

开曼群岛亚洲并购市场报告

2018年上半年

本所欣然提呈此份《开曼群岛亚洲并购市场报告》，简述2018年上半年香港联合交易所（“香港联交所”）上市之开曼公众公司的并购活动。

收购交易量下跌但价值更高

康德明在并购领域尤为活跃，在担任并购法律顾问方面引领亚洲市场。2017年增速缓慢，录得73宗开曼公司收购，而2018年上半年情况相若，录得43宗开曼公司收购。然而，本期交易价值总额达473亿港元（60.28亿美元），较上年同期增加一倍以上。

2018年上半年的显要交易包括：以39.4亿美元恶意竞购泰邦生物；深圳控股有限公司以98.65亿港元（约12.6亿美元）的代价收购合和公路基建有限公司66.69%的股份，再以36亿港元（约4.6134亿美元）的代价增购24.5%的股份。碧桂园控股有限公司亦完成分拆，随后碧桂园服务控股有限公司完成上市，集资244亿港元（约31亿美元）。

开曼公众公司上市宗数增加

2018年上半年，于香港联交所上市之开曼公众公司增至1,170间，较2017年末增加10%。然而，市值与2017年相比却反降2,500亿港元（318亿美元）至12.25万亿港元（1.56万亿美元）。尽管如此，截至2018年上半年为止，香港联交所上市公司中有半数开曼公司（较2017年增加2%），平均市值110亿港元（14亿美元）。

尽管亚洲的并购活动增幅仍然缓慢，且成交量一直下降，但在香港联交所上市之开曼公众公司的交易额和数目均呈上升趋势。

本报告详述开曼公众公司在亚洲市场的交易情况以及有关市场规模和增长的统计资料，希望贵客户和开曼群岛市场参与者能感兴趣。

显要交易

1月

- 投资者高云红以2,360万港元（约300万美元）的代价收购了香港承包及项目管理公司丰展控股有限公司（现称达飞控股有限公司）（香港联交所代号：1826）的股权，令其在该公司的持股比例增至70%。**#多数控制权**
- 未公开身份的买家自Glory Concord Limited、黄少文及黄少华收购香港食品分销商亚洲杂货有限公司（香港联交所代号：8413）的14.63%股权，代价未披露。
- 主要股东张金兵以50,000港元（约10,000美元）的代价自公众股东购买香港混凝土浇注公司创建集团（控股）有限公司（香港联交所代号：1609）的40,000股股份，以增加其在该公司的股权比例。**#多数股权增加**
- 未公开身份的投资者自凯鹏华盈收购中国南京生命科学公司金斯瑞生物科技股份有限公司（香港联交所代号：1548）若干数目的股份，代价未披露。
- 未公开身份的买家以5,640万港元（约721万美元）自达丰投资有限公司及Victor Soar Investments Limited收购中国宜春矿业公司万国国际矿业集团有限公司（香港联交所代号：3939）的4.5%股权。
- 投资者吴国荣以1,350万港元（约173万美元）收购香港食品分销商及贷款人誉满国际（控股）有限公司（香港联交所代号：8212）的5.19%股权，令其在该公司的持股比例增至64.66%。**#多数股权增加**
- 神州数字销售技术有限公司（香港联交所代号：8255）行政总裁孙江涛以5,090万港元（约650万美元）的代价自Swift Well Limited增购北京一间线上交易服务公司的21.2%股权。收购完成后，孙江涛持有该公司51%的多数控制权。**#多数控制权**
- Sino Wisdom Ventures Limited以1.6亿港元（约2,042万美元）的代价自Sense Control International Limited收购香港手表设计及制造公司依波路控股有限公司（香港联交所代号：1856）的28.71%股权。
- Colour Day Limited、Wise Aloe Limited及Smart Mission Investments Limited以6亿港元（约7,859万美元）的代价自永光企业有限公司、Jolly Win Management Limited、Lapta International Limited及其他方收购中国上海综合营销传播公司品牌中国集团有限公司（香港联交所代号：863）的74.48%股权。**#跨境 #多数控制权**

香港联交所并购交易数据

并购价值



开曼公司并购宗数



- Qingda Developments Limited以460万港元（约59万美元）的代价收购香港商业印刷公司勤达集团国际有限公司（香港联交所代号：1172）的0.35%股权，令其在该公司的持股比例达到100%。**#跨境#多数控制权**
- 投资者胡佩琪以3,600万港元（约460万美元）的代价自莫沛然收购香港安老院营运商恒智控股有限公司（香港联交所代号：8405）的9%股权。
- 中国优通控股有限公司（香港联交所代号：6168）执行董事李庆利以1.1亿港元（约1,416万美元）的代价出售一间总部位于中国石家庄的光纤公司的5.57%股权。

2月

- Source Mega Limited及张春华以1,810万港元（约232万美元）的代价自裴创、志城有限公司及其他股东增购香港珠宝及草药零售商长达健康控股有限公司（现称朗华国际集团有限公司）（香港联交所代号：8026）的5.35%股权。**#跨境#多数股权增加#少数股权增加**
- 两名未公开身份的投资者自Friends True Limited收购香港IT顾问公司扬科集团有限公司（香港联交所代号：1460）的4.8%股权，代价未披露。
- 中州龙腾系列基金收购中国伊宁县黄金开采及加工公司恒兴黄金控股有限公司（香港联交所代号：2303）的6.04%股权，代价未披露。
- 彩辉投资有限公司以3,814亿港元（约4,878万美元）的代价自陈梁材及陈健材收购香港凿石工具公司煜荣集团控股有限公司（香港联交所代号：1536）的51.32%股权。**#跨境**

- 投资者邓有声以1.3亿港元（约1,622万美元）的代价自袁超、Perfect Wood Limited及其他股东收购香港中文生活杂志出版商惠陶集团（控股）有限公司（香港联交所代号：8238）的25.4%股权。邓有声现时持有该公司的54.7%股权。**#多数控制权**
- 投资者李学贤以1,480万港元（约189万美元）的代价自宏亨有限公司收购香港柴油销售及运输公司F8企业（控股）集团有限公司（香港联交所代号：8347）的5%股权。交易完成后，宏亨持有该公司的67%股权。
- Greatly Success Investment Trading Limited以2,500万港元（约320万美元）的代价自佳优投资有限公司增购香港电力及特低电压工程公司高丰集团控股有限公司（香港联交所代号：2863）的股权，令其在该公司的持股比例增至29.63%。**#少数股权增加**
- 投资者黄黎明以1.37亿港元（约1,759万美元）的代价自中国手游娱乐集团有限公司收购香港物业管理服务公司港深联合物业管理（控股）有限公司（现称恒生控股有限公司）（香港联交所代号：8181）的42.35%股权，令其在该公司的持股比例增至72.46%。

3月

- 投资者许楚家、许楚胜、许楚德、张美娟、许娇丽、许伟圳及许为霞以3.0993亿港元（约3,960万美元）的代价自腾狮企业有限公司收购一家总部设于香港的贸易公司善乐国际控股有限公司（现称兆邦基地产控股有限公司）（香港联交所代号：1660）的51.7%股权。**#杠杆收购#少数股权增加**
- 四名个人投资者以3,260万港元（约415万美元）的代价自宏亨有限公司收购香港石油公司F8企业（控股）集团有限公司（香港联交所代号：8347）的11%股权。宏亨现时在该公司的持股比例减至56%。

4月

- 深圳市投资控股有限公司以98.65亿港元（约12.6亿美元）的代价自合和实业有限公司（香港联交所代号：54）收购香港公路建设公司合和公路基建有限公司（香港联交所代号：737）的66.69%股权。**#跨境**
- 一名未公开身份的买家以6,800万港元（约866万美元）的代价自杨晓秋收购一家总部设于中国襄阳市的大理石开采公司高鹏矿业控股有限公司（香港联交所代号：2212）的10.34%股权。
- 东英金融有限公司（香港联交所代号：1140）自SAIF Partners（透过其基金SB Asia Investment Fund II LP及SAIF Partners IV LP）、阎焱及林和平收购中国惠州照明生产及经销商雷士照明控股有限公司（香港联交所代号：2222）的17.97%股权，代价未披露。**#跨境**

主要交易

泰邦生物拒绝私有化要约而选择发行新股

继去年北京华熙海御科技有限公司的30亿港元私有化完成后，生物制药行业的私有化交易于2018年上半年进一步发展，包括少数的恶意竞购。

泰邦生物集团公司董事会拒绝争相竞逐的私有化要约，其中一项要约由中信资本牵头的财团提出，收购价为每股110美元，另一项要约由被罢免的泰邦生物前董事长兼首席执行官高小英为首的财团提出，收购价为每股118美元的（即公司估值总额为39.4亿美元）。然而，泰邦生物最终选择以每股100.90美元的价格向中信资本财团发行585万股新股，集资5.9亿美元，这一私人配售行动惹来争议，结果股价大跌至85美元。

有关该私人配售的诉讼现已交由开曼群岛大法院审理。

康德明向高小英（原告人）为首的财团提供开曼群岛法律意见。

泰邦生物的核心业务包括血液生物制品的研发和生产，并向中华人民共和国的医院及接种中心出售有关产品。

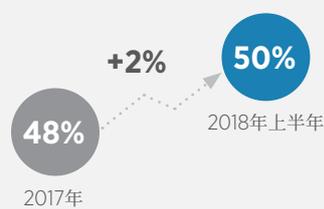
（合伙人，林大维）

香港联交所交易数据

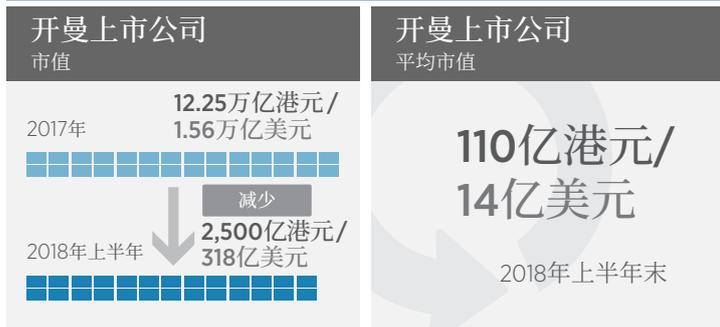
开曼上市公司
数量



开曼公司
占所有香港联交所上市公司的百分比



香港联交所交易数据



- 两项未披露资料的基金以21亿港元（约2.6972亿美元）的代价自总部设于中国杭州市的房地产开发公司**绿城中国控股有限公司**（香港联交所代号：3900）的执行董事寿柏年收购该公司约8.07%股权。该等基金现时分别持有绿城中国控股有限公司的约4.23%及3.82%股权。
- 建材制造商**中国联塑集团控股有限公司**（香港联交所代号：2128）以9.7亿港元（约1.2402亿美元）的代价自罗苏及罗日明收购总部设于中国佛山市的**兴发铝业控股有限公司**（香港联交所代号：98）的26.28%股权。
- 投资者许清流以9,200万港元（约1,172万美元）的代价自吴火炉及吴永德增购中国晋江市食品制造及经销商**亲亲食品集团（开曼）股份有限公司**（香港联交所代号：1583）的7.01%股权。**#多数股权增加**
- 投资者黄莉以1亿港元（约1,274万美元）的代价自陈建春收购香港餐饮服务供应商**新智控股有限公司**（香港联交所代号：8213）的52.14%股权。**#杠杆收购**
- 投资者吴志龙、吴思颖及吴燕以1,490万港元（约189万美元）的代价自两名未公开身份的卖家收购香港**华夏医疗集团有限公司**（香港联交所代号：8143）的4.79%股权。**#少数股权增加**
- Yoho Bravo Limited**以6亿港元（约7,645万美元）的代价自Chow Hin Keong及Chow Hin Kok收购香港半导体公司**泰邦集团国际控股有限公司**（香港联交所代号：2203）的75%股权。**#跨境**
- 投资者孙江涛以6,030万港元（约771万美元）的代价增购北京网上交易服务公司**神州数字销售技术有限公司**（香港联交所代号：8255）的25.12%股权，令其在该公司的持股比例增至51%。**#多数控制权**
- 2018年4月30日，长城汇理控股有限公司以4,820万港元（约615万美元）的代价自陈运连收购香港证券公司**冠辉集团控股有限公司**（香港联交所代号：8315）的16.36%股权。同日，长城汇理控股有限公司在市场分别以每股0.035港元及每股0.036港元的代价增购664万股及5,326万股。交易完成后，长城汇理控股有限公司持有冠辉集团控股有限公司的39.51%股权。**#少数股权增加**
- 投资者陈融圣以6亿港元（约7,596万美元）的代价自杨秀明、余孙良及刘泰华收购香港建筑工程公司**剑虹集团控股有限公司**（香港联交所代号：1557）的75%股权。**#杠杆收购 #跨境**

5月

- 深圳市投资控股有限公司以36亿港元（约4.6134亿美元）的代价增购香港公路建设公司**合和公路基建有限公司**（香港联交所代号：737）的24.5%股权，令其在该公司的持股比例增至91.18%。**#跨境**
- 投资者朱广平、姚勇杰及Trinity Gate Limited以6.5亿港元（约8,312万美元）的代价自张翠玲、蔡成海及麦佩卿收购一家总部设于新加坡的综合楼宇服务公司**SHIS Limited**（香港联交所代号：1647）的72.29%股权。**#跨境**
- 投资者徐红伟以3.4亿港元（约4,342万美元）的代价自茂宸资源财务有限公司收购香港皮具制造及经销商**中玺国际控股有限公司**（香港联交所代号：264）的60.09%股权，并以约2.3亿港元提出收购该公司余下39.31%股权的要约。**#杠杆收购**
- 北京睿韬科技有限责任公司以6.2亿港元（约7,864万美元）的代价自黄志坚及黄翠霞收购香港连锁餐厅营运商**膳源控股有限公司**（香港联交所代号：1632）的75%股权。**#跨境 #家族继承**
- 总部设于中国晋江市的食品制造及经销商**亲亲食品集团（开曼）股份有限公司**（香港联交所代号：1583）的执行董事兼主席许清流以2.7亿港元（约3,498万美元）的代价收购该公司的20.91%股权，令其在该公司的持股比例增至40.97%。**#多数股权增加**

6月

- 投资者李杰以1.4亿港元（约1,752万美元）的代价自Kelvin Lim收购新加坡乘用车服务商**正力控股有限公司**（香港联交所代号：8283）的27.5%股权。
- 永恒财务集团有限公司以1.53亿港元（约1,949万美元）的代价自中国智能健康控股有限公司（香港联交所代号：348）及Future Empire Limited增购香港旅行社**环球大通集团有限公司**（香港联交所代号：8063）的23.93%股权，令其在该公司的持股比例增至29.04%。**#跨境 #少数股权增加**

主要交易

碧桂园分拆及在香港联交所上市

总部设于中国佛山的**碧桂园控股有限公司**（香港联交所代号：**2007**）完成分拆上市，分拆后的物业管理服务供应商**碧桂园服务控股有限公司**（香港联交所代号：**6098**）在香港联交所主板上市，集资**244亿港元**（约**31亿美元**）。**#分拆**

“碧桂园的物业服务板块分拆并在香港联交所上市，反映涉及建筑及工程公司的交易活动增加，2018年上半年约**21%**的交易涉及上述行业。分拆有利于进一步巩固碧桂园作为中国最大地产发展商的地位。”

— 合伙人, 蔡斐

钱伯斯全球 法律指南



12名开曼
律师入选

法律 500 强



17名开曼
律师入选

IFLR1000



本所一半
的开曼合伙人入选

2017 年度中国 法律商务大奖



年度最佳并购交易
大连万达商业地产
44亿元的私有化项目

作者

DAVID LAMB

香港办事处合伙人
david.lamb@conyersdill.com
+852 2842 9511

RICHARD HALL

香港办事处合伙人
richard.hall@conyersdill.com
+852 2842 9530

FLORA WONG

香港办事处合伙人
flora.wong@conyersdill.com
+852 2842 9521

ANNA W.T. CHONG

香港办事处合伙人
anna.chong@conyersdill.com
+852 2842 9531

TERESA TSAI

香港办事处合伙人
teresa.tsai@conyersdill.com
+852 2842 9523

RICHARD D. FEAR

开曼群岛办事处合伙人
richard.fear@conyersdill.com
+ 1 345 814 7759

其他联络人

CHRISTOPHER W.H. BICKLEY

香港办事处合伙人兼负责人
christopher.bickley@conyersdill.com
+852 2842 9556

KEVIN C. BUTLER

开曼群岛办事处合伙人兼负责人
kevin.butler@conyersdill.com
+1 345 814 7374

全球联络人

LINDA MARTIN

伦敦办事处董事兼负责人
linda.martin@conyersdill.com
+44(0)20 7562 0353

PREETHA PILLAI

新加坡办事处董事兼负责人
preetha.pillai@conyersdill.com
+65 6603 0707

本报告采用标普全球市场情报公司 (S&P Global Market Intelligence) 提供的数据, 详细介绍了在香港联交所上市的开曼群岛注册公司进行的资本市场和企业并购活动。有关分析涵盖的时间范围介乎2018年1月1日至2018年6月30日(包含首尾两日)。必要时, 交易价值已按照标普全球市场情报公司确定的汇率转换为美元, 并非所有交易的金额都会公开, 且并非所有交易详情都会立即报告。倘有新资讯出现, 数据可能会有变动。

联络我们