高整体盈利能力。此次收购也是中安消向国际一流安保运营服务商的战略转型，可以推动公司全产业链的融合与升级，符合公司立足于安保为核心构建大安全生态系统的综合化发展战略，将促进公司工业安全、信息安全、生命安全三位一体的“大安全”生态链打造、融合与升级，有利于进一步实现公司的综合布局并提升公司综合竞争力。

（3）收购模式

2016年12月3日，中安消成功受让中科智能100.00%股权，作价4.28亿元，除自有资金外，该次交易还拟通过金融机构借款等债务融资方式自筹资金。

（4）收购结果分析

中科智能承诺2016—2018年三个会计年度将累计实现净利润11 620万元，收购后将为中安消带来明显的业绩增长效应。中安消公布的2016子公司盈利承诺完成情况，中科智能2016年度实际净盈利数6327.86万元，对于盈利承诺的实现率高达204%。中安消“平台+线下市场”的业务模式正式开启，公司将加强云计算在智慧城市和安保业

务中的应用，开展安防云、智慧云业务。

7. 康耐特收购旗计智能

表 8.26 康耐特收购旗计智能案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海康耐特光学股份有限公司	先进制造业	其他先进制造业	上海	—	4.28
被并购方	上海旗计智能科技有限公司	先进制造业	建筑 / 工程行业	江苏	—	

(1) 公司背景

上海康耐特光学股份有限公司（以下简称“康耐特”）位于上海浦东新区，系留美学者费铮翔博士创办的中美合资企业，成立于 1996 年，一直是世界眼镜市场上中国最大的供应商之一，公司专业生产和销售新型硬树脂光学眼镜片及相关服务，生产规模和产品种类为国内同行业中最全的。主要经营从低折、中折到高折、超高折的单焦、多焦、渐进多焦光学树脂成品与半成品镜片，其中包学生渐进片、非球面镜片、偏光镜片、光致色变镜片等多种类型。属于上海市高新技术企业，连续几年荣获全国外商投资双优企业称号。

上海旗计智能科技有限公司（以下简称“旗计智能”）是一家银行卡增值业务创新服务提供商，利用自身大数据分析应用能力、产品开发能力和电话营销服务能力，为银行提供银行卡商品邮购分期业务、信用卡账单分期营销业务以及其他衍生权益消费产品销售等整体解决方案。

(2) 收购动因

上市公司将成为拥有镜片生产销售业务和银行卡增值业务创新服务并行的双主业上市公司，奠定公司多元化发展的基础。上市公司运用资本市场平台整合资源，实现双主业发展战略，有助于公司分散经营风险，挖掘新的利润增长点，更好地维护上市公司股东的利益。

(3) 收购模式

2016 年 10 月 13 日，上海康耐特光学股份有限公司成功受让上海旗计智能科技有限公司 100.00% 股权，作价 23.40 亿元。

(4) 收购结果分析

随着标的资产注入上市公司，上市公司的总资产规模将大幅度增加。此外，在营业收入增长的同时，营业利润、利润总额、净利润将有较大幅度的增长，盈利规模明显提升。本次交易将有助于为上市公司培育新的业绩增长点，提升上市公司未来整体盈利能力。

8. 飞乐音响收购 Havells Malta

表 8.27 飞乐音响收购 Havells Malta 案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	上海飞乐音响股份有限公司	先进制造业	电子信息制造业	上海	—	9.89
被并购方	Havells Malta Limited	战略性新兴产业	高端装备制造行业	上海	—	

(1) 公司背景

上海飞乐音响股份有限公司（以下简称“飞乐音响”）创建于1984年11月18日，是新中国第一家股份制上市公司（SH.600651），公司成立以来，伴随战略调整，产业结构不断优化，逐步由原以音响生产销售、IC卡、数字电视和电子部件等产业多元化，过渡到产业专业化，聚焦绿色照明，通过并购做大做强，实现绿色照明产业超常规发展，目前公司以全资子公司上海亚明灯泡厂有限公司为平台，形成了光源、电器、灯具、零部件产品系列，产品被广泛用于上海世博园、外滩、北京天安门、八达岭长城等著名建筑、体育场馆等，并以技术雄厚、产品齐全、质量上乘、服务优质而享誉海内外市场。

Havells 喜万年成立于1901年，旗下共有3个品牌，分别是 Syl-vania、Lumiance 和 Concord。截至目前，Havells 喜万年的销售网络已分布在全球48个国家，拥有6000多个经销商。而该次交易的另一个标的公司之一 Exim 主要负责为 Havells 喜万年提供采购和营运资金支持。Exim 的主要业务为向 Havells 喜万年提供采购服务，并加价1.6%销售给 Havells 喜万年下属企业。

(2) 收购动因

收购喜万年是飞乐音响国际化战略的重要一步，有助于飞乐音响实现在全球大多数国家的销售，在这种渠道合作中，逐步建立起自己的海外工厂和研发基地，从而实现全球布局，同时作为上海市国企混改第一股，收购喜万年也是飞乐音响在转型过程中的重要尝试。

(3) 收购模式

2016年1月，上海飞乐音响发布公告称完成对收购 Havells Malta 经整合的80%股份及香港 Exim 80%股份交割的公告。另外交易前，Havells Malta 间接持有4家分别位于泰国、巴西、美国以及智利的子公司。上述子公司在当地市场经营和销售喜万年品牌相关的照明产品，但是经营不善，常年亏损，交易双方同意，在本次交易交割前 Havells Malta 对上述4家子公司进行剥离。

(4) 收购结果分析

通过此次跨境并购交易，公司将拥有 Havells 喜万年的产品品牌、销售渠道和生产基地，极大地提升丰富公司品牌影响力，并有利于公司快速进入欧洲、美洲和其他亚

洲国家市场，使得公司业务进一步多元化全球化。同时，公司将以本次并购作为起点，持续推动公司在全球范围内的战略布局，逐步通过外延并购成为全球化照明企业，使得内生主业与外延并购实现的利润同步高速增长。

9. 丹化化工收购通辽金煤

表 8.28 丹化化工收购通辽金煤案例详情

	公司名称	一级行业	二级行业	地域	(√)VC/PE 投资	交易金额 / 亿元
并购方	丹化化工科技股份有限公司	先进制造业	石化产业	上海	—	6.50
被并购方	通辽金煤化工有限公司	先进制造业	石化产业	内蒙古	—	

(1) 公司背景

丹化化工科技股份有限公司（以下简称“丹化科技”）成立于 1993 年 9 月，注册资本为人民币 7.78 亿元，是国内煤化工上市公司中的龙头企业之一。公司本部及下属企业员工 1600 多人，主要经营范围是煤化工产品、石油化工产品及其衍生物的化学工业前沿技术的深度研发、工程化、技术转让等业务，自建或合建的生产基地涉及内蒙古、江苏、河南等地，并逐步向山东等地扩展。

通辽金煤化工有限公司（以下简称“通辽金煤”）成立于 2007 年 6 月，是以褐煤为原料生产乙二醇的高新技术企业，位于内蒙古通辽市通辽经济技术开发区，坐拥全国五大露天煤矿之一的霍林河煤矿，煤炭资源丰富、交通便捷。目前，公司已建成一套 20 万吨 / 年乙二醇联产 10 万吨 / 年草酸生产装置。通辽金煤掌握全球首创的“煤制乙二醇技术”及其完全自主知识产权，并率先实现了工业化应用。煤制乙二醇技术是国家“八五”“九五”重点科技攻关项目。

(2) 收购动因

在对通辽金煤炭收购前，丹化科技已经控股了该公司，持股比例为 54.01%。通辽金煤运营着国内首套煤制乙二醇项目，以褐煤为原料，采用“羰化、加氢二步间接合成工艺”生产乙二醇，进一步增持通辽金煤有助于丹化科技提高对企业的控制力，另外乙二醇采用石油路线合成，产品供不应求，这导致近些年我国的进口量持续攀升，这也是吸引通辽金煤的重要原因。

(3) 收购模式

2016 年 9 月，丹化化工科技股份有限公司成功受让通辽金煤化工有限公司 16.99% 股权，作价 6.50 亿元。

(4) 收购结果分析

公司收购通辽金煤其他股东的股权，将大大提高主营核心资产的控股比例，掌握重大事项决策权，减少沟通协调环节，并有望大幅增厚业绩。

附表 1

2016 年上海企业并购市场案例一览

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
1	上海浦东发展银行股份有限公司	金融行业	上海	上海国际信托有限公司	金融行业	上海	163.52	97.3
2	信泰资本	金融行业	上海	赫莎酒店 (Hersha Hospitality Trust)	现代商贸行业	美国	37.86	70
3	苏宁文化投资管理有限公司	金融行业	北京	PPLive Corporation	信息服务业	上海	25.88	68.1
4	上海轶鹏投资管理有限公司	金融行业	上海	上海中技桩业股份有限公司	非三大产业	上海	24.16	94.5
5	国购产业控股有限公司	金融行业	上海	安徽省司尔特肥业股份有限公司	石化产业	安徽	15.8	25
6	复星国际	金融行业	上海	Hauck & Aufhauser	金融行业	德国	15.72	99.9
7	云毅国凯 (上海) 体育发展有限公司	金融行业	上海	西布朗维奇俱乐部	非三大产业	英国	15.15	88

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
8	上海新达浦宏投资合伙企业 (有限合伙)	金融行业	上海	上海新梅置业股份有限公司	其他行业	上海	13.79	22.1
9	东方证券股份有限公司	金融行业	上海	东方金融控股 (香港) 有限公司	金融行业	中国香港	12.99	未披露
10	交通银行股份有限公司	金融行业	上海	Banco BBM S.A.	金融行业	巴西	12.01	80
11	中国华宇经济发展有限公司	金融行业	北京	上海鸿翔银票网互联网金融信息服务有限公司	金融行业	上海	12	未披露
12	中化国际 (控股) 股份有限公司	金融行业	上海	Halcyon Agri Corporation Limited	非三大产业	新加坡	11.27	30.1
13	上海彤熹投资合伙企业 (有限合伙)	金融行业	上海	上海金鸿置业有限公司	其他行业	上海	8.94	100
14	上海狮华金融信息服务股份有限公司	金融行业	上海	上海狮华信息技术资讯服务 (香港) 有限公司	金融行业	中国香港	8.65	未披露
15	光大证券股份有限公司	金融行业	上海	光大富尊投资有限公司	金融行业	上海	8	未披露
16	华人文化控股有限公司	金融行业	江苏	盛力世家	文化创意产业	上海	6.67	未披露
17	永裕恒丰投资管理有限公司	金融行业	上海	华仁药业股份有限公司	生物医药产业	山东	6.08	9.7
18	上海市黄浦区国有资产总公司	金融行业	上海	上海新南东项目管理有限公司	其他行业	上海	5.3	20
19	东方证券股份有限公司	金融行业	上海	上海东证期货有限公司	金融行业	上海	5	未披露
20	贵阳金融控股有限公司	金融行业	贵州	海际证券有限责任公司	金融行业	上海	4.06	66.7
21	上海亘知投资中心 (有限合伙)	金融行业	上海	量子高科 (中国) 生物股份有限公司	生物医药产业	广东 (除深圳)	3.38	5
22	上海民泰投资 (集团) 有限公司	金融行业	上海	上海富友房产有限公司	非三大产业	上海	3.27	100
23	上海巨如资产管理有限公司	金融行业	上海	北京求致露营投资管理有限公司	金融行业	北京	3	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
24	上海彤熹投资合伙企业 (有限合伙)	金融行业	上海	上海懿馨资产管理有限公司	金融行业	上海	2.78	100
25	罗特克斯有限公司	金融行业	中国香港	上海双汇大昌有限公司	其他先进制造业	上海	2.08	26
26	上海彤熹投资合伙企业 (有限合伙)	金融行业	上海	上海懋懿资产管理有限公司	金融行业	上海	2.06	100
27	中国太平洋保险 (集团) 股份有限公司	金融行业	上海	北京恒泰博车拍卖有限公司	金融行业	北京	2	未披露
28	东北证券股份有限公司	金融行业	吉林	东证融汇证券资产管理有限公司	金融行业	上海	2	未披露
29	上海彤熹投资合伙企业 (有限合伙)	金融行业	上海	上海翱馨资产管理有限公司	金融行业	上海	1.89	100
30	上海金沪投资集团有限公司	金融行业	上海	上海澜盛实业发展有限公司	金融行业	上海	1.7	100
31	上海诚富创业投资有限公司	金融行业	上海	上海银商资讯有限公司	金融行业	上海	1.55	31.6
32	上海万达网络金融服务股份有限公司	金融行业	上海	上海海鼎信息工程股份有限公司	现代商贸行业	上海	1.06	100
33	复星集团	金融行业	上海	杭州枸家网络科技有限公司	信息服务业	浙江	1	未披露
34	上海佳骏能源投资有限公司	金融行业	上海	龙能科技 (苏州) 有限责任公司	电子信息制造业	江苏	0.95	85
35	上海大智慧股份有限公司	金融行业	上海	上海大智慧软件开发有限公司	信息服务业	上海	0.9	未披露
36	上海彤熹投资合伙企业 (有限合伙)	金融行业	上海	上海堃懿资产管理有限公司	金融行业	上海	0.86	100
37	上海梦冉投资咨询服务中心 (有限合伙)	金融行业	上海	常州绿建板业有限公司	非三大产业	江苏	0.81	80
38	上海飞乐实业中心 (有限合伙)	金融行业	上海	贵州申安盘南投资有限公司	金融行业	贵州	0.79	47
39	上海弘胤企业管理中心 (有限合伙)	金融行业	上海	北京中企华盛投资有限公司	金融行业	北京	0.66	99

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
40	悦达资本股份有限公司	金融行业	江苏	上海欣亨金融信息服务有限公司	金融行业	上海	0.65	未披露
41	上海宝象金融信息服务有限公司	金融行业	上海	北京俊远投资管理有限公司	金融行业	北京	0.5	未披露
42	上海长午财务咨询有限公司	金融行业	上海	天禾农业科技集团股份有限公司	非三大产业	安徽	0.5	未披露
43	上海垠壹投资发展有限公司	金融行业	上海	上海投投金融信息服务有限公司	金融行业	上海	0.45	未披露
44	上海彤熹投资合伙企业(有限合伙)	金融行业	上海	上海懿勋资产管理有限公司	金融行业	上海	0.44	100
45	东方财富信息股份有限公司	金融行业	上海	广东窝米网络科技有限公司	其他行业	广东(除深圳)	0.33	未披露
46	百度投资部	金融行业	北京	上海享途网络科技有限公司	其他行业	上海	0.26	未披露
47	印尼力宝集团	金融行业	印度尼西亚	上海郎果信息咨询有限公司	信息服务业	上海	0.25	未披露
48	上海然信投资管理合伙企业(普通合伙)	金融行业	上海	北京电信易通信息技术股份有限公司	高端装备制造产业	北京	0.24	74.7
49	重庆东证子润投资有限公司	金融行业	重庆	上海移远通信技术股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.21	未披露
50	上海荣焘投资管理有限公司	金融行业	上海	人企金融	信息服务业	上海	0.2	未披露
51	上海梵予投资管理中心(有限合伙)	金融行业	上海	上海帜讯信息技术股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.19	未披露
52	上海米修投资咨询合伙企业(有限合伙)	金融行业	上海	上海凌脉网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	0.17	15
53	杭州百赛投资管理合伙企业(有限合伙)	金融行业	浙江	宜诺包装(上海)股份有限公司	石化产业	上海	0.15	7.5
54	上海金山科技投资有限公司	金融行业	上海	中天科盛(上海)企业发展股份有限公司	石化产业	上海	0.12	25.7
55	上海易津投资股份有限公司	金融行业	上海	上海博玺电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0.12	10.4

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
56	重庆富坤新智能交通投资合伙企业(有限合伙)	金融行业	重庆	上海科曼车辆部件系统股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0.12	未披露
57	上海易津投资股份有限公司	金融行业	上海	上海博玺电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0.11	9.6
58	光大富尊投资有限公司	金融行业	上海	广州创显科教股份有限公司	高端装备制造产业	广东(除深圳)	0.11	100
59	北京鸿金投资有限公司	金融行业	北京	上海荷格信息科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.1	未披露
60	上海天益兄弟资产管理有限公司	金融行业	上海	酷享科技	信息服务业	广东(除深圳)	0.1	未披露
61	好迈控股集团有限公司	金融行业	上海	广通速递有限公司	航运物流行业	湖北	0.1	未披露
62	上海易贸投资集团有限公司	金融行业	上海	上海化工品交易市场经营管理有限公司	石化产业	上海	0.09	27.5
63	上海江佑商邦投资有限公司	金融行业	上海	上海皆悦文化影视传媒股份有限公司	文化创意产业	上海	0.06	未披露
64	上海众典企业管理中心(有限合伙)	金融行业	上海	上海海典软件股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.03	未披露
65	上海承泰信息科技股份有限公司	金融行业	上海	北京图为煤科技股份有限公司	文化创意产业	北京	0.03	50
66	玖富互金控股集团有限责任公司	金融行业	北京	上海领鲜金融信息服务有限公司	金融行业	上海	0.03	未披露
67	上海建圣投资管理有限公司	金融行业	上海	吉林旭海科技股份有限公司	新一代信息技术产业	吉林	0.02	40
68	华金证券有限责任公司	金融行业	上海	珠海雷特科技股份有限公司	高端装备制造产业	广东(除深圳)	0.02	未披露
69	上海红礁投资管理中心(有限合伙)	金融行业	上海	上海君开国际旅行社有限公司	旅游会展行业	上海	0	19
70	浙江福特资产管理股份有限公司	金融行业	浙江	展唐通讯科技(上海)股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0	未披露
71	上海苏河汇投资管理股份有限公司	金融行业	上海	西藏苏河汇企业管理有限公司	金融行业	西藏	未披露	100

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
72	德邦证券股份有限公司	金融行业	上海	常州中天新材料股份有限公司	节能环保产业	江苏	未披露	未披露
73	上海国盛(集团)有限公司	金融行业	上海	上海华谊集团股份有限公司	新材料产业	上海	未披露	27.6
74	上海国盛(集团)有限公司	金融行业	上海	上海隧道工程股份有限公司	其他行业	上海	未披露	13
75	上海晶茨投资管理有限公司	金融行业	上海	山东宏达矿业股份有限公司	非三大产业	山东	未披露	8.4
76	上海启田投资管理中心(有限合伙)	金融行业	上海	深圳升达物联智能家居投资基金管理有限公司	金融行业	深圳	未披露	30
77	复星国际	金融行业	上海	百世物流科技(中国)有限公司	航运物流行业	浙江	未披露	未披露
78	上海骏合实业集团有限公司	金融行业	上海	上海富商金融信息服务有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
79	上海亿衣每刻投资有限公司	金融行业	上海	上海届森金融信息服务有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
80	快快金融信息服务(上海)有限公司	金融行业	上海	上海小虾网络科技有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
81	富越汇通金融服务(上海)有限公司	金融行业	上海	益民互融	金融行业	上海	未披露	未披露
82	远东宏信有限公司	金融行业	上海	博车网	信息服务业	北京	未披露	未披露
83	四川金投金融电子服务股份有限公司	金融行业	四川	上海弘泰金融外包服务有限公司	金融行业	上海	未披露	23.1
84	摩根士丹利投资管理咨询(上海)有限公司	金融行业	上海	石家庄新兴药房连锁股份有限公司	生物医药产业	河北	未披露	未披露
85	国泰君安证券(香港)有限公司	金融行业	中国香港	上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
86	民生商银国际控股有限公司	金融行业	中国香港	上海陆家嘴国际金融资产交易市场股份有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
87	上海翊燊投资有限公司	金融行业	上海	上海兰生国健药业有限公司	生物医药产业	上海	未披露	34.7

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
88	盛景网联科技股份有限公司	金融行业	北京	上海拼谱啦网络科技有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
89	南通梓恒投资中心(有限合伙)	金融行业	江苏	上海融道网金融信息服务有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
90	浙江君隆资产管理有限公司	金融行业	浙江	上海业祥投资管理有限公司	金融行业	上海	未披露	100
91	贵阳金融控股有限公司	金融行业	贵州	中融人寿保险股份有限公司	金融行业	上海	未披露	20
92	上海万得信息技术股份有限公司	金融行业	上海	海智网聚网络技术(北京)有限公司	信息服务业	北京	未披露	未披露
93	上海尚坤投资发展有限公司	金融行业	上海	杭州墨星网络科技有限公司	信息服务业	浙江	未披露	未披露
94	复星国际有限公司	金融行业	上海	湖南土流信息有限公司	信息服务业	湖南	未披露	未披露
95	海通证券股份有限公司	金融行业	上海	嘉兴爱麦客网络科技有限公司	信息服务业	浙江	未披露	未披露
96	国泰君安证券股份有限公司	金融行业	上海	广州那帅教育科技有限公司	文化创意产业	广东(除深圳)	未披露	未披露
97	招商银行股份有限公司	金融行业	广东(除深圳)	光橙(上海)信息科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
98	苏宁文化投资管理有限公司	金融行业	北京	上海创冰信息科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
99	中泰证券股份有限公司	金融行业	山东	上海钢富电子商务有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
100	北京信利投资股份有限公司	金融行业	北京	上海麦考林国际邮购有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
101	京东金融	金融行业	北京	首付游	信息服务业	上海	未披露	未披露
102	招商银行股份有限公司	金融行业	广东(除深圳)	上海韵达物流有限公司	航运物流行业	上海	未披露	未披露
103	国家开发投资公司	金融行业	北京	中海集装箱运输股份有限公司	航运物流行业	上海	未披露	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
104	光大证券股份有限公司	金融行业	上海	上海名颂科技股份有限公司	现代商贸行业	上海	未披露	未披露
105	中海集装箱运输股份有限公司	航运物流行业	上海	佛罗伦货箱控股有限公司	航运物流行业	中国香港	77.84	100
106	中海发展股份有限公司	航运物流行业	上海	大连中远海运油品运输有限公司	航运物流行业	辽宁	66.29	100
107	中海集装箱运输股份有限公司	航运物流行业	上海	长誉投资有限公司	金融行业	上海	27.71	100
108	港中旅华贸国际物流股份有限公司	航运物流行业	上海	中特物流有限公司	航运物流行业	北京	12	100
109	中国远洋控股股份有限公司	航运物流行业	天津	上海浦海航运有限公司	航运物流行业	上海	3.61	98.2
110	上海泛亚航运有限公司	航运物流行业	上海	五洲航运有限公司	航运物流行业	中国香港	1.24	100
111	大众交通股份有限公司	航运物流行业	上海	上海淘玺电子商务有限公司	信息服务业	上海	1.1	未披露
112	嘉里物流(中国)投资有限公司	航运物流行业	北京	优速物流有限公司	航运物流行业	上海	1	未披露
113	中远集装箱运输有限公司	航运物流行业	上海	鑫海航运有限公司	航运物流行业	新加坡	0.71	51
114	中国海运(集团)总公司	航运物流行业	上海	中海集团财务有限责任公司	金融行业	上海	0.5	5
115	中国远洋海运集团	航运物流行业	上海	比雷埃夫斯港务局	航运物流行业	希腊	未披露	未披露
116	中国远洋海运集团有限公司	航运物流行业	上海	招商银行股份有限公司	金融行业	深圳	未披露	9.9
117	中国远洋海运集团有限公司	航运物流行业	上海	中国光大银行股份有限公司	金融行业	北京	未披露	5
118	中国远洋海运集团有限公司	航运物流行业	上海	中国远洋控股股份有限公司	航运物流行业	天津	未披露	45.5
119	中国海运(集团)总公司	航运物流行业	上海	南京五一勒柠信息科技有限公司	信息服务业	江苏	未披露	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
120	中国远洋海运集团有限公司	航运物流行业	上海	中国远洋运输（集团）总公司	航运物流行业	北京	未披露	100
121	中国远洋海运集团有限公司	航运物流行业	上海	中国海运（集团）总公司	航运物流行业	上海	未披露	100
122	北京空港嘉里大通物流有限公司	航运物流行业	北京	上海近场云网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
123	中国远洋控股股份有限公司	航运物流行业	天津	中海集装箱运输上海有限公司	航运物流行业	上海	未披露	未披露
124	上海锦江国际酒店发展股份有限公司	现代商贸行业	上海	Keystone Lodging Holdings Limited	现代商贸行业	广东（除深圳）	82.69	81
125	上海锦江国际酒店发展股份有限公司	现代商贸行业	上海	维也纳酒店有限公司	现代商贸行业	深圳	17.49	80
126	宁波峰梅实业有限公司	现代商贸行业	浙江	华翔电子股份有限公司	汽车行业	上海	6.86	6.8
127	上海百联集团股份有限公司	现代商贸行业	上海	上海百联中环购物广场有限公司	现代商贸行业	上海	6.36	49
128	厦门建发集团有限公司	现代商贸行业	福建	上海兆御投资发展有限公司	金融行业	上海	5.18	80
129	绍兴柯桥领英实业有限公司	现代商贸行业	浙江	上海金力泰化工股份有限公司	石化产业	上海	3.9	10
130	上海百联集团股份有限公司	现代商贸行业	上海	百联集团上海崇明新城商业发展有限公司	现代商贸行业	上海	2.91	51
131	甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司	现代商贸行业	上海	广州市优娜珠宝首饰有限公司	现代商贸行业	广东（除深圳）	1.7	37
132	江苏国泰国际集团国贸股份有限公司	现代商贸行业	江苏	国泰国际集团上海进出口有限公司	轻工产业	上海	1.32	60
133	中甬经贸发展（上海）中心	现代商贸行业	上海	小狗钱钱	信息服务业	上海	0.8	未披露
134	北京金一文化发展股份有限公司	现代商贸行业	北京	上海金一黄金银楼有限公司	现代商贸行业	上海	0.56	未披露
135	上海鹏欣（集团）有限公司	现代商贸行业	上海	NewCo.	其他行业	巴西	0.54	57.6

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
136	上海新世界股份有限公司	现代商贸行业	上海	上海蔡同德药业有限公司	生物医药产业	上海	0.2	40
137	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	现代商贸行业	上海	上海曼恒数字技术股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.16	10.3
138	众业达电气股份有限公司	现代商贸行业	广东(除深圳)	上海慧程工程技术有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.11	8
139	华住酒店管理有限公司	现代商贸行业	上海	深圳市前海思微投资管理有限公司	金融行业	深圳	0.1	未披露
140	上海世茂股份有限公司	现代商贸行业	上海	上海乾曜投资管理有限公司	金融行业	上海	0.05	100
141	上海申达股份有限公司	现代商贸行业	上海	上海申阳藤汽车纺织内饰件有限公司	汽车行业	上海	0.05	25
142	成都壹玖壹玖酒类供应链管理有限公司	现代商贸行业	四川	上海成赢网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.02	49
143	上海锦江国际酒店发展股份有限公司	现代商贸行业	上海	深圳市百岁村餐饮连锁有限公司	现代商贸行业	深圳	0.01	80
144	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	现代商贸行业	上海	北京瑞格嘉尚文化传播有限公司	文化创意产业	北京	未披露	100
145	福建同孚实业有限公司	现代商贸行业	福建	上海五天供应链服务有限公司	金融行业	上海	未披露	93.2
146	甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司	现代商贸行业	上海	上海珂兰商贸有限公司	信息服务业	上海	未披露	100
147	福建同孚实业有限公司	现代商贸行业	福建	上海五天文化传播有限公司	文化创意产业	上海	未披露	75
148	华住酒店集团	现代商贸行业	上海	青年乐(北京)企业管理有限公司	其他行业	北京	未披露	未披露
149	华住酒店管理有限公司	现代商贸行业	上海	新派公寓	现代商贸行业	北京	未披露	未披露
150	锦江国际(集团)有限公司	现代商贸行业	上海	雅高	现代商贸行业	法国	未披露	6
151	华住酒店管理有限公司	现代商贸行业	上海	上海中微子创业服务有限公司	其他行业	上海	未披露	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
152	上海掌玩互娱网络科技有限公司	信息服务业	上海	北京幻视网络科技有限公司	信息服务业	北京	未披露	未披露
153	上海游戏多网络科技有限公司	信息服务业	上海	安徽中视网络科技有限公司	文化创意产业	安徽	未披露	未披露
154	天鸽互动控股有限公司	信息服务业	浙江	泓申金服资产管理有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
155	上海易果电子商务有限公司	信息服务业	上海	联华超市股份有限公司	现代商贸行业	上海	8.51	21.2
156	上海微创软件股份有限公司	信息服务业	上海	福建万协云商股份有限公司	信息服务业	福建	未披露	未披露
157	人人公司	信息服务业	北京	上海泰苍信息科技有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
158	北京京东世纪贸易有限公司	信息服务业	北京	上海泰苍信息科技有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
159	上海盟云移软网络科技有限公司	信息服务业	上海	易天互联	新一代信息技术产业	深圳	1.9	未披露
160	星飞网络科技(上海)有限公司	信息服务业	上海	北京伊瑟嘉科技有限公司	文化创意产业	北京	未披露	未披露
161	北京微赛时代体育科技有限公司	信息服务业	北京	上海贝泰电子信息技术有限公司	电子信息制造业	上海	未披露	未披露
162	上海汉得信息技术股份有限公司	信息服务业	上海	上海达美信息技术有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.74	55
163	开业啦(上海)网络科技有限公司	信息服务业	上海	辣虎网络科技(上海)有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
164	上海拉扎斯信息科技有限公司	信息服务业	上海	上海点我吧信息技术有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
165	深圳市希云科技有限公司	信息服务业	深圳	GitCafe	信息服务业	上海	未披露	100
166	精硕世纪科技(北京)有限公司	信息服务业	北京	畅移(上海)信息科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
167	中云文化大数据科技有限公司	信息服务业	贵州	大星(上海)文化传媒有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
168	北京暴风魔镜科技有限公司	信息服务业	北京	叮当猫科技	信息服务业	上海	未披露	未披露
169	观澜网络(杭州)有限公司	信息服务业	浙江	领健信息	信息服务业	上海	未披露	未披露
170	奇虎 360 科技有限公司	信息服务业	北京	欧拉网络	信息服务业	上海	未披露	未披露
171	厦门飞博共创网络科技有限公司	信息服务业	福建	上海凡事网络技术有限公司	文化创意产业	上海	未披露	未披露
172	阿里资本	信息服务业	浙江	上海点我吧信息技术有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
173	腾讯控股有限公司	信息服务业	深圳	上海宏文网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
174	北京伟创盛达商贸有限公司	信息服务业	北京	上海浣淦电子商务有限公司	信息服务业	上海	未披露	100
175	商圈网电子商务有限公司	信息服务业	江苏	上海麦考林国际邮购有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
176	杭州星推网络科技股份有限公司	信息服务业	浙江	上海推智网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	100
177	腾讯产业共赢基金	信息服务业	深圳	上海寻梦信息技术有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
178	北京伟创盛达商贸有限公司	信息服务业	北京	云洗衣	信息服务业	上海	未披露	100
179	上海普晴网络科技合伙企业(有限合伙)	信息服务业	上海	上海够快网络科技股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.01	11.7
180	上海走客网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	A-E Link GmbH	旅游会展行业	德国	0	49
181	上海翔川网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	上海君开国际旅行社有限公司	旅游会展行业	上海	0	30
182	北京京东世纪贸易有限公司	信息服务业	北京	上海趣盛网络科技有限公司	航运物流行业	上海	未披露	未披露
183	北京微赛时代体育科技有限公司	信息服务业	北京	上海邮人商务咨询有限公司	文化创意产业	上海	未披露	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
184	上海汉涛信息咨询有限公司	信息服务业	上海	北京屏芯科技有限公司	新一代信息技术产业	北京	未披露	未披露
185	北京字节跳动科技有限公司	信息服务业	北京	上海展宇网络图片设计有限公司	文化创意产业	上海	未披露	8
186	上海拉扎斯信息科技有限公司	信息服务业	上海	畅香利泰（北京）餐饮管理有限公司	现代商贸行业	北京	未披露	未披露
187	上海爱旺网络科技有限公司	信息服务业	上海	鼎聚创新（北京）科技有限公司	新一代信息技术产业	北京	未披露	未披露
188	上海巨人网络科技有限公司	信息服务业	上海	Playtika Holding Corp	信息服务业	以色列	293.92	100
189	携程旅行网	信息服务业	上海	Skyscanner	信息服务业	英国	119.14	未披露
190	北京京东世纪贸易有限公司	信息服务业	北京	上海益实多电子商务有限公司	信息服务业	上海	95	100
191	携程国际有限公司	信息服务业	上海	MakeMyTrip	信息服务业	印度	12	未披露
192	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司	信息服务业	北京	蓝瀚（上海）科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	18.52	100
193	杭州顺网科技股份有限公司	信息服务业	浙江	上海汉威信恒展览有限公司	旅游会展行业	上海	5.75	51
194	芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司	信息服务业	安徽	上海墨鹍数码科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	4.3	32.3
195	北京光环新网科技股份有限公司	信息服务业	北京	光环新网（上海）信息服务有限公司	新一代信息技术产业	上海	3.8	未披露
196	腾讯产业共赢基金	信息服务业	深圳	阅文集团	信息服务业	上海	5	未披露
197	高伟达软件股份有限公司	信息服务业	北京	上海睿民互联网科技有限公司	信息服务业	上海	3	100
198	深圳市车音网科技有限公司	信息服务业	深圳	上海享途网络科技有限公司	其他行业	上海	0.26	未披露
199	利欧集团股份有限公司	信息服务业	浙江	上海携程商务有限公司	旅游会展行业	上海	0.26	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
200	上海盟云移软网络科技有限公司	信息服务业	上海	一点网络	信息服务业	深圳	1.1	未披露
201	启明星辰信息技术集团股份有限公司	信息服务业	北京	上海安言信息技术有限公司	其他行业	上海	0.09	15
202	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司	信息服务业	北京	上海智臻智能网络科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.08	20
203	北京暴风科技股份有限公司	信息服务业	北京	小船信息科技有限公司(上海)有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.05	未披露
204	北京英雄互娱科技股份有限公司	信息服务业	北京	上海映霸文化传播有限公司	信息服务业	上海	1	未披露
205	慧聪网有限公司	信息服务业	北京	钢银电商	信息服务业	上海	0.9	未披露
206	乐视网信息技术(北京)股份有限公司	信息服务业	北京	上海熊猫互娱文化有限公司	电子信息制造业	上海	3.6	未披露
207	百度投资部	信息服务业	北京	上海趣医网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.72	未披露
208	幻维世界(北京)网络科技有限公司	信息服务业	北京	上海喂啊网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.65	未披露
209	腾讯产业共赢基金	信息服务业	深圳	上海汇翼信息科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	未披露	未披露
210	北京决胜网教育科技股份有限公司	信息服务业	北京	上海纵想广告有限公司	信息服务业	上海	0.42	100
211	北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司	信息服务业	北京	上海摩象网络科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	未披露	未披露
212	百姓网股份有限公司	信息服务业	上海	上海出来嗨管理咨询有限公司	文化创意产业	上海	0.1	未披露
213	上海恺英网络科技有限公司	信息服务业	上海	上海乐滨文化传播有限公司	文化创意产业	上海	0.1	36.7
214	北京猎豹网络科技有限公司	信息服务业	北京	上海正见文化传播有限公司	信息服务业	上海	0.33	未披露
215	三七互娱(上海)科技有限公司	信息服务业	上海	天舍(上海)文化传媒有限公司	文化创意产业	上海	0.1	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
216	北京花旺在线商贸有限公司	信息服务业	北京	悠游堂	现代商贸行业	上海	未披露	未披露
217	上海易果电子商务有限公司	信息服务业	上海	优配良品(北京)科技有限公司	信息服务业	北京	0.3	未披露
218	上海银橙文化传媒股份有限公司	信息服务业	上海	上海天戏互娱科技股份有限公司	信息服务业	上海	0.3	10
219	上海恺英网络科技有限公司	信息服务业	上海	英梦网络	信息服务业	上海	0.3	未披露
220	上海二三四五网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	合肥九星娱乐股份有限公司	信息服务业	安徽	0.3	12
221	荣科科技股份有限公司	信息服务业	辽宁	上海米健信息技术有限公司	生物医药产业	上海	1.28	51
222	游族网络股份有限公司	信息服务业	上海	上海新数网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	0.3	45.9
223	上海映霸文化传播有限公司	信息服务业	上海	杭州赛凡科技有限公司	信息服务业	浙江	0.2	未披露
224	新浪公司	信息服务业	北京	银科投资控股有限公司	金融行业	上海	0.65	9.9
225	上海汉得信息技术股份有限公司	信息服务业	上海	扬州达美投资管理有限公司	金融行业	江苏	0.55	100
226	上海人人游戏科技发展有限公司	信息服务业	上海	广州伦奇信息科技有限公司	信息服务业	广东(除深圳)	0.1	未披露
227	上海画易信息技术合伙企业(有限合伙)	信息服务业	上海	上海游达网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.1	80
228	北京麒麟合盛科技有限公司	信息服务业	北京	上海旺翔文化传媒股份有限公司	信息服务业	上海	0.1	100
229	上海延华智能科技(集团)股份有限公司	信息服务业	上海	北京美迪希兰数据有限公司	信息服务业	北京	0.08	51
230	上海留成网信息技术股份有限公司	信息服务业	上海	长沙中德兴出国事务咨询有限公司	文化创意产业	湖南	0.01	100
231	上海盛圭信息科技有限公司	信息服务业	上海	沈阳中科三耐新材料股份有限公司	非三大产业	辽宁	0.78	100

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
232	上海东方网股份有限公司	信息服务业	上海	上海詮译信息科技有限公司	信息服务业	上海	0.05	未披露
233	上海银湾生活网络股份有限公司	信息服务业	上海	社忧(上海)网络技术股份有限公司	信息服务业	上海	0.05	26.7
234	上海盘隆科技有限公司	信息服务业	上海	北京心花怒放网络科技有限公司	信息服务业	北京	0.03	未披露
235	日立汽车系统株式会社	信息服务业	日本	日立海立汽车部件(上海)有限公司	汽车行业	上海	0.69	33.3
236	上海塑盛电子商务有限公司	信息服务业	上海	浙江创塑正合信息技术有限公司	信息服务业	浙江	0.03	未披露
237	上海铃孚互联网科技有限公司	信息服务业	上海	上海狮王黄金有限责任公司	金融行业	上海	0.29	65
238	上海睿梟信息技术合伙企业(有限合伙)	信息服务业	上海	上海游达网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.02	20
239	上海银湾生活网络股份有限公司	信息服务业	上海	杭州仁盈科技股份有限公司	信息服务业	浙江	0.02	21.3
240	上海塔人网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	上海幹菜网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.02	未披露
241	日立汽车系统株式会社	信息服务业	日本	日立汽车系统制造(上海)有限公司	汽车行业	上海	0.27	33.3
242	上海掌玩互娱网络科技有限公司	信息服务业	上海	杭州狂想网络科技有限公司	信息服务业	浙江	0.01	未披露
243	上海童石网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	杭州狂想网络科技有限公司	信息服务业	浙江	0.01	未披露
244	上海新数网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	上海新数科技发展有限公司	信息服务业	上海	0.01	未披露
245	北京天创盛世数码科技有限公司	信息服务业	北京	上海天道启科电子有限公司	电子信息制造业	上海	0.08	23.9
246	完美环球娱乐股份有限公司	文化创意产业	北京	上海完美世界网络技术有限公司	信息服务业	上海	120	100
247	上海姚记扑克股份有限公司	文化创意产业	上海	北京乐天派网络科技有限公司	信息服务业	北京	4	80

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
248	苏宁环球传媒有限公司	文化创意产业	上海	FNC Entertainment Co., Ltd.	文化创意产业	韩国	3.03	22
249	中文在线数字出版集团股份有限公司	文化创意产业	北京	上海晨之科信息技术有限公司	信息服务业	上海	2.5	20
250	浙江华策影视股份有限公司	文化创意产业	浙江	上海景域文化传播股份有限公司	文化创意产业	上海	2.5	54.3
251	上海尚世影业有限公司	文化创意产业	上海	西安同大实业股份有限公司	节能环保产业	陕西	2.25	100
252	上海姚记扑克股份有限公司	文化创意产业	上海	浙江万盛达扑克有限公司	文化创意产业	江苏	1.8	60
253	上海聚宝网络科技股份有限公司	文化创意产业	上海	南京魔格信息科技有限公司	信息服务业	江苏	1	100
254	分众传媒控股有限公司	文化创意产业	上海	数禾信息	信息服务业	上海	1	未披露
255	上海姚记扑克股份有限公司	文化创意产业	上海	浙江万盛达扑克有限公司	文化创意产业	江苏	1	25
256	上海姚记扑克股份有限公司	文化创意产业	上海	中德索罗门自行车(北京)有限责任公司	高端装备制造产业	北京	0.68	51
257	青岛城市传媒股份有限公司	文化创意产业	山东	上海证大喜马拉雅网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.6	未披露
258	浙江华策影视股份有限公司	文化创意产业	浙江	上海连享商务咨询有限公司	信息服务业	上海	0.5	未披露
259	西藏泰富文化传媒有限公司	文化创意产业	西藏	上海芒果互娱科技有限公司	信息服务业	上海	0.42	7
260	上海新文化传媒集团	文化创意产业	上海	上海七煌信息科技有限公司	文化创意产业	上海	0.33	未披露
261	北京中创华艺文化传媒有限公司	文化创意产业	北京	上海国嘉实业股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.26	未披露
262	沪江教育科技(上海)股份有限公司	文化创意产业	上海	千言信息技术(上海)有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.2	未披露
263	沪江教育科技(上海)股份有限公司	文化创意产业	上海	上海风创信息咨询有限公司	信息服务业	上海	0.1	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
264	中悦科技股份有限公司	文化创意产业	北京	上海申彩信息系统有限公司	信息服务业	上海	0.07	68
265	南通凤凰数字媒体产业有限公司	文化创意产业	江苏	上海皆悦文化影视传媒股份有限公司	文化创意产业	上海	0.05	14.3
266	沪江教育科技(上海)股份有限公司	文化创意产业	上海	深圳学无国界教育科技有限公司	信息服务业	深圳	0.05	未披露
267	上海众引文化传播股份有限公司	文化创意产业	上海	上海新数网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	0.05	7.7
268	永柏文化传媒有限公司	文化创意产业	上海	江苏宝鑫瑞机械股份有限公司	高端装备制造产业	江苏	0.03	26.3
269	其乐文化传播(上海)有限公司	文化创意产业	上海	深圳星尘塔罗文化传播有限公司	信息服务业	深圳	0.01	未披露
270	浙江华策影视股份有限公司	文化创意产业	浙江	荡麦影业(上海)有限公司	文化创意产业	上海	0.01	未披露
271	上海复娱文化传播股份有限公司	文化创意产业	上海	湖南土流信息有限公司	信息服务业	湖南	0.01	未披露
272	上海新文化传媒集团股份有限公司	文化创意产业	上海	百度时代网络技术(北京)有限公司	信息服务业	北京	未披露	未披露
273	星飞网络科技(上海)有限公司	文化创意产业	上海	深圳市海那边科技有限公司	信息服务业	深圳	未披露	未披露
274	和和(上海)影业有限公司	文化创意产业	上海	淘宝(中国)软件有限公司	信息服务业	浙江	未披露	未披露
275	上海创创文化传播股份有限公司	文化创意产业	上海	创创营销策划(上海)有限公司	文化创意产业	上海	未披露	未披露
276	分众传媒控股有限公司	文化创意产业	上海	天津英雄体育管理有限公司	信息服务业	天津	未披露	未披露
277	上海姚记扑克股份有限公司	文化创意产业	上海	上海细胞治疗工程技术研究中心集团有限公司	生物医药产业	上海	未披露	未披露
278	新加坡报业集团	文化创意产业	新加坡	高高信息科技(上海)有限公司	航运物流行业	上海	未披露	未披露
279	六艺星空(北京)文化传播有限公司	文化创意产业	北京	上海百集思文化传播有限公司	文化创意产业	上海	未披露	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
280	长城影视股份有限公司	文化创意产业	浙江	上海玖明广告有限公司	文化创意产业	上海	未披露	25
281	广东奥飞动漫文化股份有限公司	文化创意产业	广东 (除深圳)	上海播朵广告有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
282	Discovery Communications	文化创意产业	美国	上海跑盟文化传播有限公司	文化创意产业	上海	未披露	未披露
283	长城影视股份有限公司 (002071.SZ 长城影视)	文化创意产业	江苏	上海微距广告有限公司	文化创意产业	上海	未披露	30
284	北京光线传媒股份有限公司	文化创意产业	北京	上海满翼信息科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
285	上海耀宇文化传媒股份有限公司	文化创意产业	上海	鼎聚创新 (北京) 科技有限公司	新一代信息技术产业	北京	未披露	未披露
286	重庆新世纪游轮股份有限公司	旅游会展行业	重庆	上海巨人网络科技有限公司	信息服务业	上海	130.9	100
287	北京首旅酒店 (集团) 股份有限公司	旅游会展行业	北京	如家酒店集团	现代商贸行业	上海	21.64	19
288	北部湾旅游股份有限公司	旅游会展行业	广西	博康智能网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	16.5	100
289	未披露 (海航旅游集团有限公司)	旅游会展行业	北京	海航创新 (海南) 股份有限公司	旅游会展行业	上海	7.61	13.8
290	北部湾旅游股份有限公司	旅游会展行业	广西	博康智能网络科技股份有限公司	信息服务业	上海	2.92	未披露
291	广汇汽车服务股份公司	其他行业	上海	宝信汽车集团有限公司	非三大产业	上海	96.35	75
292	上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	其他行业	上海	上海陆家嘴金融发展有限公司	金融行业	上海	94.89	88.2
293	上海实业发展股份有限公司	其他行业	上海	上海上投控股有限公司	金融行业	上海	34.33	100
294	上海大名城企业股份有限公司	其他行业	上海	中程租赁有限公司	金融行业	天津	25	100
295	上海中技投资控股股份有限公司	其他行业	上海	上海宏投网络科技有限公司	信息服务业	上海	16.32	51

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
296	三湘股份有限公司	其他行业	上海	观印象艺术发展有限公司	文化创意产业	北京	12.44	100
297	上海康桥实业发展(集团)有限公司	其他行业	上海	上海美特斯邦威企业发展有限公司	轻工产业	上海	9.83	100
298	远洋地产控股有限公司	其他行业	中国香港	中国物流资产控股有限公司	航运物流行业	上海	8.18	9.9
299	景瑞地产(集团)有限公司	其他行业	上海	Property Sky Limited	其他行业	英国	7.89	100
300	四川蓝润资产管理有限公司	其他行业	四川	运盛(上海)医疗科技股份有限公司	其他行业	上海	7.85	14.7
301	北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司	其他行业	北京	浩耶科技(上海)有限公司	新一代信息技术产业	上海	5.87	100
302	复星地产	其他行业	上海	东京写字楼	其他行业	日本	5.4	88.5
303	上海新黄浦置业股份有限公司	其他行业	上海	湖州南浔博国际旅游度假区中心投资有限公司	金融行业	浙江	5	80
304	绿地控股集团股份有限公司	其他行业	上海	博大绿泽国际有限公司	非三大产业	上海	4.47	17.9
305	宜华健康医疗股份有限公司	其他行业	广东(除深圳)	亲和源股份有限公司	生物医药产业	上海	4.08	58.3
306	上海富利腾房地产开发有限公司	其他行业	上海	逸涛雅苑房地产有限公司	其他行业	广东(除深圳)	3.66	90
307	中国泛海控股集团有限公司	其他行业	北京	民生财富投资管理有限公司	金融行业	上海	3.5	100
308	北京东方园林生态股份有限公司	其他行业	北京	上海立源水处理技术有限责任公司	新能源产业	上海	3.25	100
309	上海外高桥集团股份有限公司	其他行业	上海	上海自贸区国际文化投资发展有限公司	金融行业	上海	2.5	100
310	江苏雅百特科技股份有限公司	其他行业	上海	深圳市三义建筑系统有限公司	其他先进制造业	深圳	2	100
311	大连万达集团股份有限公司	其他行业	辽宁	上海可得光学科技有限公司	其他先进制造业	上海	1.46	8

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
312	上海南都集团有限公司	其他行业	上海	北京本来工坊科技有限公司	信息服务业	北京	1.3	未披露
313	上海兴铭房地产有限公司	其他行业	上海	普陀中昌海运有限公司	航运物流行业	浙江	0.88	100
314	上海外高桥集团股份有限公司	其他行业	上海	上海外高桥汽车交易市场有限公司	现代商贸行业	上海	0.57	70
315	上海真辰汽车服务有限公司	其他行业	上海	河南勃达微波装备股份有限公司	高端装备制造产业	河南	0.15	28.6
316	深圳市鹏瑞投资集团有限公司	其他行业	广东 (除深圳)	上海海优威新材料股份有限公司	新能源产业	上海	0.1	12.6
317	上海车配龙国际汽车售后服务市场经营管理股份有限公司	其他行业	上海	上海创宇信息技术发展有限公司	信息服务业	上海	0.03	未披露
318	苏州设计研究院股份有限公司	其他行业	江苏	碧玺云 (上海) 数据科技有限公司	信息服务业	上海	0.03	15
319	上海全筑建筑装饰集团股份有限公司	其他行业	上海	深圳市凤博投资管理有限公司	金融行业	深圳	0.01	10
320	江苏康达检测技术股份有限公司	其他行业	江苏	上海科翎检验技术有限公司	节能环保产业	上海	0	65
321	上海兴铭房地产有限公司	其他行业	上海	中昌海运 (上海) 有限公司	航运物流行业	上海	0	100
322	上海恒大 (集团) 有限公司	其他行业	上海	上海曼恒数字技术股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	未披露	5
323	上海艾瑞市场咨询有限公司	其他行业	上海	北京永洪商智科技有限公司	信息服务业	北京	未披露	未披露
324	翠庭置业 (上海) 有限公司	其他行业	上海	深圳市成为智能交通系统有限公司	航运物流行业	深圳	未披露	未披露
325	味千 (中国) 企业管理有限公司	其他行业	上海	广州云移信息科技有限公司	信息服务业	广东 (除深圳)	未披露	未披露
326	上海圆横投资管理有限公司	其他行业	上海	上海佳域环境工程设计咨询有限公司	其他行业	上海	未披露	51
327	南京丰盛产业控股集团有限公司	其他行业	江苏	上海景域文化传播股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	未披露	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
328	上海二三四五网络控股集团股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	上海二三四五海隆金融信息服务有限公司	金融行业	上海	16.47	未披露
329	分众传媒信息技术股份有限公司	新一代信息技术产业	广东 (除深圳)	上海时众信息技术有限公司	信息服务业	上海	9.99	未披露
330	珠海欧比特控制工程股份有限公司	新一代信息技术产业	广东 (除深圳)	上海智建电子工程有限公司	信息服务业	上海	5.2	100
331	深圳市迅雷网络技术有限公司	新一代信息技术产业	广东 (除深圳)	上海乐相科技有限公司	信息服务业	上海	0.82	10
332	上海天跃科技股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	上海信安保安服务有限公司	现代商贸行业	上海	0.41	未披露
333	上海华东电脑股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	上海教享科技有限公司	信息服务业	上海	0.4	40
334	上海金仕达卫宁软件股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	北京宇信网景信息技术有限公司	信息服务业	北京	0.36	60
335	小米科技有限责任公司	新一代信息技术产业	北京	上海正见文化传播有限公司	信息服务业	上海	0.33	未披露
336	上海二三四五网络控股集团股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	上海杨浦杨科小额贷款股份有限公司	金融行业	上海	0.33	30
337	江苏润和软件股份有限公司	新一代信息技术产业	江苏	上海菲耐得信息科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.28	未披露
338	北京无线天利移动信息技术股份有限公司	新一代信息技术产业	北京	上海天彩保险经纪有限公司	金融行业	上海	0.09	100
339	上海金仕达卫宁软件股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	上海钥世圈云健康科技发展有限公司	信息服务业	上海	0.07	32.6
340	思科系统 (中国) 网络技术有限公司	新一代信息技术产业	北京	上海嘉驰商务咨询有限公司	信息服务业	上海	0.05	未披露
341	创领发现网络科技 (北京) 有限公司	新一代信息技术产业	北京	上海影刻文化传播有限公司	文化创意产业	上海	0.03	未披露
342	上海掌门科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	北京聊猫科技有限公司	信息服务业	北京	0.01	未披露
343	上海延华智能科技 (集团) 股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	武汉延华高金智慧城市产业投资基金管理有限公司	金融行业	湖北	未披露	40

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
344	上海创渔信息科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	北京爱乐守一网络科技有限公司	信息服务业	北京	未披露	未披露
345	上海爱数软件有限公司	新一代信息技术产业	上海	北京寄云鼎城科技有限公司	信息服务业	北京	未披露	未披露
346	宏图三胞电脑发展有限公司	新一代信息技术产业	上海	南京五一勒柠信息科技有限公司	信息服务业	江苏	未披露	未披露
347	上海掌门科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	达而观信息科技(上海)有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
348	北京陌陌科技有限公司	新一代信息技术产业	北京	上海赐麓网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
349	杭州联络互动信息科技股份有限公司	新一代信息技术产业	浙江	上海赐麓网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
350	创业软件股份有限公司	新一代信息技术产业	浙江	上海心旅网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
351	苏州天沃科技股份有限公司	高端装备制造产业	江苏	中机国能电力工程有限公司	新能源产业	上海	28.96	80
352	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海电气实业有限公司	高端装备制造产业	上海	19.13	100
353	风帆股份有限公司	高端装备制造产业	河北	上海中船重工船舶推进设备有限公司	高端装备制造产业	上海	15.61	100
354	风帆股份有限公司	高端装备制造产业	河北	上海齐耀重工有限公司	高端装备制造产业	上海	13.93	100
355	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	TEC4AERO GmbH	高端装备制造产业	德国	12.78	100
356	上海永利带业股份有限公司	高端装备制造产业	上海	炜丰国际控股有限公司	高端装备制造产业	英属维尔京群岛	12.5	100
357	江苏法尔胜股份有限公司	高端装备制造产业	江苏	上海摩山商业保理有限公司	金融行业	上海	12	100
358	智度投资股份有限公司	高端装备制造产业	河南	上海猎鹰网络有限公司	信息服务业	上海	9.9	100
359	上海永利带业股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海永晶投资管理有限公司	金融行业	上海	8.8	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
360	上海新时达电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海会通自动化科技发展有限公司	高端装备制造产业	上海	8.6	100
361	科大智能科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海冠致工业自动化有限公司	高端装备制造产业	上海	8	100
362	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海鼓风机厂有限公司	高端装备制造产业	上海	7.85	100
363	利欧集团股份有限公司	高端装备制造产业	浙江	上海智趣广告有限公司	文化创意产业	上海	7.54	100
364	上海航天汽车机电股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海德尔福汽车空调系统有限公司	汽车行业	上海	6.4	50
365	泰豪科技股份有限公司	高端装备制造产业	江西	海博辕信息技术服务有限公司	信息服务业	上海	6.38	95.2
366	科大智能科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	华晓精密工业(苏州)有限公司	高端装备制造产业	江苏	5.49	100
367	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海电装燃油喷射有限公司	石化产业	上海	5.34	61
368	智度投资股份有限公司	高端装备制造产业	河南	上海亦复信息技术有限公司	新一代信息技术产业	上海	3.85	100
369	风帆股份有限公司	高端装备制造产业	河北	中船重工齐耀科技控股有限公司	高端装备制造产业	上海	3.21	100
370	上海开能环保设备股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海海泰药业有限公司	生物医药产业	上海	2.29	57
371	宝胜科技创新股份有限公司	高端装备制造产业	江苏	上海安捷防火智能电缆有限公司	高端装备制造产业	上海	2	100
372	安徽乐金健康科技股份有限公司	高端装备制造产业	安徽	上海瑞宇健身休闲用品有限公司	非三大产业	上海	1.98	100
373	上海泰胜风能装备股份有限公司	高端装备制造产业	上海	南通蓝岛海洋工程有限公司	高端装备制造产业	江苏	1.72	未披露
374	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海轨道交通设备发展有限公司	高端装备制造产业	上海	1.69	14.8
375	上海机电股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海申威达机械有限公司	高端装备制造产业	上海	1.57	100

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
376	上海新时达电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海晓奥享荣汽车工业装备有限公司	汽车行业	上海	1.4	49
377	电光防爆科技股份有限公司	高端装备制造产业	浙江	上海雅力信息科技有限公司	信息服务业	上海	1.28	65
378	上海普丽盛包装股份有限公司	高端装备制造产业	上海	黑牛食品(苏州)有限公司	其他先进制造业	江苏	1.24	100
379	上海中毅达股份有限公司	高端装备制造产业	上海	福建上河建筑工程有限公司	非三大产业	福建	1.01	51
380	常熟市天银机电股份有限公司	高端装备制造产业	江苏	上海讯析电子科技有限公司	信息服务业	上海	1	100
381	惟思得交通设备有限公司	高端装备制造产业	江苏	上海法维莱交通车辆设备有限公司	高端装备制造产业	上海	1	49
382	风帆股份有限公司	高端装备制造产业	河北	上海齐耀动力技术有限公司	高端装备制造产业	上海	0.87	15
383	聚光科技(杭州)股份有限公司	高端装备制造产业	浙江	上海安谱实验科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0.83	未披露
384	米其林集团	高端装备制造产业	上海	上海泊友慧网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.8	未披露
385	东旭光电科技股份有限公司	高端装备制造产业	河北	上海碳源汇谷新材料科技有限公司	石化产业	上海	0.73	50.5
386	上海富士康有限公司	高端装备制造产业	上海	深圳前海达闼科技有限公司	新一代信息技术产业	深圳	0.71	未披露
387	北京东土科技股份有限公司	高端装备制造产业	北京	上海远景数字信息技术有限公司	高端装备制造产业	上海	0.62	49
388	上海博玺电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	江苏神山风电设备制造有限公司	高端装备制造产业	江苏	0.6	50
389	深圳市汇川技术股份有限公司	高端装备制造产业	深圳	上海莱恩精密机床附件有限公司	高端装备制造产业	上海	0.6	60
390	上海置信电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	福建泉州泉港德和工贸有限公司	其他行业	福建	0.52	100
391	电光防爆科技股份有限公司	高端装备制造产业	浙江	上海佳梵文化传播有限公司	文化创意产业	上海	0.45	51

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
392	商丘市东和专用设备股份有限公司	高端装备制造产业	河南	上海秋冉贸易有限公司	石化产业	上海	0.45	未披露
393	武汉中元华电科技股份有限公司	高端装备制造产业	湖北	中元汇(武汉)产业投资有限公司	金融行业	上海	0.45	未披露
394	天海融合防务装备技术股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海佳豪船海工程设计有限公司	高端装备制造产业	上海	0.4	未披露
395	科大智能科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海科大智能电气有限公司	高端装备制造产业	上海	0.4	未披露
396	上海汉钟精机股份有限公司	高端装备制造产业	上海	青岛世纪东元高新机电有限公司	高端装备制造产业	山东	0.34	52
397	上海沪工焊接集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海气焊机厂有限公司	高端装备制造产业	上海	0.33	未披露
398	楚天科技股份有限公司	高端装备制造产业	湖南	上海睿想信息科技有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.33	65
399	广东明家科技股份有限公司	高端装备制造产业	广东(除深圳)	上海申石软件科技股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.26	6.3
400	北京东土科技股份有限公司	高端装备制造产业	北京	瀚讯无线	高端装备制造产业	上海	0.2	未披露
401	上海众幸防护科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海尊岛防护科技有限公司	其他先进制造业	上海	0.15	40
402	南通跃通机械科技股份有限公司	高端装备制造产业	江苏	上海跃通木工机械设备股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0.15	未披露
403	上海恒精感应科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	武汉上大恒精热处理技术有限公司	高端装备制造产业	湖北	0.11	未披露
404	河南汉威电子股份有限公司	高端装备制造产业	河南	英森电气系统(上海)有限公司	电子信息制造业	上海	0.1	51.1
405	上海新阳半导体材料股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海新阳电子化学有限公司	电子信息制造业	上海	0.09	45
406	巨力索具股份有限公司	高端装备制造产业	河北	上海浦江缆索工程有限公司	其他先进制造业	上海	0.08	未披露
407	山东赛博集团有限公司	高端装备制造产业	山东	上海詮译信息科技有限公司	信息服务业	上海	0.05	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
408	上海创力集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	苏州创力矿山设备有限公司	高端装备制造产业	江苏	0.05	未披露
409	上海泰坦科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海万索信息技术有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.03	未披露
410	河南汉威电子股份有限公司	高端装备制造产业	河南	上海凯伦消防设备有限公司	高端装备制造产业	上海	0.03	100
411	Axis Business Consulting	高端装备制造产业	中国香港	上海普丘信息系统有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.01	未披露
412	天津长荣印刷设备股份有限公司	高端装备制造产业	天津	长荣(上海)印刷设备有限公司	非三大产业	上海	0.01	30
413	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海电气集团财务有限责任公司	金融行业	上海	未披露	未披露
414	上海长望气象科技股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海气象仪器厂有限公司	高端装备制造产业	上海	未披露	41
415	泰豪科技股份有限公司	高端装备制造产业	江西	上海博辕信息技术服务有限公司	信息服务业	上海	未披露	95.2
416	上海腾辉	高端装备制造产业	上海	海思德塔(北京)科技有限公司	生物医药产业	北京	未披露	未披露
417	上海电气集团股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海电气香港有限公司	电子信息制造业	中国香港	未披露	未披露
418	上海康帅实业股份有限公司	高端装备制造产业	上海	上海欣骋环保科技有限公司	节能环保产业	上海	未披露	75
419	上海莱士血液制品股份有限公司	生物医药产业	上海	Bio Products Laboratory Holdings Ltd	生物医药产业	英国	79.32	100
420	绿叶医疗集团	生物医药产业	上海	Healthe Care	生物医药产业	澳大利亚	45.87	未披露
421	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团威奇达药业有限公司	生物医药产业	山西	25.8	100
422	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团致君(深圳)制药有限公司	生物医药产业	深圳	15.43	51
423	通化东宝药业股份有限公司	生物医药产业	吉林	华广生技股份有限公司	生物医药产业	上海	11.4	17.8

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
424	亿帆鑫富药业股份有限公司	生物医药产业	浙江	DHY & CO. LTD.	金融行业	上海	10.01	53.8
425	上海医药集团股份有限公司	生物医药产业	上海	Vitaco Holdings Limited	生物医药产业	澳大利亚	9.62	60
426	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药一心制药有限公司	生物医药产业	吉林	8.47	51
427	亚宝药业集团股份有限公司	生物医药产业	山西	上海清松制药有限公司	生物医药产业	上海	6.12	75
428	上海莱士血液制品股份有限公司	生物医药产业	上海	同路生物制药有限公司	生物医药产业	安徽	5.5	10.2
429	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团大同威奇达中抗制药有限公司	生物医药产业	山西	4.53	33
430	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团工业有限公司	生物医药产业	北京	4.44	100
431	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团致君(深圳)坪山制药有限公司	生物医药产业	深圳	3.92	51
432	上海莱士血液制品股份有限公司	生物医药产业	上海	浙江海康生物制品有限责任公司	生物医药产业	浙江	3.69	90
433	云南沃森生物技术股份有限公司	生物医药产业	云南	上海泽润生物科技有限公司	生物医药产业	上海	3.68	33.5
434	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团汕头金石制药有限公司	生物医药产业	广东(除深圳)	3.26	100
435	上海凯利泰医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	易生科技(北京)有限公司	生物医药产业	北京	3.23	43.1
436	上海交大昂立股份有限公司	生物医药产业	上海	中国泰凌医药集团有限公司	生物医药产业	上海	3.05	9.4
437	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团新疆制药有限公司	生物医药产业	新疆	3.03	55
438	云南沃森生物技术股份有限公司	生物医药产业	云南	嘉和生物药业有限公司	生物医药产业	上海	2.3	15.5
439	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	青海制药(集团)有限责任公司	生物医药产业	青海	2.22	52.9

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
440	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	杭州怡丹生物技术有限公司	生物医药产业	浙江	2.16	45
441	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	山东鑫海润邦医疗用品配送有限公司	生物医药产业	山东	2	100
442	上海凯利泰医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	江苏艾迪尔医疗科技股份有限公司	生物医药产业	江苏	1.58	20
443	上海神奇制药投资管理股份有限公司	生物医药产业	上海	重庆东田药业股份有限公司	生物医药产业	重庆	1.48	80
444	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	青岛益信医学科技有限公司	生物医药产业	山东	0.7	未披露
445	上海药明康德新药开发有限公司	生物医药产业	上海	上海合全药业股份有限公司	生物医药产业	上海	0.67	未披露
446	烟台东诚药业集团股份有限公司	生物医药产业	山东	上海益泰医药科技有限公司	生物医药产业	上海	0.65	83.5
447	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	国药集团三益药业(芜湖)有限公司	生物医药产业	安徽	0.59	51
448	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	国药控股润达医疗器械发展(上海)有限公司	生物医药产业	上海	0.39	未披露
449	上海东富龙科技股份有限公司	生物医药产业	上海	驭发制药	生物医药产业	上海	0.36	40
450	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	哈尔滨润达康泰生物科技有限公司	生物医药产业	黑龙江	0.3	未披露
451	广西慧球科技股份有限公司	生物医药产业	广西	上海慧球通信科技有限公司	现代商贸行业	上海	0.2	未披露
452	福建南方制药股份有限公司	生物医药产业	福建	上海百灵医药科技有限公司	生物医药产业	上海	0.15	未披露
453	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	麦克奥迪(厦门)医疗诊断系统有限公司	生物医药产业	福建	0.11	20
454	哈尔滨誉衡药业股份有限公司	生物医药产业	黑龙江	上海仁东医学检验所有限有限公司	生物医药产业	上海	0.1	100
455	宁波美康生物科技股份有限公司	生物医药产业	浙江	上海京都生物工程有限有限公司	生物医药产业	上海	0.1	80

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
456	国药医工总院	生物医药产业	上海	上海数图健康医药科技有限公司	生物医药产业	上海	0.09	90
457	上海现代制药股份有限公司	生物医药产业	上海	深圳致君医药贸易有限公司	生物医药产业	深圳	0.08	51
458	上海瑞美医疗保健股份有限公司	生物医药产业	上海	上海国睿生命科技有限公司	生物医药产业	上海	0.08	未披露
459	普莱斯(上海)医疗健康信息咨询有限公司	生物医药产业	上海	宁夏国龙医疗发展股份有限公司	生物医药产业	宁夏	0.06	100
460	凯默斯医药科技(上海)有限公司	生物医药产业	上海	湖北宏中药业股份有限公司	生物医药产业	湖北	0.06	100
461	广州博济医药生物技术股份有限公司	生物医药产业	广东(除深圳)	上海砒码斯医药生物科技有限公司	生物医药产业	上海	0.05	未披露
462	上海之江生物科技股份有限公司	生物医药产业	上海	三优生物医药(上海)有限公司	生物医药产业	上海	0.03	20
463	上海润达医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	济南润达生物科技有限公司	生物医药产业	山东	0.03	未披露
464	上海凯利泰医疗科技股份有限公司	生物医药产业	上海	嘉兴博集医疗科技有限公司	高端装备制造产业	浙江	0.01	未披露
465	上海复星医药(集团)股份有限公司	生物医药产业	上海	上海创贤网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
466	深圳市万生堂实业有限公司	生物医药产业	深圳	飞品(上海)网络科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
467	星客多(北京)美容美发有限公司	生物医药产业	北京	皓令信息	信息服务业	上海	未披露	未披露
468	上海复星医药(集团)股份有限公司	生物医药产业	上海	北京完美创意科技有限公司	生物医药产业	北京	未披露	未披露
469	上海交大昂立股份有限公司	生物医药产业	上海	中国泰凌医药集团有限公司	生物医药产业	中国香港	未披露	12.9
470	上海药明康德新药开发有限公司	生物医药产业	上海	上海合全药业股份有限公司	生物医药产业	上海	未披露	未披露
471	上海龙宇燃油股份有限公司	新能源产业	上海	北京金汉王技术有限公司	其他行业	北京	10	100

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
472	协鑫集成科技股份有限公司	新能源产业	上海	张家港其辰光伏科技有限公司	高端装备制造产业	江苏	5.93	未披露
473	上海中瑞继保电气有限公司	新能源产业	上海	深圳市科雷特能源科技股份有限公司	新一代信息技术产业	深圳	0.02	100
474	阳光普世新能源(昆山)有限公司	新能源产业	江苏	拾光信息	信息服务业	上海	未披露	未披露
475	上海城投水务(集团)有限公司	新能源产业	上海	上海阳晨投资股份有限公司	节能环保产业	上海	未披露	48.3
476	湖北菲利华石英玻璃股份有限公司	新材料产业	湖北	上海石创石英玻璃有限公司	非三大产业	上海	1.3	100
477	山东联创节能新材料股份有限公司	新材料产业	山东	上海激创广告有限公司	文化创意产业	上海	0.73	7.2
478	上海海顺新型药用包装材料股份有限公司	新材料产业	上海	浙江多凌药用包装材料有限公司	新材料产业	浙江	0.47	未披露
479	苏州中来光伏新材股份有限公司	新材料产业	江苏	上海博玺电气股份有限公司	高端装备制造产业	上海	0.22	19.1
480	上海恒翔橡塑制品有限公司	新材料产业	上海	上海海优威新材料股份有限公司	新能源产业	上海	0.05	6.3
481	上海巴安水务股份有限公司	节能环保产业	上海	KWI Corporate Verwaltungs GmbH	节能环保产业	奥地利	2.86	100
482	华域汽车系统股份有限公司	汽车行业	上海	上海汇众汽车制造有限公司	汽车行业	上海	45.08	100
483	芜湖亚夏汽车股份有限公司	汽车行业	安徽	上海阡途信息技术有限公司	信息服务业	上海	1	未披露
484	华翔电子股份有限公司	汽车行业	上海	宁波劳伦斯汽车内饰件有限公司	汽车行业	浙江	3.9	30
485	宁波均胜电子股份有限公司	汽车行业	浙江	Car Joy Global Limited	汽车行业	上海	0.43	10
486	宁波均胜电子股份有限公司	汽车行业	浙江	上海享途网络科技有限公司	其他行业	上海	0.26	未披露
487	上海汽车集团股份有限公司	汽车行业	上海	上海融道网金融信息服务有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
488	佳通轮胎(中国)投资有限公司	汽车行业	上海	福建佳通轮胎有限公司	汽车行业	福建	未披露	未披露
489	上海汽车集团股份有限公司	汽车行业	上海	上海易点时空网络有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
490	延锋汽车内饰系统有限公司	汽车行业	上海	东风伟世通(十堰)汽车饰件系统有限公司	汽车行业	湖北	未披露	50
491	上海佳豪船舶工程设计股份有限公司	船舶产业	上海	泰州市金海远船用设备有限责任公司	高端装备制造产业	江苏	13.55	100
492	东旭集团有限公司	电子信息制造业	北京	上海国骏投资有限公司	金融行业	上海	12.75	100
493	上海飞乐音响股份有限公司	电子信息制造业	上海	Havells Malta Limited	高端装备制造产业	马耳他	9.89	80
494	中安消股份有限公司	电子信息制造业	上海	北京启创卓越科技有限公司	信息服务业	北京	9.2	100
495	中安消股份有限公司	电子信息制造业	上海	澳洲安保集团	金融行业	澳大利亚	7.45	100
496	深圳市联建光电股份有限公司	电子信息制造业	深圳	上海励唐营销管理有限公司	其他行业	上海	4.96	100
497	中安消股份有限公司	电子信息制造业	上海	江苏中科智能系统有限公司	其他先进制造业	江苏	4.28	100
498	中安消股份有限公司	电子信息制造业	上海	浙江华和万润信息科技有限公司	其他先进制造业	浙江	3.6	100
499	深圳市中锋环球电子有限公司	电子信息制造业	广东(除深圳)	上海中科英华科技发展有限公司	高端装备制造产业	上海	1.66	100
500	无锡和晶科技股份有限公司	电子信息制造业	江苏	上海澳润信息科技有限公司	高端装备制造产业	上海	1	未披露
501	宏盛科技发展股份有限公司	电子信息制造业	上海	北京旭恒置业有限公司	其他行业	北京	0.69	70
502	武汉凯乐华芯集成电路有限公司	电子信息制造业	湖北	上海凡卓通讯科技有限公司	高端装备制造产业	上海	0.43	5
503	上海科特新材料股份有限公司	电子信息制造业	上海	常州市沃科科技有限公司	新材料产业	江苏	0.4	44.4

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
504	金安国纪科技股份有限公司	电子信息制造业	上海	杭州联合电路板有限公司	电子信息制造业	浙江	0.35	100
505	力合股份有限公司	电子信息制造业	广东 (除深圳)	上海麓麟投资管理中心 (有限合伙)	金融行业	上海	0.3	未披露
506	金安国纪科技股份有限公司	电子信息制造业	上海	上海国纪电子有限公司	电子信息制造业	上海	0.11	25
507	凤凰光学股份有限公司	电子信息制造业	江西	凤凰光学安防 (上海) 有限公司	电子信息制造业	上海	0.06	49
508	上海赛滋信息科技有限公司	电子信息制造业	上海	申昱环保科技股份有限公司	高端装备制造业	四川	0.02	10
509	上海赛茵莱光电工程有限公司	电子信息制造业	上海	江苏新广联光电股份有限公司	高端装备制造业	江苏	0.01	100
510	上海仪电控股 (集团) 公司	电子信息制造业	上海	上海融道网金融信息服务有限公司	金融行业	上海	未披露	未披露
511	中船钢构工程股份有限公司	钢铁产业	上海	中船第九设计研究院工程有限公司	其他行业	上海	15.31	100
512	中船钢构工程股份有限公司	钢铁产业	上海	常熟中船梅李城乡一体化建设有限公司	其他行业	江苏	0.17	20
513	宁波新海电气股份有限公司	石化产业	浙江	上海韵达货运有限公司	航运物流行业	上海	177.6	100
514	天茂实业集团股份有限公司	石化产业	湖北	国华人寿保险股份有限公司	金融行业	上海	97.87	51
515	开平春晖股份有限公司	石化产业	上海	Tong Dai Control (HongKong) Limited	电子信息制造业	中国香港	33	100
516	上海家化 (集团) 有限公司	石化产业	上海	Mayborn Group	其他先进制造业	英国	25.95	未披露
517	丹化化工科技股份有限公司	石化产业	上海	通辽金煤化工有限公司	石化产业	内蒙古	6.5	17
518	青岛金玉应用化学股份有限公司	石化产业	山东	上海月洋化妆品有限公司	现代商贸行业	上海	2.86	40
519	宜诺包装 (上海) 股份有限公司	石化产业	上海	苏州宜安诺包装科技有限公司	石化产业	江苏	0.69	100

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
520	浙江龙盛集团股份有限公司	石化产业	浙江	上海华燕房盟网络科技有限公司	信息服务业	上海	0.25	14.6
521	浙江永太科技股份有限公司	石化产业	浙江	上海科锐医疗科技有限公司	生物医药产业	上海	0.22	19
522	江苏澳洋科技股份有限公司	石化产业	江苏	上海吉凯基因化学技术有限公司	生物医药产业	上海	未披露	未披露
523	高升控股股份有限公司	轻工产业	湖北	上海壹悦网络科技有限公司	高端装备制造产业	上海	11.5	100
524	深圳歌力思服饰股份有限公司	轻工产业	深圳	上海百秋网络科技有限公司	信息服务业	上海	2.78	75
525	上海三毛企业(集团)股份有限公司	轻工产业	上海	上海一毛条纺织重庆有限公司	轻工产业	重庆	0.74	100
526	泰亚鞋业股份有限公司	轻工产业	福建	上海乐相科技有限公司	信息服务业	上海	0.53	7.5
527	上海拉夏贝尔服饰股份有限公司	轻工产业	上海	上海卡缤餐饮有限公司	现代商贸行业	上海	0.25	未披露
528	上海拉夏贝尔服饰股份有限公司	轻工产业	上海	北京傲妮商贸有限公司	信息服务业	北京	0.2	未披露
529	安徽颖元农业科技股份有限公司	轻工产业	安徽	上海中建德兴金属材料科技有限公司	非三大产业	上海	0.18	35
530	上海三毛企业(集团)股份有限公司	轻工产业	上海	太仓三毛纺织有限公司	轻工产业	江苏	0.14	100
531	上海嘉麟杰纺织品股份有限公司	轻工产业	上海	上海嘉麟杰运动用品有限公司	现代商贸行业	上海	0.14	未披露
532	上海开开实业股份有限公司	轻工产业	上海	上海静安甬商汇小额贷款股份有限公司	金融行业	上海	未披露	10
533	美盛文化创意股份有限公司	轻工产业	浙江	上海豆萌科技有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露
534	浙江棒杰数码针织品股份有限公司	轻工产业	浙江	上海棒杰医疗科技有限公司	生物医药产业	上海	未披露	100
535	株式会社湖中	轻工产业	日本	上海库纳佳服装服饰有限公司	轻工产业	上海	未披露	50

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
536	浙江艾迪西流体控制股份有限公司	其他先进制造业	浙江	申通快递有限公司	航运物流行业	上海	169	100
537	上海康耐特光学股份有限公司	其他先进制造业	上海	上海旗计智能科技有限公司	金融行业	上海	23.4	100
538	上海梅林正广和股份有限公司	其他先进制造业	上海	上海梅林(香港)有限公司	现代商贸行业	中国香港	13.4	未披露
539	上海开创国际海洋资源股份有限公司	其他先进制造业	上海	HIJOS DE CARLOS ALBO,S.L.	其他先进制造业	西班牙	4.57	100
540	上海开创国际海洋资源股份有限公司	其他先进制造业	上海	HIJOS DE CARLOS ALBO	其他先进制造业	特立尼达和多巴哥	4.42	100
541	广西黑五类食品集团有限责任公司	其他先进制造业	广西	上海礼多多电子商务股份有限公司	信息服务业	上海	1.3	20
542	上海德威企业发展股份有限公司	其他先进制造业	上海	上海德威装饰工程有限公司	其他行业	上海	0.9	未披露
543	厦门金达威集团股份有限公司	其他先进制造业	福建	上海燃卡贸易有限公司	信息服务业	上海	0.2	未披露
544	厦门金达威集团股份有限公司	其他先进制造业	福建	燃卡贸易	现代商贸行业	上海	0.2	20
545	浙江远辰建设股份有限公司	其他先进制造业	浙江	中天科盛(上海)企业发展股份有限公司	石化产业	上海	0.1	21.4
546	上海汇丽建材股份有限公司	其他先进制造业	上海	上海汇丽涂料有限公司	非三大产业	上海	0.1	未披露
547	上海嘉春投资管理有限公司	其他先进制造业	上海	上海东睿资产管理有限公司	金融行业	上海	0.09	100
548	上海拓辉建材有限公司	其他先进制造业	上海	淄博莲池妇婴医院股份有限公司	生物医药产业	山东	0.08	43.8
549	上海禹衡食品有限公司	其他先进制造业	上海	内蒙古澳菲利食品股份有限公司	其他先进制造业	内蒙古	0.03	10
550	上海勒鑫企业管理咨询有限公司	非三大产业	上海	上海立昌环境工程股份有限公司	节能环保产业	上海	未披露	7.1
551	瑞实企业	非三大产业	中国台湾	上海越泽广告有限公司	信息服务业	上海	未披露	未披露

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
552	三林万业(上海)企业集团有限公司	非三大产业	上海	上海汇丽集团有限公司	其他先进制造业	上海	未披露	14
553	深圳市深信泰丰(集团)股份有限公司	非三大产业	深圳	上海神州数码有限公司	新一代信息技术产业	上海	未披露	100
554	内蒙古西水创业股份有限公司	非三大产业	内蒙古	天安财产保险股份有限公司	金融行业	上海	69.07	27
555	上海梅林正广和股份有限公司	非三大产业	上海	银蕨农场牛肉有限公司	非三大产业	新西兰	13.05	50
556	山东宏达矿业股份有限公司	非三大产业	山东	上海宏投网络科技有限公司	信息服务业	上海	5.46	未披露
557	上海城投公路投资(集团)有限公司	非三大产业	上海	上海同三高速公路有限公司	非三大产业	上海	5.4	57.8
558	岭南园林股份有限公司	非三大产业	广东(除深圳)	德马吉国际展览有限公司	文化创意产业	上海	3.75	100
559	中化岩土工程股份有限公司	非三大产业	北京	上海力行工程技术发展有限公司	其他先进制造业	上海	3	100
560	东易日盛家居装饰集团股份有限公司	非三大产业	北京	上海创域实业有限公司	电子信息制造业	上海	1.12	51
561	拉萨知合企业管理有限公司	非三大产业	西藏	宏盛科技发展股份有限公司	电子信息制造业	上海	1.11	5
562	广东利泰农业开发有限公司	非三大产业	广东(除深圳)	上海国嘉实业股份有限公司	新一代信息技术产业	上海	1.08	未披露
563	上海凌垒企业管理有限公司	非三大产业	上海	莱茵达国际融资租赁有限公司	金融行业	上海	1	45
564	中甬经贸发展(上海)中心	非三大产业	上海	上海隆培资产管理有限公司	金融行业	上海	0.8	未披露
565	上海东岩机械股份有限公司	非三大产业	上海	上海吉谊汽车配件有限公司	汽车行业	上海	0.63	100
566	大连百事佳企业集团有限公司	非三大产业	辽宁	上海众调信息科技有限公司	信息服务业	上海	0.2	未披露
567	岭南园林股份有限公司	非三大产业	广东(除深圳)	上海杰图软件技术有限公司	新一代信息技术产业	上海	0.1	未披露

附表 1 | 2016 年上海企业并购市场案例一览

(续表)

序号	并购方公司	并购方行业	被并购方地区	被并购方公司	被并购方行业	被并购方地区	统一金额 / 亿元	收购股权比例 / %
568	上海乾燕企业发展有限公司	非三大产业	上海	上海天谷生物科技股份有限公司	其他先进制造业	上海	0.09	未披露
569	深圳南友圈科技有限公司	非三大产业	深圳	易开业(上海)科技发展有限公司	其他行业	上海	0.03	未披露

附表 2

企业并购重组相关法律法规

政策名称	颁布年份	颁发机构	代号
上市公司重大资产重组管理办法	2016 年	证监会	证监会令 109 号
关于推进供给侧结构性改革促进工业稳增长调结构促转型的实施意见	2016 年	上海市人民政府	沪府发〔2016〕30 号
关于鼓励上市公司兼并重组、现金分红及回购股份的通知	2015 年	证监会、财政部、国资委、银监会	证监发〔2015〕61 号
商业银行并购贷款风险管理指引	2015 年	银监会	银监发〔2015〕5 号
关于本市进一步促进资本市场健康发展实施意见	2015 年	上海市人民政府	沪府发〔2015〕56 号
关于加快推进中国（上海）自由贸易试验区和上海张江国家自主创新示范区联动发展实施方案	2015 年	上海市人民政府	沪府发〔2015〕64 号
关于促进金融服务创新 支持上海科技创新中心建设的实施意见	2015 年	上海市人民政府	沪府办〔2015〕76 号
关于上海加快发展智能制造助推全球科技创新中心建设的实施意见	2015 年	上海市经济信息化委	沪府办发〔2015〕36 号
关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见	2014 年	国务院	国发〔2014〕14 号

附表 2 | 企业并购重组相关法律法规

(续表)

政策名称	颁布年份	颁发机构	代号
关于促进企业重组有关企业所得税处理问题的通知	2014 年	财政部、国家税务总局	财税〔2014〕109 号
境外投资项目核准和备案管理办法	2014 年	发展和改革委员会	第 9 号
上市公司收购管理办法	2014 年	证券监督管理委员会	证监会令第 108 号
上市公司重大资产重组管理办法	2014 年	证券监督管理委员会	证监会令第 109 号
关于进一步优化光伏企业兼并重组市场环境的意见	2014 年	工业和信息化部	工信部电子〔2014〕591 号
关于做好优化企业兼并重组市场环境工作的通知	2014 年	工业和信息化部	工信部产业〔2014〕174 号
关于本市进一步促进资本市场健康发展实施意见	2014 年	上海市人民政府	沪府发〔2014〕56 号
关于加快上海商业转型升级提高商业综合竞争力的若干意见	2014 年	上海市人民政府	沪府办发〔2014〕35 号
关于进一步深化上海国资改革促进企业发展的意见	2013 年	上海市委、 上海市人民政府	沪委发〔2013〕20 号
关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见	2013 年	工业和信息化部	工信部联产业〔2013〕16 号
关于进一步加强企业兼并重组工作的通知	2012 年	工业和信息化部	工信部产业〔2012〕174 号
关于企业事业单位改制重组契税政策的通知	2012 年	财政部、国家税务总局	财税〔2012〕4 号
国家税务总局关于纳税人资产重组有关营业税问题的公告	2011 年	国家税务总局	国家税务总局公告 2011 年第 51 号
关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定	2011 年	中国证券监督管理委员会	中国证券监督管理委员会令 第 73 号
上市公司非公开发行股票实施细则（2011 年修订）	2011 年	中国证券监督管理委员会	沪府发〔2011〕55 号
关于纳税人资产重组有关增值税问题的公告	2011 年	国家税务总局	国家税务总局公告 2011 年第 13 号
上海市人民政府贯彻《国务院关于促进企业兼并重组的意见》的实施意见	2011 年	上海市人民政府	沪府发〔2011〕55 号
上海市国家税务局、上海市地方税务局关于进一步做好本市促进企业兼并重组相关税收工作的通知	2011 年	上海市国家税务局、 上海市地方税务局	沪国税法〔2011〕42 号
证监会《关于填报〈上市公司并购重组财务顾问专业意见附表〉的规定》的公告	2010 年	中国证券监督管理委员会	证监会公告〔2010〕31 号
国务院关于促进企业兼并重组的意见	2010 年	国务院	国发〔2010〕27 号
国家税务总局关于发布《企业重组业务企业所得税管理办法》的公告	2010 年	国家税务总局	国家税务总局公告 2010 年第 4 号

政策名称	颁布年份	颁发机构	代号
国务院国有资产监督管理委员会关于规范国有股东与上市公司进行资产重组有关事项的通知	2009 年	国务院国有资产监督管理委员会	国资发产权〔2009〕124 号
关于外国投资者并购境内企业的规定（2009 修订）	2009 年	商务部	商务部令 2009 年第 6 号
财政部、国家税务总局关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知	2009 年	财政部、国家税务总局	财税〔2009〕59 号
上市公司收购管理办法（2008 修订）	2008 年	中国证券监督管理委员会	证监会令 11 号
关于修改《上市公司收购管理办法》第六十三条的决定	2008 年	中国证券监督管理委员会	中国证券监督管理委员会令 第 56 号
上市公司并购重组财务顾问业务管理办法	2008 年	中国证券监督管理委员会	中国证券监督管理委员会令 第 54 号
上市公司重大资产重组申报工作指引	2008 年	中国证券监督管理委员会上市公司监管部	
国务院办公厅关于调整全国企业兼并破产和职工再就业工作领导小组组成人员的通知	2003 年	国务院办公厅	国办函〔2003〕63 号
关于外资并购本市国有企业的若干意见	2003 年	上海市国有资产监督管理委员会、上海市外国投资工作委员会、上海市工商行政管理局	沪国资产〔2002〕77 号

资料来源：各颁发机构的官方网站

