

---

# 中国高新技术 产业并购发展报告

(2018)

---

中关村大河并购重组研究院

王雪松 等 著

# 中国高新技术 产业并购发展报告

---

(2018)

中关村大河并购重组研究院

王雪松 等 著

## 图书在版编目(CIP)数据

中国高新技术产业并购发展报告. 2018 / 王雪松等  
著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2018. 5  
(新经济研究丛书)  
ISBN 978 - 7 - 5201 - 2559 - 8

I. ①中… II. ①王… III. ①高技术产业 - 企业兼并  
- 研究报告 - 中国 - 2018 IV. ①F279. 244. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 073903 号

新经济研究丛书

## 中国高新技术产业并购发展报告 (2018)

---

著 者 / 王雪松 等

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 王楠楠

责任编辑 / 王楠楠

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: [www.ssap.com.cn](http://www.ssap.com.cn)

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 26.25 字 数: 401 千字

版 次 / 2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 2559 - 8

定 价 / 89.00 元

---

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

# 序 一

2018年是中关村园区成立30周年，“村”里面的老中青们均在或多或少地酝酿和筹备着做些什么，来迎接这个不平凡时刻的到来。适逢此时，志硕和雪松邀请我为其即将出版的《中国高新技术产业并购发展报告（2018）》作序，他们告诉我，研究院用了近一年的时间，认真挖掘数据、研究事实，力争能够从产业并购的视角对中国高新技术产业发展进行总结和审视，书中对中关村园区的并购情况也做了专门的分析。产业并购是中国高新技术产业和中关村园区发展的一个非常重要的方面和驱动因素，本书对此进行系统梳理和总结，我认为很有价值。

30周年之际，中国高新技术产业和中关村园区交出了一份漂亮的答卷。科技进步对经济增长的贡献率已从2012年的52.2%提高到2016年的56.2%，2016年高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重达到12.4%，比2012年提高3个百分点，有力地推动了产业转型升级。作为我国的创新引擎，中关村持续领跑全国经济。2016年中关村总收入达到46047.6亿元，增速达到12.8%，超过GDP增速6.1个百分点；净利润达到3170.3亿元，占到全国高新区净利润总额的17.1%。同时，中关村在科技创新、科研人员方面保持领先，2016年入选“千人计划”的人数占到全国的20.0%。

高新技术产业发展的核心驱动要素首先是前沿技术的进步。20世纪70年代，计算机芯片技术取得迅速发展，随后软件、IT服务、网络及设备、电信等电子信息产业基于计算机技术的突破逐步兴起，发展速度远超其他传统行业，对经济增长的贡献率不断提升。20世纪90年代，中国步入以信息产业为先导的新经济时代，信息技术革命以及互联网产业蓬勃兴起，用友、



搜狐、联想等企业和中关村园区正是在这次产业变革中应运而生的，一批从科研院所闯出来的年轻科研工作者研制开发出具有自主知识产权的系列产品，中关村成为高科技产业化的突破口。随后，这一时期成长起来的高新技术领先企业沿着市场寻找发展路径和办法，不断通过并购的方式获取世界领先技术，进行产业上下游整合，扩大市场份额，完善企业价值链条，增强协同效应，实现了全球化发展战略。联想集团就是运用跨国并购成功从本土走向全球的典型。联想集团成立之初是一家只拥有 11 人的本土小公司，到 2013 年前后联想已成为全球 PC 行业的领导者，这与联想抓住机遇坚持海外并购与整合的国际化扩张路径有着直接的关联。2005 年，当联想并购 IBM PC 时，全中国人都认为并购几乎是不可能成功的，但联想最终还是做到了，目前联想已经成为世界 500 强企业。联想走过的道路，也是所有中国的高新技术企业已经或正在经历的道路，中国的高新技术企业就是这样一步一步经过艰难的蜕变，成长为具有世界影响力的科技企业的。

新一轮的产业革命成为当今时代发展主流，人工智能、生物工程以及其他硬件的变化与互联网的结合会将社会变成什么样，仍是不确定的，未来谁是行业领先者、谁是落后者也都不确定，但可以确定的是，这样的事情会很快发生。对于迎接变革的企业家而言，产业并购是保持竞争优势的重要方式。以 2013 ~ 2017 年为例，信息技术行业并购交易金额 21319 亿元，制药、生物科技与生命科学行业并购交易金额 4672 亿元，航天航空与国防行业并购交易金额 839 亿元。这三个行业在短短五年内的并购交易金额比其在 2000 ~ 2012 年十三年间的总和还要高。产业链整合、人才获取、跨境并购已经成为高新技术产业并购的新趋势。中关村上市公司并购金额从 2013 年的 406 亿元增长到 2017 年的 1222 亿元，增幅达到 201%。通过产业并购，中关村进一步聚焦高新技术产业，以电子信息产业为主导，保持传统优势，并积极引进融合尖端产业。

产业并购与格局相关。中国经济发展到今天，传统的老路已经很难走下去了，中国已经站在“新周期”的起点，步入了高质量发展的新阶段，绝大多数的企业，包括现在很多的创新型企业，都面临着向新领域进军拓展的

问题。企业家应当把企业下一步怎么发展想清楚，把战略制定清楚，带领企业向未来新产业发展方向走。进入一个新的领域并不一定要从头做起，以产业并购的方式快速切入，老的传统行业是能够从中叠加生成新动能的，企业家们尤其要对未来可能出现的情况进行深入的了解，对行业进行深刻和高水平的研究，认准方向。在这个过程中，要做到“实业”跟“资本”打通，以产业为本，以资本助力产业发展。在为企业自身创造价值的同时，企业家还要给国家、给社会多做贡献，把企业的发展和中国梦的实现紧密联系在一起，只有这样，我们才能真正从内心感受到成就和快乐。

《中国高新技术产业并购发展报告（2018）》回顾了中国高新技术产业并购的全景，我在其中也看到了中关村企业家艰苦奋斗的创新创业历程。大批技术出身的创业者聚集在具备良好创新创业生态的中关村，他们准确把握行业发展趋势，以技术创新为核心，以产业并购为手段，本着对企业和社会强烈的责任感和奉献精神不断开拓进取，成为推动高新技术产业持续向前发展的重要力量。希望这本书能够给当前“新常态”下面临转型升级挑战的中国企业家以启发，好好运用产业并购，迈过眼下的坎儿，实现新的突破。

联想控股董事长



## 序 二

我们正面临一个后工业化时代，由人力资本驱动的技术创新对经济增长的贡献比以往任何时期都更加重要。近年来，我国并购交易市场呈现加速发展趋势，并购交易数量出现爆发式增长，交易规模大幅攀升，已经成为资本市场不可或缺的力量，顺应了经济结构变迁的需求，也揭示了股权投资最好的时代已经来临。

与此同时，关于并购市场的问题与争议一直存在。在并购交易背后，从基础理论、运作手段到相关影响，各方有不同理解和取向，“创新”与“套利”并存，深刻地反映了变革世界所蕴含的机会与风险。在这变革的前沿，并购孕育着新生的力量，代表着时代潮流，不可阻挡。

并购必将加速实体经济转型升级，提升金融服务实体经济的能力。以下几方面因素将推动并购市场更好地发展。

监管制度的要求。并购重组政策是引导市场理性和市场化发展的重要因素，我国资本市场并购重组政策正在若干维度上向纵深发展。例如，对上市公司再融资的时间、股份发行数量等要求进一步细化，避免交易主体通过定向增发的方式大规模注资借壳上市；重组新规严格上市重组规范，提高透明度，防止哄抬股价等现象发生；国务院发布《关于进一步引导和规范境外投资方向的指导意见》，将境外投资项目分成鼓励开展、限制开展和禁止开展三类，重点推进有益于“一带一路”建设和周边设施互联互通的境外投资，等等。

实体经济转型的内在要求。产业升级和国际化是我国经济发展的两大机遇。我国产业结构完整、市场格局宽广，差异化和整体性并存，并购需求和潜力巨大。一方面，企业的内生性增长驱动了并购。制造业、建筑业等传统



产业，随着原有技术水平和业务模式接近发展上限，亟须通过并购实现转型，找到新的增长点。另一方面，企业的外生性增长也催生了并购。随着我国经济实力增强，中资企业国际化需求与日俱增。中资企业和投资人开始活跃于全球并购市场，海外并购越来越多地集中于信息技术、高端制造、医疗健康等领域，打开了经济增长新空间。

金融和产业的深度融合。并购不只是简单的财务投资，而是以金融为媒介、以产业投资手段和方法推动企业变革和价值提升。从产业角度看，并购的过程是以企业为平台、深耕产业、转型升级的过程，是一家家中小企业发展成为大企业、聚合成产业集群的过程；从金融角度看，并购的过程是通过金融资本帮助优质资源整合劣质资源的过程。未来的并购需要更加专业、更具有综合整合能力的金融资本参与并主导，特别是并购基金。

本书的编撰者王雪松是我多年的老同事，雪松在资本市场从业多年，早在1996年就投身中国证监会基金监管部的筹备工作。历任中国证监会基金监管部产品处、QFII处处长，中国证监会市场部副主任，现任中关村大河并购重组研究院院长。雪松有丰富的监管经验，熟悉中国资本市场发展历程，对中外资本市场进行了深入比对研究，有自己独到的见解。本书是雪松离开证监会后的第一部作品。本书从产业角度看并购，从金融视角看实体，为透视产业并购活动提供了独特视角。相信本书能够帮助读者朋友更好地认识和理解我国产业并购市场。

中国证券投资基金业协会党委书记、会长



## 推荐语

通过并购寻找并挖掘企业价值创造新动能是重塑高质量发展阶段中国经济微观基础的重要战略举措。本报告全面分析了2013年至2017年期间中国企业境内外发生的22825起并购交易，透过大数据分析揭示了中国高新技术产业并购的分布、交易特点、并购战略、成功因素和对企业及行业的深刻影响，对于企业管理者、监管者、政策制定者、投资者及商学院的MBA和EMBA都是不可多得的了解中国并购发展的必读书。我强烈推荐！

——北京大学光华管理学院院长 刘俏

高新技术产业是当今世界综合国力竞争的制高点，并购是推动高新技术产业发展壮大和转型升级的重要途径。在中国向世界高新技术强国转型的关键时期，本书对高新技术产业并购的重要方面做了梳理，其工作本身就值得肯定，相信也会给读者带来新的感悟与收获。

——建银国际董事长兼总裁、  
中国并购公会轮值主席、香港金融发展局成员 胡章宏博士

这本书从产业并购的角度回顾了中国高科技产业的发展历程，兼具宏观和微观视野。并购伴随了企业的整个生命周期，体现了企业家不断进取、追求基业长青的愿景与使命。希望五到十年后，中国能够出现更多在全球范围内引领行业发展的伟大企业。

——IDG资本全球董事长 熊晓鸽

作为新经济的代表，中国高新技术领先企业正在不断通过并购等方式进



行产业整合和全球化布局。本书对产业转型升级关键时期的中国高新技术产业并购进行了深入研究，揭示其发展趋势及特点，为更好地推动高新技术产业发展带来有价值的启发，是一本值得认真阅读的好书。

——中关村银行董事长 郭洪

伴随着新一轮科技革命浪潮来临以及技术迭代加速，高新技术产业已悄然进入“大整合”时代。并购是在中国经济转型升级背景下助力高新技术领军企业实现跨越式发展的重要手段。本书是系统研究中国高新技术产业并购的有益探索，值得理论界和实务界深读。

——北京市海淀区区委书记 于军

全球新一轮科技革命、产业变革加速演进，环境的不确定性为中国企业提供了赶超跨越的机遇，也增加了掉队落伍的严峻挑战。未来中国产业要迈向全球价值链中高端，培育出具有世界领先性的卓越企业，更需要从全球视野通过并购手段整合资源，缔造中国企业的核心竞争优势。本书从中国高新技术产业发展角度出发，以产业培育、企业发展和政策监管等多个维度对中国新兴经济领域的并购进行了系统研究和深入分析，我相信本书将成为企业家和政策监管者的案头必备之书，也衷心希望更多的企业界和学界人士参与到中国高新技术产业并购领域的理论、实践和政策研究中，以期为我国创新型产业的发展贡献智慧和力量。

——徐井宏

我们即将迎来一个波澜壮阔的时代，大量细分行业的领先者将不断扩大市场份额成长为行业领袖，因此高频率的并购将是未来微观经济运行中不可或缺的一种企业行为。高新技术领域的独特之处在于行业内科学技术在不断推陈出新、更新迭代，企业需要在颠覆性技术取得突破后将其快速、有效地转化为市场份额。当技术更迭加快时，并购则给此类企业提供了通过外延式整合资源高效占领市场的机会，这是高新技术企业并购最关键的原动力之

一，也是其并购频率、速度大大快于传统行业的根本原因。读史明智，鉴往知来。本书对高新技术领域并购体系的研究是尤其必要的，回顾历史有助于企业更好地了解并购的逻辑，展望未来，这也是一个好的起点与开端。中国高新技术领域并购的大幕刚刚拉开，未来将会有更多的重大并购案例发生，我们坚信不疑并翘首以待。

——中关村并购母基金创始合伙人 刘志硕

# 前 言

改革开放以来，中国高新技术产业总量规模迅速增长，在整个国民经济体系中的地位和作用日益重要。党的十九大报告强调，“创新是引领发展的第一动力，是建设现代化经济体系的战略支撑”。当前我国经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段，未来我国经济发展重要的着力点和增长点将主要集中在以物联网、人工智能、大数据、先进制造等为代表的高新技术产业领域，只有推动高新技术产业持续健康发展才能把握住新常态下中国经济转型升级的重要战略机遇。

作为资本市场支持实体经济发展的主要方式，并购在推动我国高新技术产业发展方面扮演着越来越关键的角色。高新技术产业具有研发投入大、风险高、成长迅速、更新迭代快、规模经济优势强、收益回报丰厚以及无形资产比重大等特点，因此高新技术产业并购具有自身独特规律。我国高新技术产业并购历经萌芽、以并购换市场、通过并购获取核心技术、以并购获取具备创新能力的人才几个发展阶段，如今已成为发展壮大高新技术产业的重要途径。

目前理论界和实务界专门针对高新技术产业并购进行的研究还处于探索之中。本书首次从宏观、市场、创新集群、产业、案例和监管多个维度对中国高新技术产业并购进行深入系统的研究，详细收集整理中国高新技术产业并购领域的大量相关数据和事实，最大限度地覆盖了2013年至2017年期间中国高新技术产业并购领域的关键数据和重大事件。总报告系统梳理中国高新技术产业和中国高新技术产业并购的发展历程，总结归纳出推动中国高新技术产业并购不断向前发展的核心要素。市场篇收集2013年至2017年中国企业境内外发生的22825起并购交易，每笔交易包含45个并购信息点，共



计 1027125 个数据信息，特别是以中关村国家自主创新示范区为例，全面梳理中关村并购市场的发展情况、特点和趋势，系统解读了高新技术产业聚集区内资本对科技的促进作用。产业篇深入分析了物联网、人工智能、信息安全、金融科技、智能制造、生物制药、新能源汽车、环境保护 8 个高新技术领域的重点产业，对 2013 年至 2017 年该产业中具有重大市场影响力的并购交易进行阐述，其中涉及超过 80 个具体并购交易案例。案例篇选取军工信息化、卫星通信、云计算、物联网、汽车电子、教育、轨道交通等领域的 9 家领先企业（主要为有代表性的中关村高新技术产业上市公司），详细追溯这些上市公司实施的一系列并购活动，整理其并购战略的脉络和特点。监管篇系统整理 2013 年至 2017 年并购政策法规变动情况，详细分析 2017 年证监会上市公司并购重组审核委员会全年 76 次会议审核的全部 173 例上市公司重大资产重组申请，并重点研究了其中 120 例高新技术产业并购重组的审核情况。

在本书接近一年的撰写过程中得到了诸多专家、学者及相关领导和同事的指导与帮助，特别是中国证券投资基金业协会、中关村管委会、海淀区人民政府、中关村并购母基金以及本研究团队中年轻和富有创造力的成员们，在此衷心感谢各位对本书做出的贡献。我还要衷心感谢我的家人，正是他们对我工作的全力支持才使我顺利完成本书的写作。谨以此书献给各位，感谢你们多年对我的关心，也希望大家未来工作顺利，生活幸福！

中关村大河并购重组研究院院长

# 目 录



## I 总报告

中国高新技术产业并购发展报告·····	001
---------------------	-----

## II 市场篇

中国高新技术产业并购市场发展报告·····	056
中关村国家自主创新示范区并购发展报告·····	090

## III 产业篇

物联网产业并购发展报告·····	144
人工智能产业并购发展报告·····	159
信息安全产业并购发展报告·····	175
金融科技产业并购发展报告·····	190
智能制造产业并购发展报告·····	203
生物制药产业并购发展报告·····	216
新能源汽车产业并购发展报告·····	229
环境保护产业并购发展报告·····	241



## IV 案例篇

用友网络并购案	255
利亚德并购案	268
均胜电子并购案	285
神州数码并购案	298
华胜天成并购案	309
立思辰并购案	321
旋极信息并购案	337
神州高铁并购案	346
合众思壮并购案	355

## V 监管篇

并购重组监管政策研究报告	365
--------------	-----

## VI 附录

附录一 编写说明	391
附录二 高新技术产业分类标准	395
附录三 中关村国家自主创新示范区上市公司名单	398

# CONTENTS



## I General Report

M&A Development in China's High Technology Industries	/ 001
---	-------

## II Market Reports

M&A Market Development in China's High Technology Industries	/ 056
M&A Development in Zhongguancun National Demonstration Zone	/ 090

## III Industry Reports

M&A Development in IoT Industry	/ 144
M&A Development in AI Industry	/ 159
M&A Development in Information Security Industry	/ 175
M&A Development in FinTech Industry	/ 190
M&A Development in Smart Manufacturing Industry	/ 203
M&A Development in Biopharmaceutical Industry	/ 216
M&A Development in New Energy Vehicle Industry	/ 229
M&A Development in Environmental Protection Industry	/ 241





## IV Case Studies

M&A Transactions of Yonyou	/ 255
M&A Transactions of Leyard	/ 268
M&A Transactions of Joyson Electronics	/ 285
M&A Transactions of Digital China	/ 298
M&A Transactions of Teamsun	/ 309
M&A Transactions of Lanxum	/ 321
M&A Transactions of Watertek	/ 337
M&A Transactions of CHSR	/ 346
M&A Transactions of UniStrong	/ 355

## V Regulation Report

Report on M&A Regulation Policies	/ 365
-----------------------------------	-------

## VI Appendixes

Appendix One Editor's Notes	/ 391
Appendix Two Classification Standards of High Technology Industries	/ 395
Appendix Three List of Listed Companies in Zhongguancun National Demonstration Zone	/ 398