

大中华区并购资讯 – 中文版月报

Chinese Monthly M&A Report

January 2020

Your Mergermarket Team

中国区编辑
王一青
China Mergermarket Editor
Yiqing Wang
yiqing.wang@acuris.com

大中华区销售主管
张秀萍
Head of Sales, Greater China
Yommi Cheung
yommi.cheung@acuris.com

www.mergermarket.com



Your ChinaGoAbroad Team

董事兼内容总监
卢聆聆
Director and Chief Content Officer
Cindy Lu
cil@ChinaGoAbroad.com
+86 10 6505 8370

www.ChinaGoAbroad.com



关于我们:

Mergermarket 是并购市场资讯集团旗下的产品，为客户提供具实质可行性的独家信息。拥有全球最大的并购专家团队，能够直接接触企业的高层和决策者，收集第一手的独家信息。

- 遍及全球的专业团队能为客户提供亚太区、欧洲、美洲、中东和非洲各地的信息。
- Mergermarket 驻亚洲的本土并购专才，人脉广泛，能搜集可靠的前瞻性信息。
- 超凡的语言优势让团队收集本土信息或提供个人化的客户服务都游刃有余。

我们的服务:

Mergermarket 的客户层广泛，全球超过 3000 家首屈一指的金融服务企业已在使用 Mergermarket 全面的并购资讯服务：[独家消息](#)、[市场动态](#)、[并购交易数据库](#)、[客户关系顾问](#)

Mergermarket 无可比拟的服务除了能为各类型的金融服务企业寻找商机，更有助于他们了解及分析并购市场：[投资银行/企业融资部门](#)、[律师事务所](#)、[私募基金](#)、[企业](#)

独家消息 - Mergermarket 的并购专才团队，为客户收集独家的并购信息，是市场上唯一能够为客户制造商机，协助他们领先同侪的并购资讯平台。而高度个性化定制的电子邮件提醒，让客户能随时获得量身而设的独家资讯。

市场动态 - 除了具实质可行性的独家信息外，Mergermarket 每天监测全球超过 3000 家不同语言的媒体，让客户能轻松便捷地获得各地相关的市场动态。

并购交易资料库 - 收纳自 1998 年起全球并购数据，协助客户深入了解市场之余，亦帮助他们争取实际的商业利益

关于 ChinaGoAbroad:

ChinaGoAbroad (“中国走出去”网站暨 CGA) 是第一家中英双语、线上到线下、会员制、跨境投资资讯与服务社区；集“在线资讯平台”、“在线交易平台”、“线下服务平台”、“高端社交平台”、“国际宣传平台”为一体；为中外企业、政府、商业机构、高资产人士及相关方提供一站式资讯与服务，促进供需对接。通过线下的定制型、保密型专属服务，CGA（及其加盟机构与专家们）提供投资与合作过程中所需的各领域服务。

欲了解更多详情，请[点击此处](#)或电邮至 content@ChinaGoAbroad.com 与我们联系。

目录 – Contents:

| | |
|---|-----------|
| 大中华区并购资讯及全球并购分析 - CHINESE AND GLOBAL M&A INTELLIGENCE | 4 |
| 2019 年全球并购市场指标回落 | 5 |
| 日本 Medical Data Card: 考虑 2020-2021 年作 C 轮融资助力开发新业务, 预备 5 亿-10 亿日元 | 6 |
| 江小白酒业: 考虑赴港上市 | 9 |
| 恒瑞医药: 寻求海外授权合作伙伴助推全球化 | 10 |
| | |
| 五大已公告跨境交易 - TOP 5 ANNOUNCED CHINA OUTBOUND DEALS | 12 |

大中华区并购资讯及 全球并购分析

Chinese M&A Report and Global M&A analysis

2019 年全球并购市场指标回落

A 独家资讯

- 2019 年下半年美国并购活跃度下降，但境内并购指标仍占 47.2% 全球份额
- 中国内地和香港占全球并购市场份额缩至 8.8%，交易总值下降 27.7%
- 2019 年私募界并购活跃，交易总值达 1,583 亿美元
- 3.89 亿美元的交易均值创 Mergermarket 建档以来第二高值

据 Mergermarket 全球和地区并购趋势报告（含财务顾问及法律顾问排名表），在 2018 年全球并购市场表现超预期的背景下，2019 年全球并购市场活跃度下降 6.9%，录得交易总值 3.33 万亿美元（19,322 单）。

尽管 2019 年并购行情优于 2016 年及 2017 年，但 2019 年下半年并购活动明显放缓，交易总值较上半年下降 24.2%。以上为并购市场的总体指标，下文将具体阐述 2019 年呈现的并购趋势，这些趋势可能会进一步影响 2020 年的并购活动。

美国市场的并购交易指标占到全球并购市场主要份额。尽管 2019 年下半年并购活动放缓，但美国市场的并购交易在 2019 年全球并购市场中的占比达 47.2%，为 2001 年以来最高值。虽然欧洲和亚太地区的并购交易总值分别较 2018 年大幅下降 21.9%、22.5%，但美国逆势而上，在国内经济发展相对强劲并录得数单大规模境内交易的有力支撑下，美国并购交易总值较 2018 年增长 1.5%。实际上，2019 年并购交易总值前 20 位的交易中有 15 单为美资企业之间的境内并购。其中，年度规模最大的交易为**美国联合技术公司（United Technologies；纽交所股票代码：UTX）**斥资 889 亿美元将旗下航空航天业务与防务企业 **Raytheon（纽交所股票代码：UTX）** 进行合并，此为 Mergermarket 建档以来规模居第九位的交易。

私募界并购势头不减。2019 年全球并购交易中涉及私募机构（买方/卖方）的交易占比达 27.5%，实现了连续 3 年占比超过 25%。2019 年已公布的私募界并购交易总值达 5,564 亿美元，接近 2018 年的 5,710 亿美元高位水平。私募买家继续寻求配置充裕并购资金的途径，但全球范围内的私募并购已持续多年，优质的家族所有资产出现稀缺，从而促成了 2019 年私有化并购交易的旺盛局面——该类别交易总值达 1,583 亿美元，为 2007 年以来的最高值。3 单私募并购交易的规模超过了 100 亿美元水平，分别为：**殷拓集团（EQT）- Digital Colony Partners** 收购联合体斥资 141 亿美元收购光纤网络运营商 **Zayo Group（纽交所股票代码：ZAYO）**；**Hellman & Freidman** 斥资 118 亿美元收购人力资本管理企业 **Ultimate Software（纽交所股票代码：ULTI）**；以及澳大利亚 **IFM Investors** 斥资 102 亿美元收购油气管道中游运营商 **Buckeye Partners（纽交所股票代码：BPL）**。

中国市场的并购影响力出现降低。在中美地缘政治紧张局势升温以及香港反政府抗议活动持续 6 个多月的背景下，中国内地和香港地区在全球并购市场所占份额由 2018 年的 11.4% 降至 2019 年的 8.8%，交易总值同比骤降 27.7%。该地区的外资和境外并购交易亦受到同等程度的冲击，创下十年来的最低迷局面。其中中资在美收购交易尤为艰难——2019 年中国内地和香港地区公司的在美并购交易总值仅为 57 亿美元，交易总量为 31 单，后者为 2011 年以来的最低值。另一方面，美资在中国内地和香港地区的投资额降至 77 亿美元（31 单），为 2013 年以来的最低值。

交易规模膨胀。2019 年美股经历了史上最长牛市且利率持续处于低位，在该背景下，企业及私募机构均拥有充足现金储备，且买家偏好以债务融资方式收购资产。对此类行情或许不会持续的顾虑以及寻

求未来增长的期望正推高资产估值。2019 年全球并购交易（交易额对外公布）的平均规模达 3.89 亿美元（高于 2018 年的 3.53 亿美元），为 Mergermarket 建档以来的第二高值，仅次于 2015 年这一创纪录年份。此外，2019 年录得超大规模并购交易（100 亿美元以上）38 单，亦为 2015 年以来的最高值。最后，全球私募界并购交易参照的企业价值倍数（EV/EBITDA）中位值达 11.6 倍，亦接近 2017 年的历史高位（11.7 倍）。

欧洲公司境外并购活跃。受制于停滞不前的欧元区经济增长局面（料延续至 2020 年）以及旷日持久的英国脱欧进程，2019 年欧洲地区缺少超大规模并购交易，交易总值下降 21.9% 至 7,705 亿美元（2018 年为 9,864 亿美元）。与之形成对比的是，欧洲公司的境外并购交易总值达 2,721 亿美元（1,024 单），较 2018 年增长 28.3%，其中主力交易包括：**伦敦证券交易所集团（London Stock Exchange Group）**；伦交所股票代码：LSE 斥资 270 亿美元收购金融数据提供商“路孚特”（Refinitiv）；以及 **LVMH 集团（LVMH）**；巴黎泛欧证交所股票代码：MC 斥资 166 亿美元收购珠宝集团“蒂芙尼”（Tiffany & Co.；纽交所股票代码：TIF）。在欧洲公司境外并购交易中，交易总值的 66.4% 来自在美并购交易，高于 2018 年的 60.4%，出现该趋势的部分原因或许在于美欧经济体的增长前景更稳定。

日本 Medical Data Card：考虑 2020-2021 年作 C 轮融资助力开发新业务，预筹 5 亿-10 亿日元

▲ 独家资讯

- 完成 C 轮融资后考虑扩张亚洲区业务
- 拟 3-4 年内上市
- 或考虑同业出售作为备选方案，欢迎意向方来洽

Medical Data Card 创始人暨董事会主席 Shigeru Ko 表示，公司正考虑于 2020 至 2021 年间实施 C 轮融资以支持新业务开发项目。**Medical Data Card** 总部位于日本东京，提供个人健康记录的在线移动云服务。

他表示，**Medical Data Card** 将考虑引入创投投资方及战略投资方，欢迎意向方来洽。

他透露，**Medical Data Card** 可能亦会考虑聘请顾问机构协办 C 轮融资交易。

他补充道，理想情况下，**Medical Data Card** 希望寻求募资 5 亿至 10 亿日元（约合 450 万-910 万美元）。

他指出，拟议融资将用于推出新业务、采用人工智能技术分析医疗大数据以及招聘数据工程师支持该业务模型。

公司文件显示，**Medical Data Card** 现运营一款应用程序“MeDaCa”允许用户通过智能手机拍摄/上传照片、存储和/或接收个人健康记录以及医学检查结果、处方数据、X 光图像、体检结果等信息。已上传数据存储在云系统中，用户可通过手机、个人电脑等设备随时随地获取这些数据。此外，**Medical Data Card** 亦运营在线门户网站“MeDaCa PRO”，医疗机构可通过该应用程序与患者进行实时沟通。

Shigeru Ko 表示，“MeDaCa”现有约 9,000 名用户，但随着用户数增至 100,000 或 100 万人，**Medical Data Card** 可通过人工智能技术将收集的医疗大数据用于提供新的增值服务。理想情况下，公司希望于 2021 年前将“MeDaCa”的用户数提升至 100,000 人。

他指出，通过人工智能技术，**Medical Data Card** 将可提升其面向患者的服务水平。例如，若人工智能技术检测到患者的健康/医疗记录中常规模式出现变动，“**MeDaCa**”可提醒患者进行体检。此外，若某人的健康状况出现医生未发现的变动，这些变化可能会被忽视。人工智能功能则可预防此类状况。

他表示，大数据分析亦可鉴定特定群体的健康/医疗倾向，如某特定年龄群体最常用的处方药。此类数据对制药公司或其他试图进驻医疗领域的企业而言颇具价值。

他还表示，**Medical Data Card** 亦在考虑完成 C 轮融资之后扩张亚洲业务，中国、越南等人口日益增长且医疗记录以书面形式提供予病人的国家对其产品具有类似需求。

他指出，**Medical Data Card** 还在计划于三至四年内寻求上市，潜在上市场所包括东京证券交易所 **Mothers** 板块。公司未将上市视作最终目的，而是获取更多市场认可及公信力的方式。

他表示，数字医疗领域近期上市的企业包括总部位于东京的招聘与医疗平台 **Medley**（东京证交所股票代码：4480）（2019 年 12 月上市）以及个人健康记录相关应用程序提供商 **Welby**（东京证交所股票代码：4438）（2019 年 3 月上市）。

他表示，就首发交易而言，**Medical Data Card** 希望规模至少达到上述企业的首发规模。**Welby** 提供的服务与 **Medical Data Card** 略有相似，但两者的业务模式不同，**Welby** 专攻生活方式疾病领域且其服务并不直接涉及医生。

Welby、**Medley** 当前市值分别为 170 亿日元及 360 亿日元。

Shigeru Ko 表示，作为替选方式，**Medical Data Card** 亦愿考虑向一家战略买家实施同业出售，要求潜在买家与其拥有相同愿景、可最大化其商业潜力并将其产品打入更广泛的用户群体。公司最早将于今年接纳意向投资方或买家的来洽。

据董事暨首席运营官 **Yasuyuki Suzuki** 介绍，**Medical Data Card** 由 **Shigeru Ko** 与联合创始人暨总裁 **Kunihiro Nishimura** 于 2014 年在位于东京的庆应义塾大学创立，但公司在 2018 年推出“**MeDaCa**”后方才启运。

Shigeru Ko 表示，**Medical Data Card** 近期完成了 B 轮融资，某日本国内的战略投资方通过本轮融资获取了公司不足 20% 的股权。该投资方可能会继续参与公司的 C 轮融资。

公告显示，**Medical Data Card** 于 2017 年及 2018 年获日本科学技术振兴机构（**Japan Science and Technology Agency**）注资，具体金额未予披露。

Shigeru Ko 及 **Yasuyuki Suzuki** 表示，B 轮融资将用作运营资金，包括用于产品研发及营销活动。

Yasuyuki Suzuki 表示，现有 50 余家诊所、五家体检中心及五家医院使用“**MeDaCa PRO**”，诊所每月需支付 7,800 日元（未含税）的服务费。

Yasuyuki Suzuki 表示，“**MeDaCa**”允许患者最快于数日内获取“**MeDaCa PRO**”合作医疗机构的检测数据，通常情况下患者需等待一至两个月的时间后亲自前往医疗机构获取相同的检测结果。搬家或旅行的用户亦可在转院或转诊所时通过应用程序调阅病史。

他还表示，在患者许可的情况下，“**MeDaCa PRO**”用户亦可与其他医疗机构分享医疗记录。

他表示，Medical Data Card 现有八名员工，其中包括兼职人员。

江小白酒业：考虑赴港上市

A 独家资讯

三位交易知情人士表示，**重庆江小白酒业有限公司**（简称：**江小白酒业**）正就明年赴港交所上市与投行进行接触。江小白酒业是一家从事高粱酒酿造的中企。

第一位及第二位交易知情人士称，最近数月若干投行在竞聘江小白酒业的上市保荐人，但何时作出聘请尚不确定。

前述交易知情人士称，由于江小白酒业的上市计划尚处于初步阶段，首发融资规模尚在商议之中。

高粱酒是一种烈性蒸馏酒，在中国称之为“白酒”。

官网显示，江小白酒业创建于 2012 年，其白酒产品主要以青年为目标受众。公司的白酒产业涵盖高粱种植以及白酒的酿造蒸馏、生产、物流和销售。

江小白酒业已拥有 40 度系列、低度系列和手工精酿系列三大产品线，以迎合不同消费群体的需求。公司拥有 9 个白酒品牌——“江小白”、“拾人饮”、“YOLO”、“DANCHUN 300”、“黑标精酿”、“黑标三五挚友”、“三五挚友”、“金标”以及“半斤八两”。

官网显示，江小白酒业的白酒产品还出口至德国、法国、意大利、尼德兰（Netherlands）等海外市场。

官网显示，江小白酒业 2018 年录得营收逾 20 亿元人民币（约合 2.85 亿美元）。

据《证券时报》报导，总部位于上海市的资产管理公司“**黑蚁资本**”通过参与江小白酒业于 2017 年 11 月实施的 B 轮融资成为后者投资方。在此之前，**IDG 资本**、**天图投资**及**高瓴资本集团（Hillhouse Capital）**于 2015 年注资江小白酒业。

据国家统计局提供的数据，今年国内白酒行业需求强劲，2019 年前八个月全国规模以上白酒企业实现利润总额 882 亿元人民币，同比增长 22.3%。同期，这些白酒企业累计完成销售收入 3,602 亿元人民币，同比增长 10.98%。

国内最大白酒企业——**贵州茅台酒股份有限公司**（简称：“**贵州茅台**”；上交所股票代码：600519）今年股价已翻番，成为过去 27 年来首只股价突破 1,000 元人民币的股票。“贵州茅台”股票 2019 年 12 月 30 日午盘报约 1,194 元人民币/股。

然而，港股中尚无具有可比性的白酒酿造企业。中资葡萄酒、白酒和香烟分销商——**银基集团控股有限公司**（简称：**银基集团**；港交所股票代码：0886）或可作为参照。截至 12 月 30 日，银基集团市值为 4.07 亿港元（约合 5,200 万美元），公司股价较年初下挫 61%。

江小白酒业未回应置评请求。

恒瑞医药：寻求海外授权合作伙伴助推全球化

A 独家资讯

- 对外授权候选药含抗肿瘤药、免疫调节剂
- 主要全球市场含欧美市场

江苏恒瑞医药股份有限公司（简称：**恒瑞医药**；上交所股票代码：**600276**）全球研发总裁张连山表示，公司将通过与海外当地合作伙伴达成更多授权合作的方式加快全球化进程。恒瑞医药是中国最大的生物制药企业之一。

张连山表示，恒瑞医药正积极寻求与大中型制药公司（主要为欧美企业）达成合作，要求潜在合作伙伴拥有全球性业务布局且有能力在全球市场释放恒瑞医药旗下专利药物的价值。恒瑞医药当前市值达 3,776 亿元人民币（约合 539 亿美元）。

恒瑞医药计划授权的药物资产包括 PD1 抗体卡瑞利珠单抗（camrelizumab）、PARP 抑制剂“吡咯替尼”（pyrotinib）、雄激素受体（AR）拮抗剂 IL-15 等抗肿瘤候选药以及 JAK1 抑制剂 IL-17 等用于治疗自身免疫疾病的候选药。公开资料显示，上述候选药大都处于后期研发阶段，其中部分候选药已证实有效性和安全性并获准在国内上市。

张连山指出，理想合作伙伴应拥有强大的临床研发能力以快速推进上述候选药的后期研发进程，同时应拥有开发全球市场的商业化能力。

张连山还表示，合作模式可能包括潜在合作伙伴向恒瑞医药支付授权许可预付款、临床开发与商业化里程碑付款以及特许权使用费。此外，恒瑞医药亦愿考虑合资或其他形式的合作。

据恒瑞医药 2018 年年报，公司已在澳大利亚和美国启动了部分创新型候选药物的全球试验。为进入全球市场，恒瑞医药将利用其在澳大利亚获取的数据，向美国食品药品监督管理局（FDA）申请后期试验许可。

差异化的“快速跟进”型研发管线

张连山表示，恒瑞医药现希望面向全球市场（主要是美国和欧洲市场）推广旗下“快速跟进”型创新型药物。

据国内媒体报道，恒瑞医药旗下产品“吡咯替尼”是一款靶向作用于表皮生长因子受体（EGFR）和人表皮生长因子受体 2（HER2）的药品，用于治疗 HER2 阳性乳腺癌。该药于 2018 年在国内上市，预计 2019 年将创收 7 亿至 8 亿元人民币。

张连山称，恒瑞医药已在美国启动针对“吡咯替尼”的 II 期临床试验。他还表示，恒瑞医药希望物色一家监督“吡咯替尼”后期研发的全球合作伙伴。

据国内媒体报导，恒瑞医药的另一款候选药物——用于治疗卵巢癌的 PARP 抑制剂自今年 10 月开始接受中国国家食品药品监督管理总局的新药审批。

张连山指出，PARP 抑制剂当前正在澳大利亚开展 I 期临床试验，公司亦正在物色全球合作伙伴以进一步开发该候选药。

另据国内媒体报导，恒瑞医药的候选药物还具备众多联合治疗潜力。例如，PARP 抑制剂可与雄激素受体拮抗剂一同使用，用于治疗转移性去势抵抗性前列腺癌（mCRPC）。此外，恒瑞医药的 PD-1 可与多款自主研发的小分子抑制剂共同使用以治疗特定种类的癌症。

张连山表示，潜在合作伙伴可选择任一种存在协同效应的候选药物以丰富自身的产品管线。

全球化乃新战略

张连山表示，恒瑞医药相信上述候选药物在全球范围内获批后能以较全球竞争对手更低的价格进入美国和欧洲市场。

据恒瑞医药新闻稿，公司在 2018 年 1 月以高达 2.23 亿美元的里程碑金将 JAK 抑制剂项目的部分全球权利授予总部位于加利福尼亚的 **Arcutis**，同时以 3.5 亿美元的里程碑金将 BTK 抑制剂项目的部分全球权利授予总部位于纽约的 **TG Therapeutics**（纳斯达克股票代码：TGTX）。

另据恒瑞医药新闻稿，公司于 2018 年 10 月宣布与总部位于美国盐湖城的生物制药公司 **Elevar Therapeutics**（LSK BioPharma）展开合作，以期探索阿帕替尼（apatinib）与旗下 PD-1 药物的联合疗法。

继续授权引进候选药

张连山称，在实施全球化计划之余，恒瑞医药将继续寻求授权引进眼科、糖尿病、自身免疫、肿瘤、心血管等领域的候选药，以助力潜在合作伙伴实现在华资产价值的最大化。

张连山表示，恒瑞医药相信上述候选药物能够借助公司强大的研发团队和国内的销售网络开拓中国市场。

国内媒体曾于今年 10 月报导，恒瑞医药已决定终止多个仿制药项目，并将专注于研发具有高价值的创新药和仿制药。

据恒瑞医药 2019 年三季度财报，公司 2019 年前 9 个月的研发支出为 29 亿元人民币，在总营收中占比超过 20%。2019 年前三季度公司录得营收 124 亿元人民币、净利润 29 亿元人民币。

5 大已公告跨境交易

Top 5 Announced China Outbound Deals

| Announced Date | Target Company | Target Dominant Sector | Target Dominant Country | Sell-side Financial Advisor | Bidder Company | Bidder Dominant Country | Bidder Financial Advisor | Seller Company | Seller Country | Deal Value USD(m) |
|----------------|--|------------------------|-------------------------|---|--|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|----------------|-------------------|
| 31/12/2019 | Universal Music Group, Inc. (10% Stake) | Media | USA | | A consortium led by Tencent Holdings Ltd. | China | Jefferies LLC; Morgan Stanley | Vivendi SA | France | 3,360 |
| 02/12/2019 | Continental Gold Inc. | Mining | Canada | Cormark Securities Inc.; Maxit Capital LP | Zijin Mining Group Co., Ltd. | China | Credit Suisse | | | 1,148 |
| 09/12/2019 | First Quantum Minerals Limited (18.02% Stake) | Mining | Canada | | Jiangxi Copper Co., Ltd. | China | HSBC | Pangaea Investment Management Limited | Cayman Islands | 1,116 |
| 15/12/2019 | Oman Electricity Transmission Company S.A.O.C. (49% Stake) | Energy | Oman | Lazard | State Grid Corporation of China | China | HSBC | Electricity Holding Company SAOC | Oman | 1,000 |
| 26/12/2019 | Aldesa Construcciones S.A. (75% Stake) | Construction | Spain | | China Railway Construction Corporation Limited | China | | Fernandez Rubio family | Spain | 781 |

Note:

Based on announced deals, including/excluding lapsed and withdrawn bids

Based on dominant geography of target/target, bidder or seller company being

Based on dominant sector of target company being

Includes all deals valued over USD 5m. Where deal value not disclosed, deal has been entered based on turnover of target exceeding USD 10m

Activities excluded from table include property transactions and restructurings where the ultimate shareholders' interests are not changed

Data run from 01-Dec-2019 to 31-Dec-2019

Data correct as of 7-Jan-2020

