



# 中国上市 企业跨境 并购市场 通讯

2017年2月

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)



## 索引

|   |                |    |
|---|----------------|----|
| 1 | 摘要             | 2  |
| 2 | 引言             | 3  |
| 3 | A股上市公司跨境并购交易分析 | 4  |
| 4 | 挑战             | 10 |



## 摘要

在2015和2016年，中国上市企业频频在海外市场出手收购。在资本市场的帮助下，中国上市企业通过跨境并购实现技术提升，市场拓展和全球化布局，并给海内外广大企业带来巨大的合作互赢的商机。

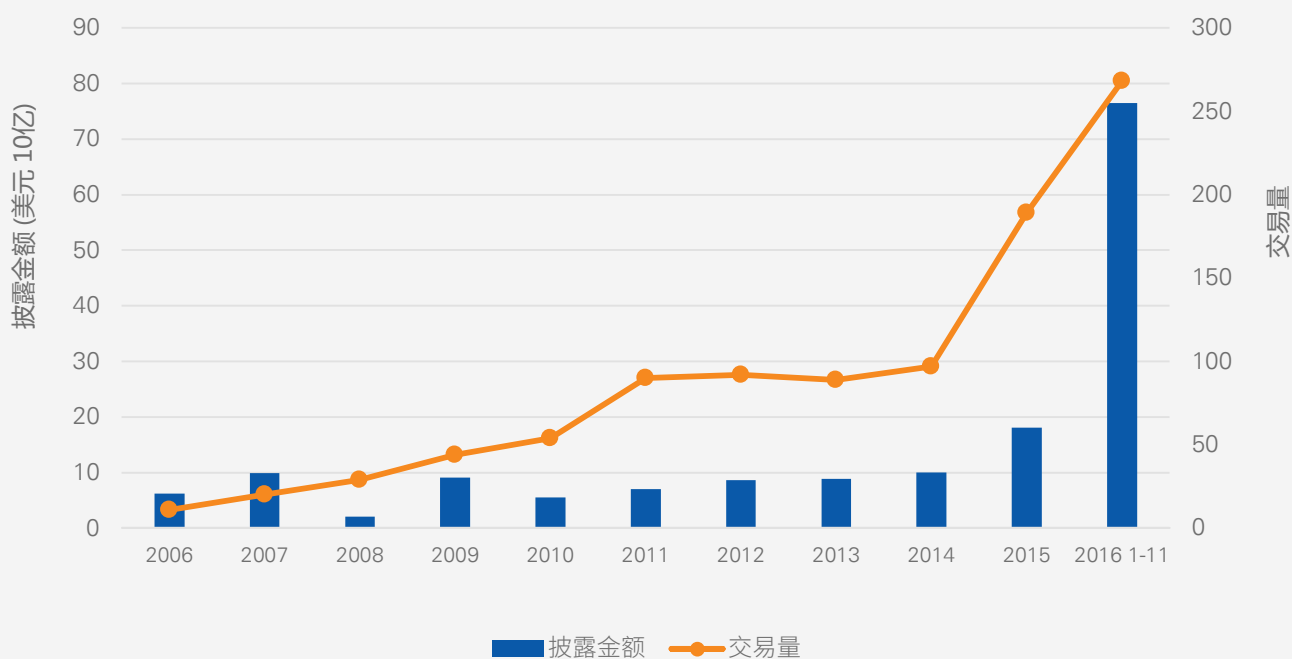
立足于A股资本市场的数据分析，我们希望借助本文 - 有关中国上市企业跨境并购系列刊物的第一篇 - 与读者分享中国上市企业赴海外收购的市场动态、挑战与应对心得。本期刊物还重点介绍了A股上市公司海外并购交易所需遵循的一些财务报告要求，我们也会在未来的期刊中分享一些其他内容及应对策略。

# 引言

近年来，中国企业的海外并购呈现强劲的增长趋势。在2015年与2016年的海外并购热潮中，中国A股上市公司的海外并购数量与交易金额同样增长迅速。2015年度，A股上市公司披露的海外并购交易总金额达181亿美元，较2014年度上升约80%。截至2016年11月30日，前11个月的累计披露金额已达765亿美元，较2015年全年增加约323%<sup>1</sup>。



## 中国A股上市公司海外并购交易, 2006-2016年11月



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日; KPMG分析; 包含中国A股上市企业所有已披露并购交易

注：本报告的数据不包括标的在香港、英属维尔京群岛、开曼群岛的中国企业海外并购交易，除非另有说明。本报告中引用的Dealogic的数据获取于2016年12月1日，没有反映任何后期交易取消或变更等情况，除非另有说明。

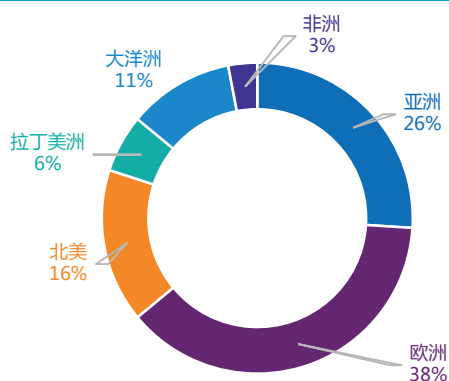
<sup>1</sup>Dealogic, 2016年12月1日

# A股上市公司海外并购交易：



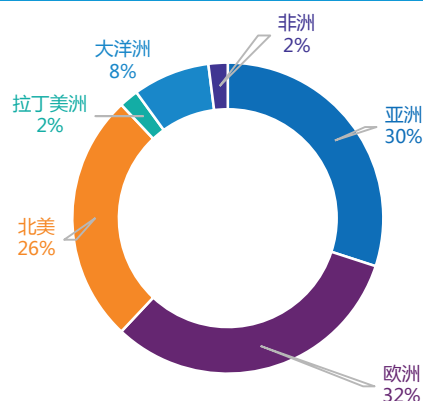
## 标的公司的所属地（按交易数量分）

交易数量按地区分类, 2013年



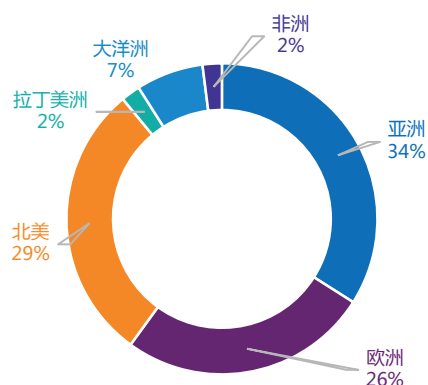
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易数量按地区分类, 2014年



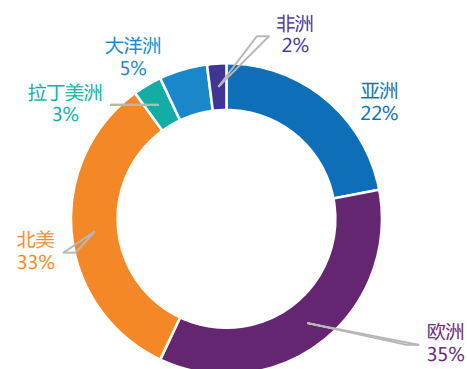
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易数量按地区分类, 2015年



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易数量按地区分类, 2016年1-11月

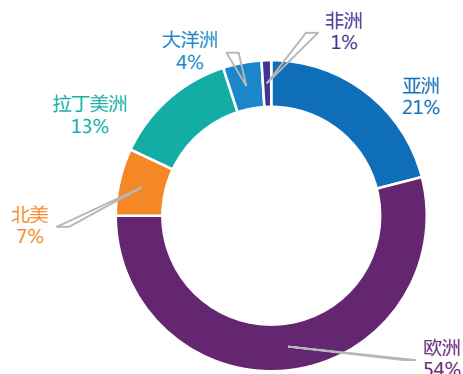


数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日



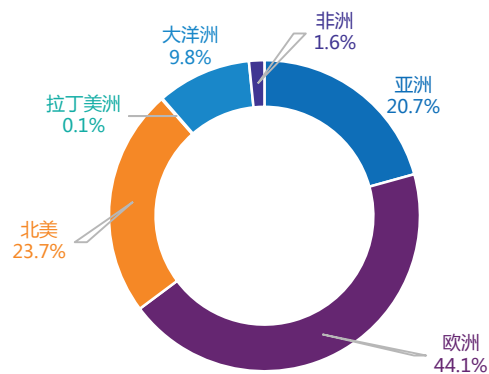
## 标的公司的所属地（按交易金额分）

交易金额按地区分类, 2013年



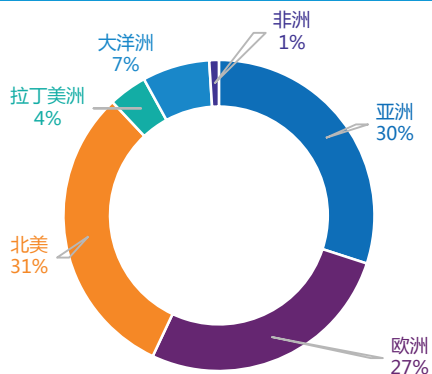
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易金额按地区分类, 2014年



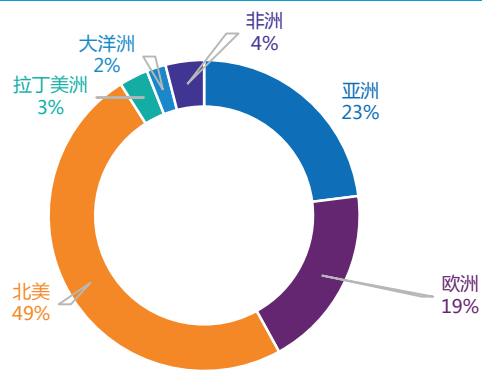
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易金额按地区分类, 2015年



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易金额按地区分类, 2016年1-11月



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

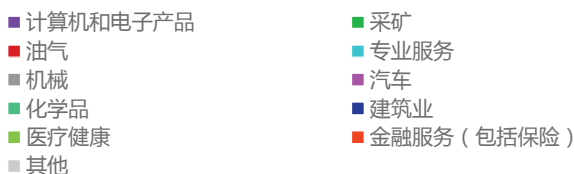
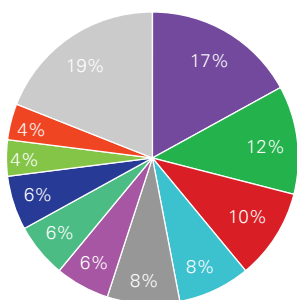
从标的公司的所属地区来看，欧洲和北美地区的大额并购交易较多。2016年的大规模并购交易包括：

- 美的集团收购德国机器人制造商库卡，交易金额为45亿美元。
- 青岛海尔股份有限公司收购美国通用电气下属家电业务，交易金额为54亿美元。
- 天津天海投资发展股份有限公司收购美国上市IT分销企业英迈国际，交易金额为63亿美元。
- 渤海金控投资股份有限公司收购美国CIT集团的飞机租赁业务，交易金额为100亿美元。



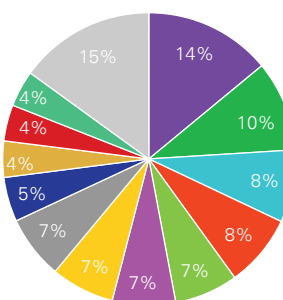
# 标的公司的所在行业（按交易数量分）

交易数量按行业分类, 2013年



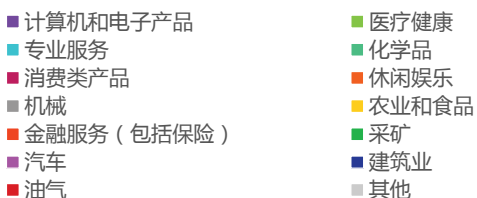
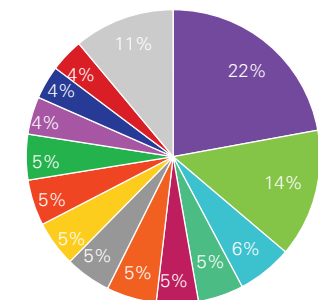
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易数量按行业分类, 2014年



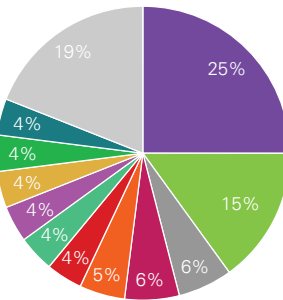
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易数量按行业分类, 2015年



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易数量按行业分类, 2016年1-11月



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

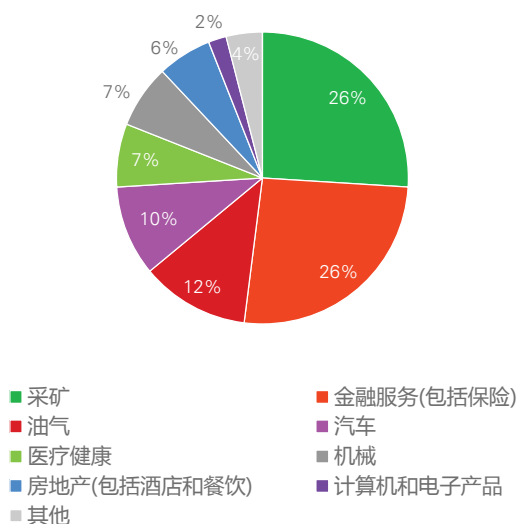
从并购行业的交易数量上看：

- 中国上市企业海外并购的行业类型正在不断变化，从以“寻找资源”为主要目的，逐渐向多元化的产业收购过渡。近年不少跨境并购旨在引进先进的管理理念和技术，获得知名品牌效应及扩大全球市场份额，这也在一定程度上导致跨境并购所涉及的行业分布更为多元化。
- 除了计算机和电子产品始终较受关注，被并购企业所处行业跨传统能源、矿业、制造业、TMT等多个领域，呈现出百花齐放的局面。



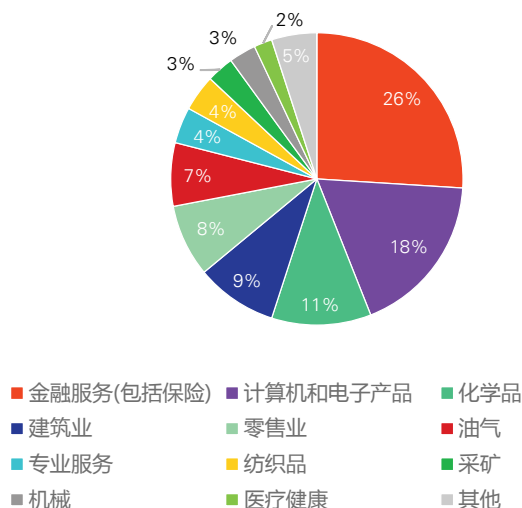
# 标的公司的所在行业（按交易金额分）

交易金额按行业分类, 2013年



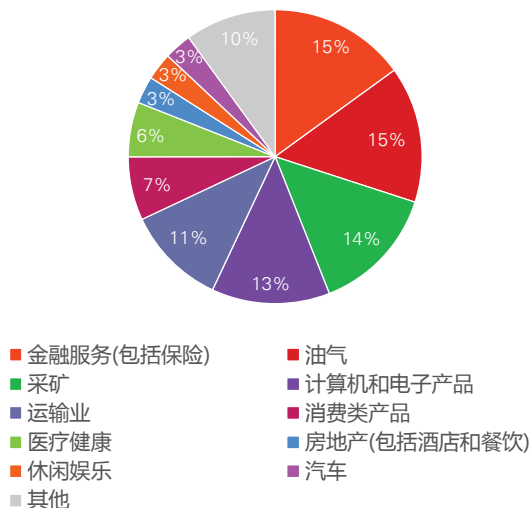
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易金额按行业分类, 2014年



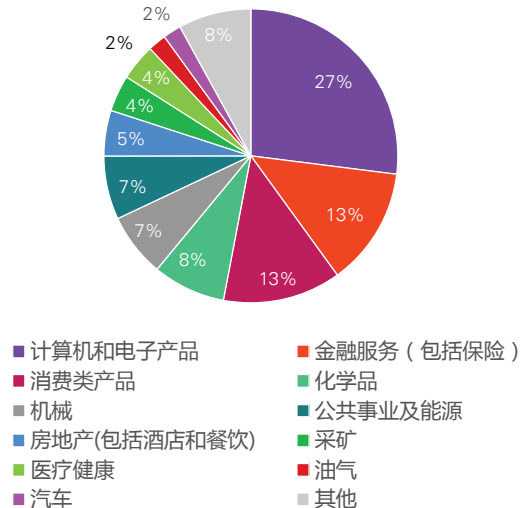
数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易金额按行业分类, 2015年



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

交易金额按行业分类, 2016年1-11月



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

从标的公司的所属行业来看：

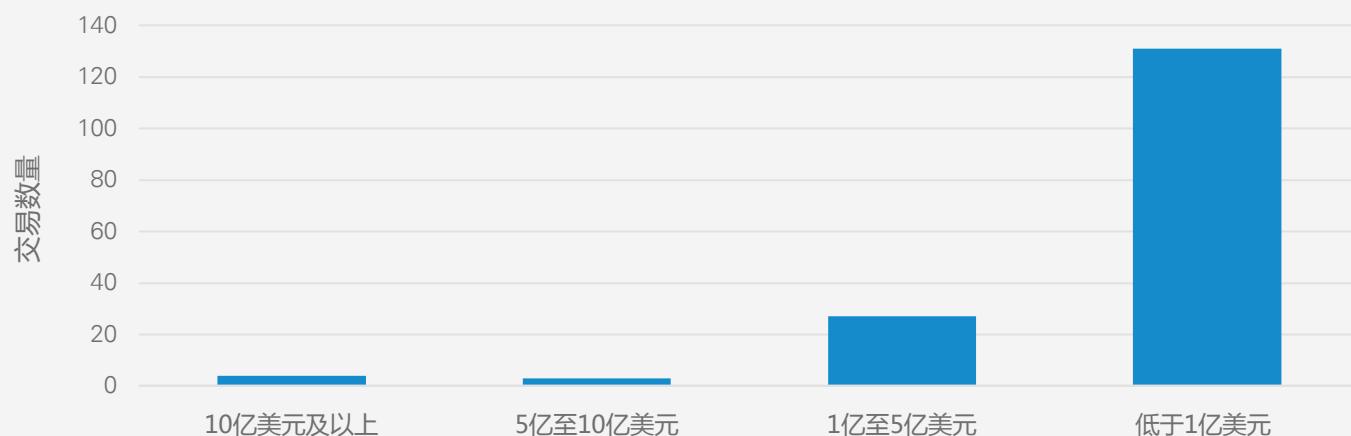
- 2013年至2015年，金融服务行业并购的单笔交易金额较大。例如：2013年10月，中国建设银行收购巴西工商银行100%股权，交易金额为10亿美元；2014年1月，中国工商银行收购英国的标准银行公众有限公司60%股权，交易金额为6.9亿美元；2015年5月，中国交通银行收购巴西BBM银行80%股权，交易金额为1.75亿美元。
- 进入2016年后，计算机和电子产品行业成为最热门行业，其中天津天海投资发展股份有限公司收购美国上市IT分销企业英迈国际成为前11个月该行业的最大宗并购交易。
- 随着中国经济的转型，科技创新发展导向，我们预计信息技术、医疗保健、高端制造业等行业将继续成为中国企业海外并购的重点方向。

# A股上市公司海外并购交易：



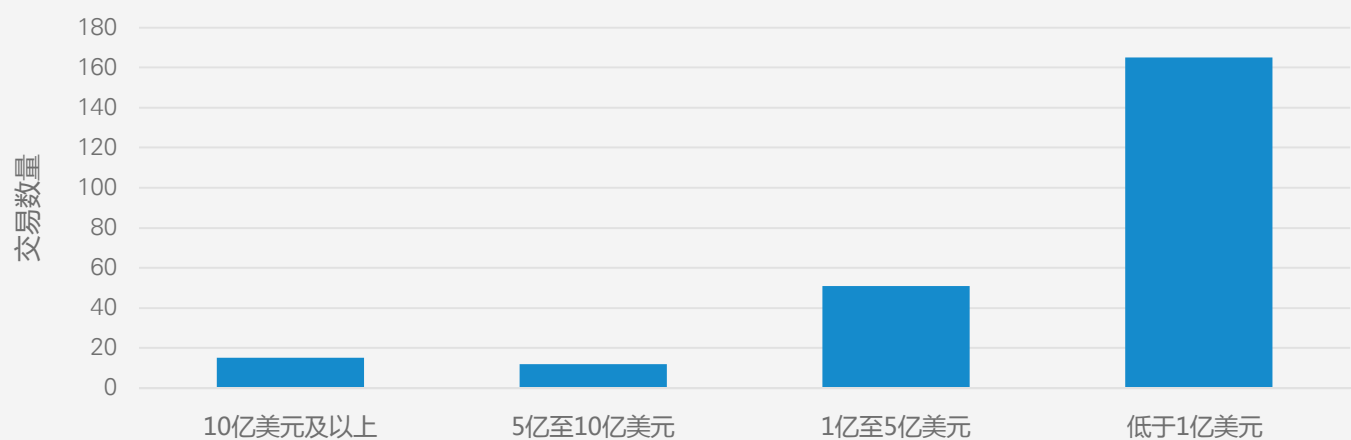
## 交易金额范围

按交易金额范围分类，2015年



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日

按交易金额范围分类，2016年1-11月



数据来源: Dealogic, 获取于2016年12月1日



# 挑战：

## A股上市公司海外并购业务一般需遵循的信息披露要求 .....



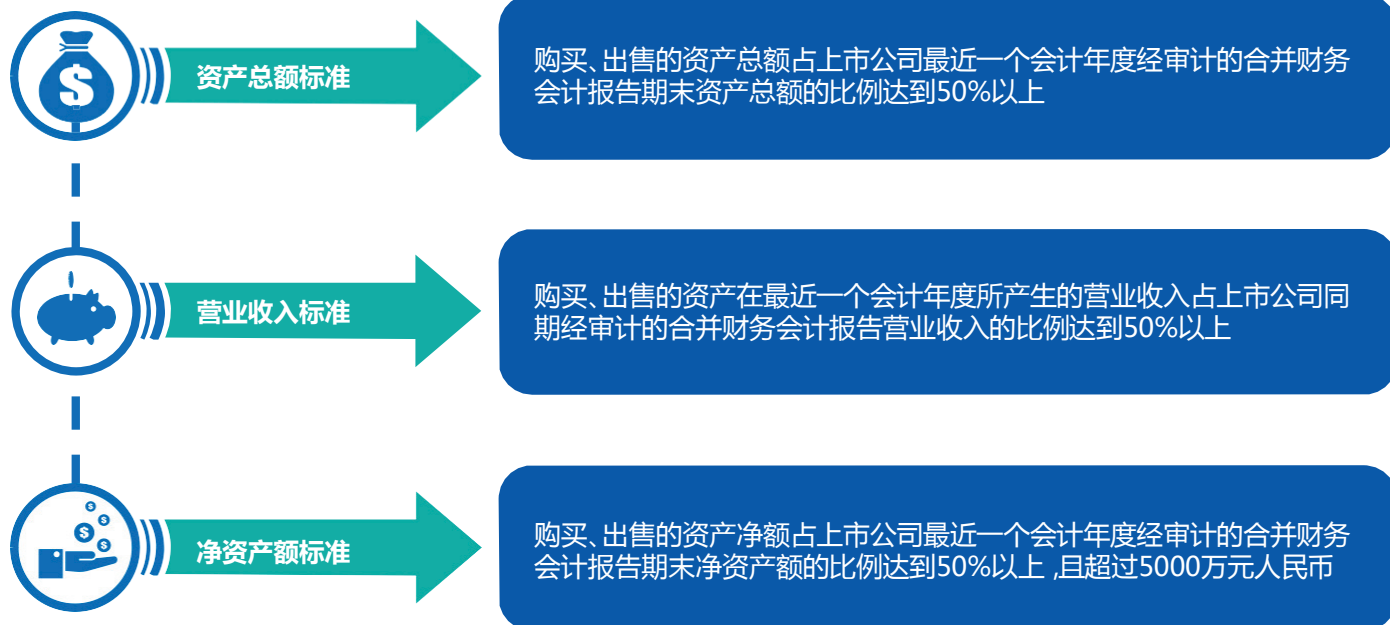
海外投资与并购是一项复杂交易，通常会涉及多方主体。中国上市企业的境外并购交易可能涉及境内外相关政府部门的批准。若被收购方也是境外上市公司，则其需符合的

信息披露要求将更为复杂与严格。在A股市场而言，若相关交易满足重大资产重组，则通常需要满足一系列财务报告要求。

## 重大资产重组标准 .....



上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：



注：计算上述比例的数据必须来自于上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务报告。



## 财务报告要求



对于国内上市公司境外收购交易，财务信息的披露通常需符合中国证监会和交易所的监管规定。如拟购买资产达到规定的标准而构成重大资产重组，收购方将需针对收购对象披露：

- 拟购买资产最近两年及一期的财务报告（按照中国企业会计准则编制）和审计报告（由中国境内具有相关证券业务资格的会计师事务所出具意见）
- 就重大资产重组完成后的架构编制的上市公司最近一年及一期的备考财务报告及审阅报告

- 收购对象的盈利预测报告和审核报告（可选）。

另外，根据交易的规模与收购方融资计划和安排，收购方将需要针对收购对象满足其他的财务报告披露要求。由于海外并购的标的公司通常采用当地会计准则或国际会计准则编制财务报表，中国上市公司在财务报告披露时需要充分考虑会计准则的差异和转换要求。

此外，如果上市公司是国有企业，还要遵循国务院国有资产监督管理委员会（“国资委”）或地方国资委的报告要求。



# 其它需予以关注事项：

## 全球BEPS行动计划



近年来，与跨境并购相关的最深远的税务发展来源于经济合作与发展组织（OECD）所推行的BEPS（Base Erosion and Profit Shifting）行动计划。为响应OECD的行动计划，各地政府纷纷开始通过立法修改各自的国内税收法律来落实BEPS行动计划，这也使得跨境交易将面临相当一段时间的不确定性。

由于各国政府正不断施加手段以增加税收，全球的税务改革走向存在诸多不确定风险。在跨境交易下，买卖双方对于收购对象的税务合规情况将极为关注。一方面，卖家需要积极配合买家理解现存的税务安排及相关优劣特点；另一方面，中国买家亦需兼顾BEPS行动计划在中国落地实施情况与收购对象目前的税务安排结构是否相互契合。一旦交易双方发现BEPS风险，买卖双方一般需通力协作，以制定合适的应对之策。

## 沟通成本



在海外并购业务中，交易各方可能因商业习惯和文化背景差异产生一定的沟通障碍。对于这些差异因素应当予以充分的考虑以提高交易成功的可能性。

## 时间安排



与海外并购交易相关的监管要求和交易各方需要考虑的因素较为繁复。交易各方通常均会借助各自的专业服务机构（财务顾问、税务专家、审计师和律师）来协助交易，以更好地统筹时间安排和更有效地进行项目管理。

## 期后整合



收购方需要考虑后期在整合企业文化，统筹人员管理，统一信息系统，规划财务报告流程等方面的整合成本。整合往往影响到收购后被收购公司能否顺利经营，能否为收购公司提供持续且丰厚的收益。

## 关于本刊物所列示数据 和信息的提示

毕马威已尽力核实本刊物所列示的数据及其他信息的准确性。本刊物中所有关于海外并购交易的信息来源于Dealogic。

本刊物引用的Dealogic的数据获取于2016年12月1日，没有反映任何后期交易取消或变更等情况，除非另有说明。



# 联系我们

毕马威中国积累了丰富的各行业和各地区的海外并购项目经验，并已协助一些大型企业成功完成了海外并购项目，收购对象覆盖欧洲、美洲等多个地区。借助遍布全球的专业成员所网络，毕马威中国能够在海外并购交易方面为交易各方提供迅速、高效的专业支持。

如果境内外朋友有任何潜在的境外收购计划、协助需求或任何问题，敬请及时与我们联系，以便尽早协助阁下达成目标。

毕马威中国海外并购业务管理团队：

**王镇华**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (21) 2212 2721

邮箱：jeffrey.wong@kpmg.com

**潘子建**

资本市场咨询组合伙人

电话：+86 (21) 2212 2229

邮箱：bruce.pan@kpmg.com

**林伟**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (21) 2212 3508

邮箱：wei.lin@kpmg.com

**王虹**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (21) 2212 3557

邮箱：rainbow.wang@kpmg.com

**杨洁**

合伙人

电话：+86 (21) 2212 2466

邮箱：tracy.yang@kpmg.com

**张子颂**

合伙人

电话：+86 (10) 8508 5304

邮箱：eric.cheung@kpmg.com

**王齐**

合伙人

电话：+86 (21) 2212 2664

邮箱：jeff.wang@kpmg.com

**Miguel Montoya**

财务咨询组合伙人

电话：+86 (10) 8508 7064

邮箱：miguel.montoya@kpmg.com

**李瑶**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (10) 8508 5885

邮箱：lisa.l.li@kpmg.com

**秋璇**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (21) 2212 3572

邮箱：andy.qiu@kpmg.com

**赵恽**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (21) 2212 3585

邮箱：andrew.zhao@kpmg.com

**李哲灵**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (20) 3813 8526

邮箱：credit.li@kpmg.com

**黄英**

并购咨询组合伙人

电话：+86 (28) 8673 3768

邮箱：christina.huang@kpmg.com

**杨昕**

执业技术部合伙人

电话：+86 (10) 8508 5005

邮箱：cindy.yang@kpmg.com

**于海涛**

毕马威全球中国业务发展中心 总监

电话：+86 (10) 8508 5042

邮箱：haitao.yu@kpmg.com

## 中国大陆

---

### 北京

中国北京东长安街1号  
东方广场毕马威大楼8层  
邮政编码：100738  
电话：+86 (10) 8508 5000  
传真：+86 (10) 8518 5111

### 北京中关村

中国北京丹棱街3号  
中国电子大厦B座6层603室  
邮政编码：100080  
电话：+86 (10) 5875 2555  
传真：+86 (10) 5875 2558

### 成都

中国成都红星路3段1号  
国际金融中心1号办公楼17楼  
邮政编码：610021  
电话：+86 (28) 8673 3888  
传真：+86 (28) 8673 3838

### 重庆

中国重庆邹容路68号  
大都会商厦15楼1507单元  
邮政编码：400010  
电话：+86 (23) 6383 6318  
传真：+86 (23) 6383 6313

### 佛山

中国佛山灯湖东路1号  
友邦金融中心一座8层  
邮政编码：528200  
电话：+86 (757) 8163 0163  
传真：+86 (757) 8163 0168

### 福州

中国福州五四路137号  
信和广场12楼1203A单元  
邮政编码：350003  
电话：+86 (591) 8833 1000  
传真：+86 (591) 8833 1188

### 广州

中国广州市珠江新城珠江东路6号  
周大福金融中心21楼  
邮政编码：510623  
电话：+86 (20) 3813 8000  
传真：+86 (20) 3813 7000

### 杭州

中国杭州民心路280号  
平安金融中心A幢12楼  
邮政编码：310016  
电话：+86 (571) 2803 8000  
传真：+86 (571) 2803 8111

### 南京

中国南京珠江路1号  
珠江1号大厦46楼  
邮政编码：210008  
电话：+86 (25) 8691 2888  
传真：+86 (25) 8691 2828

### 青岛

中国青岛东海西路15号  
英德隆大厦4层  
邮政编码：266071  
电话：+86 (532) 8907 1688  
传真：+86 (532) 8907 1689

### 上海

中国上海南京西路1266号  
恒隆广场50楼  
邮政编码：200040  
电话：+86 (21) 2212 2888  
传真：+86 (21) 6288 1889

### 沈阳

中国沈阳北站路61号  
财富中心A座19层  
邮政编码：110013  
电话：+86 (24) 3128 3888  
传真：+86 (24) 3128 3899

### 深圳

中国深圳深南东路5001号  
华润大厦9楼  
邮政编码：518001  
电话：+86 (755) 2547 1000  
传真：+86 (755) 8266 8930

### 天津

中国天津大沽北路2号  
天津环球金融中心  
津塔写字楼40层06单元  
邮政编码：300020  
电话：+86 (22) 2329 6238  
传真：+86 (22) 2329 6233

### 厦门

中国厦门鹭江道8号  
国际银行大厦12楼  
邮政编码：361001  
电话：+86 (592) 2150 888  
传真：+86 (592) 2150 999

## 香港特别行政区和澳门特别行政区

---

### 香港

香港中环遮打道10号  
太子大厦8楼  
香港铜锣湾轩尼诗道500号  
希慎广场23楼  
电话：+852 2522 6022  
传真：+852 2845 2588

### 澳门

澳门苏亚利斯博士大马路  
中国银行大厦24楼BC室  
电话：+853 2878 1092  
传真：+853 2878 1096

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的数据，但本所不能保证这些数据在阁下收取本刊物时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据本刊物所载资料行事。

© 2017毕马威会计师事务所 — 香港合伙制事务所，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。香港印刷。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。