

毕马威中国经济全球化观察

2012 年第二季度

目录

摘要	1
第一部分：宏观经济解析	2
经济数据分析	2
经济政策概述	3
第二部分：行业对外投资和引进外资分析	6
金融服务和私募股权	6
能源、金属矿产和工业市场	6
通讯、信息技术和高科技	8
基础建设、公共服务	8
快速消费品	9
第三部分：对外投资和利用外资情况一览	10
中国对外投资和利用外资总体概述	10
中国对外投资和利用外资趋势分析	11
中国海外并购	12
外资来华并购	15
附录：2012 上半年并购案例一览表	19

摘要

2012 年第二季度，中国经济增速继续放缓，GDP 同比增长下降到 7.6%，为 2009 年初以来的最低点，表明中国经济整体走势仍处于下行压力之下。然而，随着政府政策支持力度的加大，上半年固定资产投资实现同比增长，累计贸易顺差大幅扩大，新增信贷总量提高，表明在政策微调的积极作用下，经济运行总体呈缓中趋稳的态势：

- 部分先行指标显现回暖趋势，出口和投资需求有所反弹，硬着陆可能性较低
- 通胀压力走弱，居民消费品价格指数创 29 个月新低，货币政策操作空间增大
- 稳增长政策效应逐步释放，下半年经济增速企稳有望

上半年，中国对外投资增长迅速，而在利用外商直接投资方面，则受到国际经济环境的影响，同比略有下降。通过分析资金流向与结构，我们发现中国对外投资及利用外资出现了新趋势：

- 中国对欧美国家直接投资力度加大，反映出新兴企业对欧美技术和市场的渴望
- 人民币升值、政策鼓励以及欧美金融危机是中国对欧美投资加快的推动力
- 专业投资机构设立基金，帮助中国企业海外投资和收购，成为中国对外投资的新模式
- 实际利用外资金额下降，但资金结构向产业优化方向发展
- 成本上升、全球对外直接投资流向变化、中国经济放缓构成中国吸收外资的挑战
- 吸引外资关键在于扭转中国经济增速放缓的局面、改善企业营商环境、以及增加市场发展潜力



第一部分：宏观经济解析

经济数据分析

表 1 2012 年一、二季度累计经济数据

经济数据	数值	同比
GDP (亿元)	227098	7.8%
全国固定资产投资 (亿元)	150710	20.4%
社会消费品零售总额 (亿元)	98222	14.4%
对外直接投资 (亿美元)	354.2	48.2%
利用外商投资 (亿美元)	591	-3%
房地产开发投资 (亿元)	30610	16.6% ¹
金融数据	数值	同比
货币供应量 M2 余额 (亿元)	925000	13.6%
货币供应量 M1 余额 (亿元)	287500	4.7%
海关进口额 (亿美元)	8854.6	6.7%
海关出口额 (亿美元)	9543.8	9.2%
财政收入 (亿元)	63795	12.2%
新增信贷 (亿元)	48536	16.39%
金融机构人民币存款余额 (万亿元)	88.31	12.3%
金融机构本外币存款余额 (万亿元)	90.88	13.2%
金融机构人民币贷款余额 (万亿元)	59.64	16.0%
金融机构本外币贷款余额 (万亿元)	63.33	15.9%
外汇储备余额 (亿美元)	32400	1.3%
跨境人民币结算 (亿元)	12519	N.A. ²
存款准备金率调整	生效时间	2012 年 5 月 18 日
	大型金融机构	20.00%
	中小金融机构	16.50%
	调整幅度	-0.50%
人民币存贷款基准利率	生效时间	2012 年 6 月 8 日
	一年期存款基准利率	3.25%
	一年期贷款基准利率	6.31%
	调整幅度	-0.25%

数据来源：国家统计局、人民银行、商务部、外汇管理局

国家统计局 7 月 13 日公布的数据显示，2012 年上半年 GDP 同比增长 7.8%，其中第二季度 GDP 同比增长率为 7.6%，降至 3 年来最低，表明实体经济下行趋势仍在继续，中国经济放缓压力依旧不小。然而，从 6 月公布的 PMI 指数看，尽管 50.2% 创年内新低，但回落幅度明显收窄，且

从二季度整体情况来看，PMI 指数平均为 51.3%，较一季度仅回落 0.2 个百分点，显示中国经济增速趋稳的基础正在形成。

固定资产投资实现同比增长，稳投资效果初现。上半年固定资产投资累计同比名义增长 20.4%，比上年同期回落 5.2 个百分点，较 1-5 月的 20.1% 大幅提升，表明由于政府刺激经济的举措，6 月投资增长十分显著。其中，基础投资反弹强劲，上半年同比增长 4.4%，此前一季度则为同比下降 2.1%。房地产投资增幅同比增长 16.6%，比上年同期回落 16.3 个百分点，较大幅度拖慢了投资增速，表明房地产调控政策下，开发商未能恢复热情。

消费需求平稳。上半年社会消费品零售总额同比增长 14.4%，扣除价格因素实际增长 11.2%，比去年同期回落 2.4 个百分点。其中，6 月份同比名义增长 13.7%，扣除价格因素实际增长 12.1%，比 5 月提高了 1.1 个百分点，显示当前消费对 GDP 的拉动作用有待提升。

工业生产仍处于较低水平。6 月规模以上工业增加值同比增长 9.5%，弱于市场预期，呈现出缓慢回落的态势，这主要是经济增速下滑导致相关行业生产收缩、库存调整等因素所共同造成。在经济下滑趋势未发生扭转的情况下，工业增加值增速仍将继续下探。

贸易顺差放大，外贸企稳势头明显。1 至 6 月，中国进出口总值 18,398.40 亿美元，比去年同期增长 8.0%，累计贸易顺差为 689.11 亿美元，大幅高于今年一季度末录得的 6.7 亿美元，这有助于减缓人民币贬值的趋势。从月度数据看，6 月进出口同比增速均较上月有所回落，反映出内需的疲弱和大宗商品价格的回落。从出口地区来看，上半年中国对欧盟的出口下降，欧盟作为中国第一大出口市场的地位已在今年上半年被美国所取代。

通胀回落速度超预期。6 月工业生产者出厂价格 PPI 继续回落，同比下降 2.1%，环比下降 0.7%，连续第四个月处于负数区间。居民消费价格指数 CPI 同比增幅为 2.2%，创 29 个月新低，显示总需求背景下商品价格继续下降，表明通胀问题已不是中国目前的主要风险，预计未来通胀压力仍将走弱，货币政策的操作空间增大。

¹ 同比名义增长 16.6%，扣除价格因素实际增长 14.3%。

² 2011 年数据官方未作公布。

表 2 2012 年第二季度经济指标

经济数据		4 月	5 月	6 月
居民消费价格指数(CPI)	同比	3.4%	3.0%	2.2%
	环比	-0.1%	-0.3%	-0.6%
工业品出厂价格指数(PPI)	同比	-0.7%	-1.4%	-2.1%
	环比	0.2%	-0.7%	-0.3%
制造业采购经理人指数 (PMI)	数值	53.3	50.4	50.2
	同比	0.7%	-2.9%	-0.2%
非制造业商务活动指数	环比	0.2%	-5.4%	-0.4%
	数值	56.1	55.2	56.7
工业增加值增长	同比	6.1%	-0.9%	1.5%
	环比	-1.9%	-1.6%	2.7%
	同比	9.3%	9.6%	9.5%

数据来源：国家统计局

货币政策放宽对提高信贷总量的效应已有所体现。在下调存款准备金率和存贷款基准利率的双重刺激下，上半年新增贷款为 4.86 万亿，已达全年 8 万亿信贷目标的六成，符合预期。6 月中长期贷款的明显上升则反映出企业需求回暖。

货币供应量增势实现 U 型反转。6 月末广义货币 M2 余额 92.50 万亿元，同比增长 13.6%，比上月末高 0.4 个百分点，与上年末持平。狭义货币 M1 余额 28.75 万亿元，同比增长 4.7%，比上月末高 1.2 个百分点。6 月 M1 和 M2 增速均超出市场预期，货币供应量增速已实现连续两个月反弹，企稳回升态势逐步显现。

财政收入正常回落。今年上半年，全国财政收入 63,795 亿元，同比增长 12.2%，增幅同比回落 19 个百分点，增幅回落明显，与上半年宏观经济走势吻合，但依然高出年初预算确定的 9.5% 的收入增幅指标，表明当前财政收入走势仍在计划安排之内。

外汇储备再现季度负增长。截至 6 月末，中国外汇储备余额为 3.24 万亿美元，较一季度末减少 650 亿美元。在贸易顺差大幅恢复，FDI 出现好转的情况下，外汇储备减少的主要受国际金融市场动荡、美元升值、人民币升值预期下降等因素的影响，预计未来随着人民币汇率逐渐趋于平衡，中国外汇储备出现季度增减交替将成为常态。

受房地产市场拖累，利用外资水平下降。上半年，中国实际实用外资金额 591 亿美元，同比下降 3%。其中，房地产领域今年上半年实际使用外资金额下降了 12.4%，降幅高于利用外资其他领域的平均降幅。如果扣除房地产，今年上半年 FDI 为 468 亿美元，同比仅下降 0.1%。这表明，除了欧债危机以及生产要素成本上升的影响外，房地产市场疲弱是造成利用外资水平下降的主要因素。

纵观上半年经济数据，我们认为，中国经济不太可能出现“硬着陆”，对通货紧缩也不必过分担忧，种种迹象表明，稳增长措施已经开始发力。预计随着稳增长政策的滞后效应释放、外部经济形势的逐渐明朗，三、四季度经济增速有望企稳。但由于外需低迷和内部结构性问题解决起来需要一个过程，对下半年经济增速反弹的期望值不宜过高，全年经济增速预计在 8% 上下浮动。

经济政策概述

[金融]

汇率改革扩大人民币浮动幅度，让市场决定汇率

4 月 14 日，中国人民银行发布扩大人民币兑美元汇率浮动幅度公告，从当月 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一，银行与客户间的当日美元最高现汇卖出价与最低买入价之差，不得超过当日汇率中间价的幅度由 1% 扩大至 2%。本次汇改的实质是扩大浮动幅度，增强汇率弹性，增强汇率趋势和预期的不确定性，让市场决定汇率，将促进人民币合理、正常、随市场变化而波动。

国务院推出扶持小微企业方案，缓解融资困难

4 月 26 日，国务院发布《关于进一步支持小型微型企业健康发展的意见》，要求各地和有关部门进一步加大对小型微型企业的财税支持力度，努力缓解小型微型企业融资困难，推动小型微型企业创新发展和结构调整。《意见》一方面从减税、建立国家中小企业发展基金等方面减轻小微企业的负担，另一方面鼓励小微企业通过发行债券和从小金融机构贷款来拓展融资渠道，双管齐下，帮助小微企业健康发展。

央行下调存准金率，增强经济活力

5 月 12 日，中国人民银行宣布从 5 月 18 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，为今年以来第二次调降存准。调整后，大型金融机构的存款准备金率为 20.0%，中小金融机构为 16.5%。央行上一次下调存款准备金率是在 2012 年 2 月 24 日。自 4 月以来，市场对央行调降存款准备金率的预期始终存在，央行此次调降存准，大约向市场释放 4000 亿元左右流动性，或为表明对经济增长的支持力度将有所加强。

地方政府可发行三种期限债券，缓解资金紧张

5 月 14 日，财政部下发了《2012 年地方政府自行发债试点办法》，地方自行发债仅限于上海市、浙江省、广东省、深圳市四省市，与去年框定的试点城市并无出入。试点省(市)发行的政府债券期限为 3 年、5 年和 7 年，最多可以发行三种期限债券，其中 7 年期债券是新增品种。每种期限债券发行规模不得超过本地区发债规模限额的 50% (含 50%)。

人民币直兑日元开闸，降低对美元依赖程度

5 月 29 日，中国外汇交易中心宣布人民币对日元直接交易将于 6 月 1 日开闸，增大波动幅度、增多直接兑换货币对。此前，人民币对日元汇率中间价根据当日人民币对美元汇率中间价以及美元对日元汇率套算形成，但近来美元汇率波动产生损失的风险颇大，兑换手续费也较高。现在推日元直兑人民币有利于形成人民币对日元直接汇率，降低对美元的依赖程度，这也有利于日本外汇储备自身多元化发展。

央行下调存贷款基准利率，旨在提振资本市场

6 月 7 日，中国人民银行决定自 6 月 8 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点，一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点。同时将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的 1.1 倍及将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.8 倍。此次调整表明了监管层调节经济的决心，意味着政府运用宽松货币政策调整经济增长进入新阶段。

[贸易]

对外贸易“十二五”规划出台

4 月 26 日，商务部刊出《对外贸易发展“十二五”规划》全文，阐明 2011-2015 年中国对外贸易的发展战略，是未来五年中国外贸发展的行动纲领，是外贸发展史上的第一个关于外贸专项五年规划。《规划》提出了“十二五”期间进出口总额年均增长 10% 左右，到 2015 年达到约 4.8 万亿美元；机电产品进出口年均增长 10% 左右，总额到 2015 年达到 2.5 万亿美元左右。这两项增速指标低于近几年实际增速。

国务院发布指导意见，加强进口促贸易平衡

4 月 30 日，国务院发布《国务院关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》，要求在保持出口稳定增长的同时，更加重视进口，适当扩大进口规模。将通过财税、金融、管理等多方面促进对外贸易基本平衡，实现对外贸易可持续发展。加强和改善金融服务，对符合国家产业政策和信贷条件的进口合理信贷需求，积极提供信贷支持。进一步拓宽进口企业融资渠道，鼓励和支持符合条件的企业通过发行股票、企业债券、短期融资券、中期票据等扩大直接融资。

降低能源原材料等进口关税以刺激进口

5 月 1 日，国务院表示，将加大财税政策支持力度，以暂定税率的方式，通过降低部分能源原材料的进口关税，适当降低部分与民众生活密切相关的生活用品进口关税，以促进外贸平衡发展。同时，适时调整部分先进技术设备、关键零部件进口关税，重点降低初级能源原材料及战略性新兴产业所需的关键零部件进口关税。

中韩启动自由贸易协定谈判，促进两国贸易发展

5 月 2 日，中韩两国宣布正式启动自由贸易协定 (FTA) 谈判，两国部长商定在 5 月举行第一轮谈判。谈判开始后会就商品、服务、投资等各领域的谈判方针进行协商，并以此为基础就减让关税等展开谈判。韩国希望通过与中国签订 FTA 达到增加出口和增进朝鲜半岛经济合作的目的，韩国汽车、石化等企业对此表示欢迎。中韩 FTA 签署后，中国市场将更大程度向韩企开放，中韩 FTA 将改变东北亚甚至亚太地区的国际贸易格局。

中美战略经济对话，定调未来中美经贸关系

5 月 3 日至 4 日，第四轮中美战略与经济对话在北京举行。对话围绕三大经贸议题：一是促进强劲、可持续和平衡增长。主要讨论全球经济挑战、中美财政和货币政策展望等。二是拓展贸易和投资机遇。主要讨论促进开放的贸易和投资、多边贸易体系和区域贸易安排等。三是金融市场稳定和改革。主要讨论支持实体经济发展的金融体系、加强金融监管和跨境监管合作等。值得关注的是，本轮对话将重启中美双边投资协定谈判。

美国反倾销初裁，中国企业丧失成本优势

5 月 17 日，美国商务部初步裁定，中国晶体硅光伏电池及组件生产商或出口商在美销售时存在倾销行为，对从中国进口的光伏产品征收 31% 到 250% 的反倾销税。业内分析，一旦初裁在三至六个月后最终实行，价值约 30 亿美元的出产于中国内地的光伏产品基本可以告别美国市场。中国商务部及中国机电产品进出口商会连同国内 14 家企业已公开抗辩美国不公平的贸易保护主义，中美贸易之战很可能即将拉开序幕。面对严苛税率，中国光伏企业需寻求其他出路。首先中国企业可采用海外设厂，从对外出口转为对外直接投资。另外，加快国内投资，开拓国内市场和发展一些新兴市场对光伏产业的发展都很关键。

[经济]

中央部门公开预算，加强政府财政管理

4 月 23 日，国家发改委、财政部、审计署等 14 个中央部门陆续公布 2012 年度预算，由此拉开今年中央部门推进预算公开大幕。截至 27 日，已经有 91 个部门公布部门预算。从具体支出额度上看，和去年一样，教育部成为预算大户。今年公布的内容，主要有三方面的进步。一是今年各部委预算报告格式较为统一，并将预算表依不同类别细化到款、项。二是公布时间比去年要早一些。三是今年起中央基层预算单位将就地接受财政监管。

部分行业试点农产品增值税进项税额核定扣除

5 月 3 日，中国财政部和国家税务总局称，自 7 月 1 日对以购进农产品为原料生产销售液体乳及乳制品、酒及酒精、植物油的增值税一般纳税人，开展农产品增值税进项税额核定扣除试点。此举将会大大减轻农产品加工企业增值税负担，有利于

鼓励农产品加工增值，促进农产品加工行业的发展。未来按照先易后难的原则，试点在其他农产品领域将进一步逐步推开。

国务院推动民资参与国企改制重组

5 月 25 日，国务院国资委发布《关于国有企业改制重组中积极引入民间投资的指导意见》，民间投资主体可以用货币出资，也可以用实物、知识产权、土地使用权等法律、行政法规允许的方式出资；可以通过出资入股、收购股权、认购可转债、融资租赁等多种形式参与国有企业改制重组。此外，民间投资主体之间或者民间投资主体与国有企业之间可以共同设立股权投资基金，参与国有企业改制重组，此举有助于把破长久来限制民资参与国企改制的壁垒。

银监会降低民营资本进入银行业门槛

5 月 26 日，银监会近日出台了《关于鼓励和引导民间资本进入银行业的实施意见》，民营企业可通过发起设立、认购新股、受让股权、并购重组等多种方式投资银行业金融机构。支持民营企业参与商业银行增资扩股，鼓励和引导民间资本参与城市商业银行重组。另外，支持农民、农村小企业作为农村资金互助社社员，发起设立或者参与农村资金互助社增资扩股。支持民营企业投资信托公司、消费金融公司。不得单独针对民间资本进入银行业设置限制条件或其他附加条件。



第二部分：行业对外投资和引进外资分析

宏观经济形势如何渗透到各行业，从而影响中国对外投资和吸引外商投资是投资者更为关注的热点。本章对中国近期在金融、能源、快消、基础设施建设、信息技术等十一个不同行业与海外的相互投资热点进行综述，希望对投资者把握各行业的发展趋势有一定的启迪作用。

金融服务和私募股权

证监会扩容 QFII

6 月 18 日，据经济参考报报道，中国证监会日前表示，证监会拟修订《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法〉有关问题的通知》，加快 QFII 资格审批，简化 QFII 审批流程，同时适当降低境外机构的 QFII 资格标准、扩大机构类型、扩大投资范围、增加投资便利性等。

自 4 月证监会将 QFII 投资额度从 300 亿美元上调至 800 亿美元以来，QFII 审核限制逐渐放宽，其扩容步伐不断加快。截至 5 月底，QFII 机构总数已达 170 家，而截至 5 月 8 日，外管局共核准 141 家 QFII 机构共计 260.13 亿美元的投资额度，其中今年已核准 38 家 QFII 机构共计 43.73 亿美元额度，基本接近 2010 年和 2011 年两年核准的投资额度的总和。这些数据举措都表明，中国政府已在着力降低 QFII 准入门槛，提高 QFII 投资占资本市场比例，为未来资本项目的进一步开放做好准备。

QFII 扩容，中国股市应是其最直接的受益者，但从上海 A 股对扩容消息的冷淡反应来看，此举显然对提振投资者士气没有特别显著的成效。这一方面源于境内投资者的看空态度，另一方面也由于 QFII 总量并不大，已批准的 QFII 和人民币 QFII 资金的总额目前仅占总市值的 0.8%。因此，扩容举措的另一层含义也许更值得关注：它表明了中国政府在资本项目开放问题上的明确态度，而资本项目开放是双向的，这就意味着未来资金从中国内地流出渠道的拓展，中国企业将有更多方式进行海外投资。正如渣打银行首席经济学家 Gerald Lyons 所说，我们正从“中国制造”阶段进入“中国收购”阶段。

PE 参与中国企业走出去初显萌芽

2012 年 5 月，三一重工与德国普茨迈斯特联合宣布，双方正式完成收购交割。至此，三一重工联合中信基金完成收购普茨迈斯特 100% 的股权，其中三一重工占 90%，出资额为 3.24 亿欧元，中信基金占 10%。在收购初期，三一集团曾一度考虑收购德国机械巨头的可行性。中信产业基金作为熟悉并购交易以及拥有大型企业管理经验的基金，

为三一重工提供资金和投资经验，成为收购完成的重要组成部分。

如今，中国已跃居世界第五大对外投资国，“十二五”规划又着重强调了未来五年内要进一步扩大对外投资合作规模，形成更加全方位、多领域的对外投资合作格局，可以预见未来中国企业继续走出国门的大局已定。但是，中国企业在走出国门的过程中也遇到了瓶颈，比如：缺乏战略规划、海外投资及运营经验、资金、管理和技术人才等等。另一方面，PE 行业的暴利时代即将结束，激烈的竞争导致整个行业募资难、找项目难，中国企业在海内外上市情况不乐观，PE 过度依赖 IPO 的盈利模式也导致行业透支，PE 面临着行业洗牌的巨大变数。

三一重工联合中信产业基金的例子给中国企业 and PE 提供了一种双赢的发展模式。通过 PE 与中国企业联手，中国企业获得 PE 提供的经验、资金、人才，PE 则拓宽了投资渠道，实现了赢利模式的多元化，这样同时解决了双方面临的问题，可谓一箭双雕。因此，我们预测未来会有更多的中国企业联手 PE 出海，政府、企业、PE 也应当一起努力，创造良好投资环境，促进双方联手在海外市场谋篇布局。

能源、金属矿产和工业市场

中国大型钢铁企业加快在海外布局钢材加工配送中心

2012 年 4 月 26 日，宝钢股份下属宝和通商株式会社、宝钢国际两家公司与韩国企业株式会社 GNS 签署备忘录，将在韩国京畿道投资新建一家钢材加工配送中心，向 GMK（韩国通用）提供汽车板仓储、剪切、配送等准时制生产服务。与此同时，鞍钢也准备在印度和巴西建立钢材加工中心，进军当地的汽车和家电市场。

受经济增速放缓影响，中国钢铁业已步入“微利时代”。根据中国钢铁工业协会统计，1-4 月份全行业实现利润 11.5 亿元，同比下降 331 亿元，降幅高达 96.7%。面对严苛的市场环境，中国钢铁企业积极拓展海外市场，通过加快布局海外钢材加工配送中心，深化海外供应链体系，实现由制造商向材料服务商转变。海外加工配送中心最重要的功能是建立先进的物流配送仓储、拉近服务距离、满足用户需求、实现双赢；与投资建生产工厂相比，钢材加工配送中心受国家政策限制较少，因而更容易进行。

钢铁企业国际化分为三种形态，初级形态是产品出口贸易，中级形态是跨国投资原材料资源、布局生产加工基地，高级形态则是合作研发，超前掌握核心技术，才能在国际竞争中占领制高点。在当前复杂的经济和市场环境下，中国大型钢企逐步迈入了国际化的中级形态，通过对外直接投

资完善产业链布局。可以预测，未来将有更多的中国钢铁企业“走出去”，不仅是围绕钢铁主链向产业链上下游延伸，而且会出现越来越多的在行业核心技术研发层面的合作。

礼来增资联亚入局中国仿制药市场

2012 年 6 月 13 日，全球十大药企之一的礼来制药（Eli Lilly & Co.）与南通联亚药业有限公司签署合作协议，将向联亚药业增资两千万美元，以建立平台供应礼来品牌仿制药，这是近两年继美国辉瑞、德国拜耳以及法国赛诺菲后，又一选择与中国药厂合作，登陆中国仿制药市场的跨国制药巨头。

此前，跨国药企主要以原研药抢占国内高端处方药市场，但随着药品专利到期、全球新药审批环境日益严苛，成立合资企业开发生产仿制药开始成为趋势。数据显示，全球前 20 大药企平均有 35% 的药品将于 2009 至 2013 年间失去专利保护，与此同时，开发一种新化学药物的上市成本则从 2010 年的 10 亿美元上升到现在的约 16 亿美元。据此，著名医疗咨询机构 IMS 预测，全球专利药的黄金时代已渐行渐远，2015 年仿制药将占全球药物市场一半的份额。

中国医药市场得益于人口老龄化用药需求的增加以及新医改下医保的扩容，增长快速，且根据业内估算，其中 70% 为仿制药。工信部近期也明确表示，促进仿制药发展水平提高，是未来中国医药产业政策的发展重点之一。由此可预计，未来一段时间内，与中国制药企业合作，建立仿制药供应与销售平台，将成为跨国制药公司的市场策略重点，而中国药企应当把握机会，通过与原研厂联手，获得其技术支持，增强仿制药研发的创新能力，促使自身研制的仿制药进入国际市场。

中医药事业国际化发展遇良机

最近，中医药事业的海外发展取得了一系列成就。2012 年 3 月，地奥心血康胶囊获准在荷兰注册上市，这是中国成功进入欧盟市场的第一个具有自主知识产权的治疗性药品。5 月，世界卫生组织和香港卫生署合作建立的“传统医学合作中心”在香港揭幕，该中心旨在协助世界卫生组织制定中医药政策和国家监管标准。

中医药是中国具有完全自主知识产权的服务产业，而加强国际合作与贸易是“十二五”期间中医药事业发展的重点工作之一，但中医药要打开国际市场还面临很多困难，如提高临床疗效、完善标准化体系和监管标准、提高在国际市场上的认同度、建立营销网络等。要克服这些困难，需要政府、行业协会和企业的共同努力。

为了推动中医药企业国际化向纵深推进，4 月底，十四个部门共同制订的《关于促进中医药服务贸

易发展的若干意见》在京发布。《意见》明确用约五年的时间基本建立起以国际市场需求为导向的中医药服务贸易促进体系和国际营销体系，建立服务标准。五月底颁布的《中医药事业发展“十二五”规划》也对开展中医药对外交流与合作等重点工作做出了规定。五月底 2012 年京交会也专门设立了中医药板块。

政府推动中医药事业的规模化、产业化和国际化发展，为行业的发展带来了历史机遇。目前，世界草药市场的销售额正以每年 10%~20% 的速度递增，中医药企业应加快推行中药现代化进程，全面实施知识产权保护战略，使中医药尽快进入国际医疗服务主流市场。

中国工程机械制造商加快海外扩张

今年以来我们见证了中国工程机械制造巨头们一股风起云涌的海外并购潮。三一重工以 27 亿元人民币收购全球领先的德国混凝土机械制造商 Putzmeister；广西柳工斥资 3.35 亿元人民币并购东欧最大的波兰工程机械企业 HSW 的工程机械事业部；徐工集团宣布收购德国老牌混凝土机械生产商施维英(Schwing)多数股权。

产品出口、海外建厂、资本并购是中国工程机械企业走国际化战略的基本路线。虽然许多中国工程机械企业已实现前两步，在全球的排名也正在不断上升，但无法否认，他们制造高端核心零部件的能力还不强，这个缺陷使得他们的整机制造成本升高，利润率逊于国际同行。而西方尤其是欧洲老牌机械制造商和零部件制造商技术雄厚，中国企业必然将海外并购视为吸收先进技术、提高研发能力以及布局全球网络的一条捷径。

我们预测未来 1-2 年中国工程机械制造商将进行更大规模、更大胆的海外并购。一是因为西方经济不景气，目前相对较低的资产价格给中国企业提供了并购良机，二是国内的工程机械制造商在过去几年快速发展，积累了大量资金，使得并购计划不受融资限制，收购成功更为可能。另外，中国企业从财务投资者手中并购其持股企业的案例预计将会增多，由于卖家不像家族企业本身要考虑到社会责任、家族参与经营等问题，他们主要考虑的就是价格，只要价格对了交易就可能成功，这样整个并购过程会变得相对容易。

国家电网收购巴西输电资产

5 月底，国家电网宣布，收购 ACS 集团在巴西的七个输电特许经营项目 100% 的股权，收购总价 9.42 亿美元，涵盖输电线路总长 2792 公里。此前不久，该公司刚刚完成对葡萄牙电网公司（REN）25% 股权的收购。

与很多大型国企相比，国网“走出去”的历史并不长，但步伐很快。自 2008 年以来，先后收购了

菲律宾国家电网的 40% 股权及 4 家西班牙公司（Cobra、Elecnor、Isolux 和 Abengoa）在巴西的 7 家输电公司。借助其成熟的输电技术和管理经验，国网成功运营了这两个项目，获取了较国内更高的利润。

不断蔓延的欧债危机为国网的并购活动提供了机遇。年初以来，仅在 5 个月的时间内，国网就对欧洲企业进行了上述两次大规模的并购。从国网的并购可以看出，其利用欧债危机所带来的机会，不但打入了对于中国企业门槛颇高的欧洲市场，而且还借助收购欧洲企业在全球各地的资产，顺势进入了新兴市场。其意不在某特定市场，而在向全球布“网”。

国网拓展海外业务，不仅有利于自身的发展，同时，还带动了中国电力设备行业的国际化。以菲律宾电网项目为例，运营的第一年，就从中国采购了大量的电力设备用于电网设施的更新换代。由于产能过剩，国内电力设备厂商越来越依赖国网的海外订单。国网也希望带动上下游产业共同发展，提升中国电力行业的整体竞争力。可以预见，随着今后越来越多的海外电网建设、运营和维护的需要，国网会和其他合作伙伴共同创造出一个有利于中国企业海外生存的全球化生态系统。

光伏企业考虑海外直接投资

5 月 17 日，美国商务部裁定对从中国进口的光伏产品征收 31% 到 250% 的反倾销税，61 家中国企业“中枪”。余波未平，印度预计 1 个月内就可能对中国出口的光伏产品发起反倾销调查。接连而来的贸易摩擦，对于近九成产品销往海外的中国光伏行业来说，无疑将是雪上加霜。而一直对国外需求依赖较大的光伏产业，受去年欧债危机影响，产能大量过剩，进而导致行业利润受损。贸易保护主义的阻碍连同行业利润的下降，令中国的光伏产业正遭遇“内忧外患”。二季度仅浙江地区就有超过 50 家光伏企业破产。

如何冲破寒冰，是中国光伏企业刻不容缓需要解决的问题。“走出去”直接在国外建厂比出口更能深入市场，从“Made in China”到“Made in USA”，可以突破贸易壁垒。此外，光伏产业既代表新兴科技产业，又可解决当地就业，在税收、贷款利息等方面也许会得到当地政府的支持。然而，到陌生的环境投资建厂，开拓营销经营渠道并未易事。个别企业势单力薄，遇到的困难也会更大。因此，光伏企业可采取“抱团出海”的策略。海外投资建设光伏产业园区，进而吸纳更多的中国企业入驻园区，扬长避短，做产业链上各自擅长的一环，团队合作，合理分配，从而最大限度利用各类资源，打造全新模式。此外，产业园模式下，企业集体资金相对雄厚，资金运作和抗风险能力相对单个企业也更强，园区为各入驻企业还可以提供法律、渠道、政府补贴等各方面的帮助。

通讯、信息技术和高科技

外商兴起投资移动应用的热潮

近两年，越来越多的外商来华投资于移动互联网应用市场。业内人士纷纷表示，外国移动和网络应用开发企业在中国设立公司、或将企业总部搬迁至北京和上海的趋势越来越明显。

究其原因，主要是中国发展前景广阔，并且拥有大量高素质、低成本的技术人员。统计数据显示，中国在 2011 年第三季度成为世界上最大的智能手机市场，良好的市场前景孕育了一块巨大的移动应用蛋糕。有数据显示，2011 年苹果商店与安卓市场中的应用程序数量分别达到 53 万与 40 万，下载量也较 2010 年提高了数倍，而 2012 年第 1 季度中国移动互联网市场规模已达 158.7 亿元，同比增长 167.2%。另外，在中国设计一款产品所面临的推广周期要远远短于其他国家，满足中国消费者复杂多样的需求也成为吸引应用开发商的一大因素。

越来越多的外国公司进入到这个行业，他们经验丰富，拥有成熟的开发体系，这给本土企业带来了巨大的挑战。但本土应用开发商也具有自己独特的优势，比如根植于中国的传统文化，熟悉中国市场，能够开发出更贴近用户需求的应用程序等。

目前中国移动应用市场还处于跑马圈地的阶段，竞争激烈但水平不高，同质化问题突出，也缺少杀手级应用。数据显示，2011 年实现盈利的手机应用开发商仅占 13.7%，持平的为 21.8%，64.5% 亏损。但市场前景为企业提供了良好的发展机遇。本土应用开发商应充分重视来自外资企业的竞争，从自身优势出发，加强与手机厂商和运营商的合作，尽快在激烈的竞争中树立竞争优势。

基础设施建设、公共服务

海外楼市资产吸引中国目光

席卷一线城市的住房限购令吹冷了中国楼市，而连创房价新低的欧美楼市却潜藏投资置业机会，加上人民币近年来持续升值，越来越多的中国投资者转而投向国际市场。根据美国 National Association of Realtors 6 月发布的报告，2011 年 3 月至 2012 年 3 月这 12 个月，国际买家在美国购买房产的总金额为 825 亿美元，其中，中国买家占 11%，约 90 亿美元，仅次于来自加拿大的购房者。而 2009 年，中国买家在国际买家中的比重还只有 5%，增长趋势明显。除美国外，澳大利亚也是中国人投资海外房产最热的国家之一。月收入在 3 万至 5 万人民币的中国人都有能力在澳大利亚购置房产。

流向海外房地产市场的中国资金来源十分复杂，包括个人投资者、企业、国有金融机构等。个人投资者倾向直接购买住宅物业，企业则选择购买废弃的工业厂区进行开发再出售，或者收购不良资产。此外，中国的国有银行对海外房地产市场的热情也高涨，主要通过向海外房地产项目发放贷款及投资 REITs 产品。数据表明，中国的银行在 2010 至 2011 年一年内，光是向纽约市房地产项目发放的贷款就达到了 10 亿美元。

虽然海外资产回报更高，房地产融资成本也相应较低，但中国投资者仍需谨慎风险。最大的风险是汇率变化而由此导致的还贷金额增加造成的损失；此外企业投资者和金融机构还应考虑海外市场的宏观经济形势和房地产市场未来走势，避免由于经济持续低迷而造成的房地产市场进一步恶化，造成投资的资产贬值。

快速消费品

三星电子加速拓展中国低层级市场

5 月，刚结束中国南方农村之行的三星电子中国区 CEO 金永夏表示，三星将加速拓展包括农村在内的内地低层级市场。这是跨国公司在华投资向纵深发展的最新动向。金永夏认为，随着中国经济向内需驱动型转变，农村市场日益重要。目前，中国市场占三星全球收入的 9%，到 2020 年将升至 20%。在这期间，中小城市及农村地区将成为主要增长来源。

面对本土竞争对手，三星认为，其品牌和产品品质具有优势。内地居民的消费能力不断增强，越来越倾向于购买品质更佳的名牌商品，哪怕价格更贵一些，这为三星扩展业务提供了机会。不过，目前在中小城市和农村，消费品市场规模较小，品牌集中度不高。如何在这些地区建立完善的销售网络以及与之相匹配的仓储、物流和售后服务体系是一个巨大的挑战。目前，三星已从国美和苏宁等全国性零售商手中，收回了其在中国分销网络的控制权，以建立更适合三星的销售和服务体系，同时，针对低层级市场开发了新的产品系列。

近两年来，从家电行业的惠而浦，到体育用品企业耐克和阿迪达斯，再到化妆品品牌欧莱雅和资生堂，越来越多的国际消费品巨头将目光投向了国内三、四线城市，甚至是农村。这对于长期占据中低端消费品市场的本土企业，构成了巨大的威胁。在品牌影响力和技术含量无法在短期内大幅提高的情况下，低价格和高性价比仍将是本土企业的主要竞争手段，预计未来国内消费品市场的竞争将更加激烈，一些实力较弱的本土品牌将被淘汰。

外资、电商齐进军 快递行业激战在即

国内快递行业竞争激烈，近期市场变化速度加快。一方面，国务院批准外资快递经营国内快递业务，联邦快递和 UPS 已经从国家邮政部门获批快递业务经营许可，另一方面，电子商务企业京东商城、凡客诚品也向国家邮政局递交了快递业务申请，预计 7 月可开展快递业务。

目前中国国内快递市场以“国内异地快递”和“同城快递”为主，外资快递企业受国内网点布局和品牌定位等因素影响，所占市场份额不多。但随着电子商务的一日千里，个人快递业务这块蛋糕的吸引力越来越大，外资重返中国市场，必然加大投入重新布局。而电商企业一向抱怨素质良莠不齐的快递服务是影响电子商务发展的短板，自建物流快递体系可有效保障送货速度和质量，提升用户网购体验，同时物流仓储业务也可为电商增值。

可以预见，外资和电商的进入无疑从经营理念和服务品质上将给现有的国内快递行业带来改变，一场优胜劣汰的激战在所难免。国内现有的快递企业面临内外夹击，想要保住自己的饭碗，首先必须进一步扩大网点布局范围，深入中小城镇，走渠道下沉路线；其次，要提升快递服务水平，强调送货速度，确保服务质量；最后，具有坚实物流基础的快递企业，在保持主业竞争优势的同时，应考虑打通产业链上游涉足电子商务为企业增值保持竞争力。



第三部分：对外投资和利用外资情况一览

中国对外投资和利用外资总体概述

按照国际货币基金组织（IMF）的定义，跨国直接投资（FDI）是指一国的投资者将资本用于它国的生产或经营，并掌握一定经营控制权的投资行为。也可以说是一国（地区）的居民或实体（对外直接投资者或母公司）在其本国（地区）以外的另一国的企业（外国直接投资企业、分支机构或国外分支机构）中建立长期关系，享有持久利益并对之进行控制的投资。根据联合国贸发会议（UNCTAD）的定义，跨国直接投资（FDI）按照资金流向可具体分为和对外直接投资（Outward FDI）和利用外商直接投资（Inward FDI）两类。

根据联合国贸发会议（UNCTAD）的定义，跨国直接投资（FDI）按照投资交易类型划分，“绿地”投资（Greenfield FDI）和跨境并购（Cross boarder M&As）是最主要的两种形式。“绿地”投资项目要求海外建立新的实体，包括办公室、建筑物和工厂。“绿地”投资涉及到了资本的流动。跨境并购涉及到接管或合并海外企业的资金、资产和负债。在过去的几年中，跨境并购是跨国直接投资的主要驱动因素，尤其在发达国家和一些发展中国家更为明显，很多大的并购案例占跨国直接投资金额的主要份额。在实际中，很难区分“绿地”投资和跨国企业并购的差别，长期来看，两者对经济发展的影响的差别将更加模糊。

对外直接投资

1 至 6 月，中国境内投资者共对全球 116 个国家和地区 2,163 家境外企业进行了直接投资，累计实现非金融类直接投资 354.2 亿美元，同比增长 48.2%。截至 6 月底，中国累计非金融类对外直接投资 3,575 亿美元。1-6 月，中国对外承包工程业务完成营业额 503.5 亿美元，同比增长 18.4%。截至 2012 年 6 月底，对外承包工程业务累计签订合同额 9,084 亿美元，完成营业额 5,894 亿美元（数据来源：商务部）。

利用外商直接投资

2012 年 1 至 6 月，中国实际利用外资 591 亿美元，同比下降 3%，外商投资新设立企业 11,705 家，同比下降 13.1%。从行业细分来看，1 至 6 月，农林、牧、渔业实际使用外资 8.9 亿美元，占同期全国总量的 1.5%。制造业实际使用外资 270.2 亿美元，占同期全国总量的 45.7%。服务业实际利用外资 272.4 亿美元，占同期全国总量的 46.1%，超过制造业比重（数据来源：商务部）。

从投资国别和地区来看，美国经济复苏情况亦未容乐观，实际投资 16.3 亿美元，同比下降 3.2%。欧洲经济疲弱，影响欧盟国家对中国的直接投资，1 至 6 月欧盟 27 国对华实际投资 35.2 亿美元，同比增长 1.6%。亚洲十国/地区（香港、澳门、台湾省、日本、菲律宾、泰国、马来西亚、新加坡、印尼、韩国）对华实际投资 510.7 亿美元，同比下降 2.8%（数据来源：商务部）。

从利用外资地区来看，1 至 6 月，西部地区实际使用外资 39.5 亿美元，同比下降 15.1%，占全国总额的 6.7%。中部地区实际使用外资 48.2 亿美元，同比增长 8.5%，占全国总额的 8.2%。东部地区实际使用外资 503.2 亿美元，同比下降 2.9%，占全国总额的 85.2%（数据来源：商务部）。

中国对外投资和利用外资趋势分析

中国加大对欧美国家的直接投资

商务部最新数据显示，1-6 月，中国对外非金融类直接投资累计实现 354.2 亿美元，同比增长 48.2%。其中对中国香港、东盟、美国、俄罗斯投资实现两位数的较快增长，增幅分别为 58.9%、34.3%、28.2%和 20.3%。中国正逐渐加快对欧美的投资步伐，中国企业去年在欧洲的投资为前一年的三倍。美国商务部官员更是在 6 月宣布，中国已经成为对美直接投资增长最快的国家。结合本报告图 3.2 以及表 3.1，也可发现，1 至 6 月，按累计交易金额排序，美国遥遥领先，是吸引中国企业海外并购金额最大的国家，共宣布 16 起并购业务，累计金额 57 亿，欧洲紧随其后，共宣布 36 起并购业务，累计金额近 53 亿美金，中国对欧美的投资金额已超过总额的 50%。通过对 1 至 6 月中国企业海外并购业务的数据分析，我们还发现，中国对美国的并购业务集中在传统的能源和电力、采矿等领域（见图 3.3）。今年 3 月，中石化通过收购 DEVON ENERGY 的油页岩和天然气资产，首次开拓在美国的油气业务。与之形成鲜明对比的是，中国对欧洲的并购业务则分布在以食品为主的日用品、高科技、通信、工程机械、金融等领域。比如今年 5 月上海光明食品收购英国 Weetabix，借助后者优良技术和品牌优势拓展欧洲市场（见表 3.3）；4 月华为技术宣布收购意大利 Fastweb，借以巩固其在意大利的主要电信运营商和设备供应商的地位；以及三一重工最终在今年 4 月完成收购德国工程机械巨头 Putzmeister。所有这些反映出中国经济的快速发展，以及新兴企业对欧洲技术和市场的渴望。

中国为何加大对欧美等发达国家的投资？我们分析，首先人民币的升值有利于中国企业对外投资。从 2010 年 9 月起，美元兑人民币就持续走低，从最初的 6.8 到今年年初的 6.3 元上下徘徊，更在 5 月初跌破 6.3 元。受欧债危机影响，从 2011 年起，欧元对人民币也持续贬值，从今年 5 月起一路下滑，跌破 8 元大关。人民币的升值有助于中国投资者在海外收购和建厂过程中降低成本，中国企业的海外竞争力也随之增强。第二，政策鼓励加快对欧美地区投资。今年 4 月，商务部发布了《对外投资合作“十二五”发展规划纲要》，并确定了主要任务和工作重点。加快对欧美发达国家投资合作，提升技术研发水平、创建知名品牌、拓展营销网络是其中的工作重点之一。能源和电力、高科技都是欧美国家发展较为成熟和先进的产业，也是吸引中国投资者投资，深化互利合作和交流的领域（见图 3.4）。最后，欧美金融危机为中国对外投资创造了机会。随着欧美金融危机愈演愈烈，中国正逐渐调整投资策略，实体资产的投资比直接购买欧美公债更具有抗压能力。与此同时，很多外国公司拥有先

进的技术，但受经济不景气的影响，目前经营困难和处于破产的边缘，而这对想要拓展海外市场，加强技术合作的中国企业是千载难逢的机会。

欧债危机形势下，中国在把握机遇的同时也应该警惕风险，探索创新的投资方式。除传统的企业间直接并购，专业投资机构通过设立基金，帮助中国企业进行海外投资和收购，成为新的模式。例如，今年 5 月，中投与比利时联邦控股和投资公司共同设立一只投资欧洲领先企业的基金，投资于中国目前尚不发达的汽车、环保或消费者品牌产品领域的欧洲企业。6 月，中投牵手俄罗斯设立中俄投资基金管理公司，加快对俄罗斯金融和基础建设等领域的投资。1 至 6 月的中国企业海外并购业务中，48 起在欧美的并购业务，3 起是由中投出资，其中收购英国 Thames Water 的股份，跻身 1 至 6 月前十大中国企业海外并购业务之列（见表 3.3）。像中投这样的专业投资机构，进行海外业务并购时，既帮助企业获得市场和前沿技术，也提高企业的国际竞争力水平。更重要的是，专业机构海外投资时更倾向于高度分散化、彼此关联性较小的资产配置，有利于指引企业从全局出发，减少投资风险，追求长期投资回报。

FDI 连降，如何理解和应对？

商务部最新公布的数据显示，今年 1 至 6 月，中国 FDI 金额 591 亿美元，同比下降 3%。面对利用外商投资金额下滑，有些观点认为，中国的投资环境正在恶化，失去了对外商的吸引力。合理的反思是必要的，但是更应该理性看待 FDI 连降的现象，减少不必要的担心。随着中国经济的持续增长，吸引外资不可能永远处于上升趋势。影响吸收外资下降的外部原因来自于金融危机对全球经济的影响，欧洲和美国的投资能力有所下降，但亚洲其他地区对中国的投资仍持上升趋势。此外，“十二五”期间，中国将加快工业化、信息化、城镇化的进程，也会为外国投资者提供更多的机遇。同时，如果进一步细分近期 FDI 数据，会发现虽然近期实际利用外资金额连续下降，但是 FDI 的结构却向产业优化的方向发展：先进制造业、化学原料及化学制品、通用设备等领域的外资都有所增长，高科技领域和先进设备等领域加大利用外资正是中国希冀很久的。

然而，连续下降的利用外资金额，还是提醒我们需要正视吸引外资中存在的挑战。首先，人民币持续升值，劳动力成本上升，都使得外商转而投向其他国家。随着中国经济转型和结构调整的进程，低成本劳动力的中国正逐渐被菲律宾、越南等其他亚洲国家所取代，成为外国投资者降低人力成本的首选。第二，全球对外直接投资流向正在发生变化。从国际来看，全球 FDI 放缓的趋势并未得到扭转。欧洲企业对外投资能力下降，美

国政府倡导“制造业振兴”和“选择美国”，资金回流本土迹象明显，美国企业趁欧债危机加大了对欧洲的投资力度，印度、巴西、俄罗斯等新兴经济体也成为跨国公司战略投资的新热点，这些动向都将导向对华投资的减少。第三，除了来自外部的压力，中国经济结构的调整，使得经济放缓，进而对外资的需求下降。比如，房地产领域的调控导致对钢材、装修材料的需求放缓。而世界经济增长不稳定和不确定性上升，国际产业结构调整步伐放缓，中国市场需求不能与国际投资的导向很好的契合。

面对国内外投资环境的变化，中国为了保持吸引外资的竞争优势，重中之重就是改善中国的投资环境。具体而言，第一，中国企业可以通过提高生产效率来弥补人工成本上涨的不足。企业通过设备投资、加强管理等多种措施，提高劳动生产率，在相当程度上缓解了人民币升值和劳动成本上涨的压力。中国在可预见的未来，仍然是全球最具竞争力的低成本加工组装与制造国之一。第二，中国本土市场不仅规模巨大，而且保持快速扩张，成为吸引外商对华投资的首要因素，中国政府应该最大限度地减少外资进入国内消费市场的堡垒。这方面我们已经看到一些令人鼓舞的迹象，如最近监管部门发放歌联邦快递和 UPS 的国内快递牌照。第三，中国应通过深化外商投资管理制度改革、推进投资便利化等方面改善投资环境，并从政策、法律上给予外商支持。比如：将绝大部分外商投资企业设立和变更事项交由地方商务部门办理，大大提高了行政效率。中国政府对外商投资企业在华运营实行国民待遇，关注和解决投资者投诉，依法维护中外投资者和外商投资企业的合法权益，努力为外商投资营造公开透明的法律政策环境、高效便利的行政环境和平等竞争的市场环境。第四，打击侵犯知识产权和制售假冒伪劣商品专项行动也应被提上日程。例如，5 月份的中美战略经济对话将知识产权管理列为重要议题之一。第五，拓展利用外资的思路，更好的利用外资。在新的条件下利用外资应该有新思路，使外商投资转型升级。传统的招商引资面临着新的转型升级，比如虽然传统原材料和矿产需求放缓，中国可以利用外资促进服务业和金融业这些原先开放不足的产业。最后，中国不应局限于单纯的吸引外资，而应同时做好吸引人才，再利用人才吸引更多的外资，并将这些资金应用于最需要的地方。

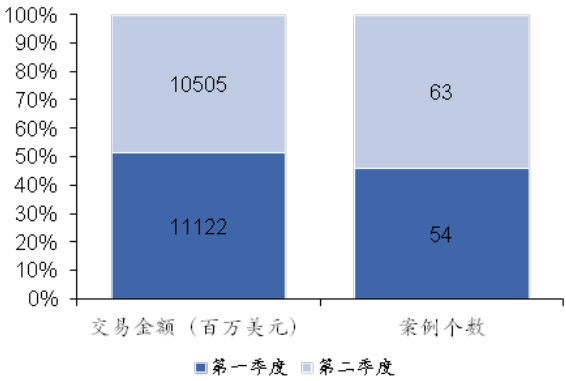
尽管中国当前吸收外资面临挑战，但总体上看，仍保持相当的规模。从宏观经济层面扭转当前中国经济增长减缓的局面，这是吸引外资、留住内资的根本出路。这样才能保证国民经济持续稳定增长，企业营商环境不断改善，市场发展潜力增加，吸收外资的综合优势才会长期存在。

中国海外并购

总体概述

2012 年 1 到 6 月，共宣布 117 起中国企业海外并购业务，其中披露金额的有 87 起，交易总额为 216.27 亿美元。二季度中交易金额和案例个数基本与一季度相当，具体数值参加图 3.1。

图3.1 2012年1至6月中国企业海外并购案例比较

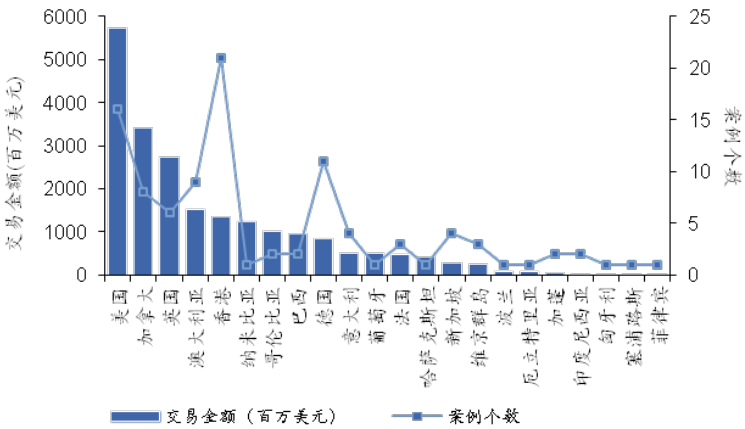


数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

被收购方国别和区域分析

1 到 6 月，中国共对 34 个国家及地区进行海外并购，分散在亚洲、美洲、欧洲、澳大利亚以及非洲等国家。如图 3.2 所示，美国是中国投资金额最大的国家，累计金额 57.4 亿美元，占投资总额的 27%，宣布并购业务 16 起，占总数的 14%。加拿大虽然只宣布 8 起案例，但累计金额达到 34.2 亿美元，占比 16%，位居第二。香港是案例个数最多的国家，共宣布 21 起中国企业并购案，占比 19%。俄罗斯、塞尔维亚和委内瑞拉虽没有披露交易金额规模，但上半年也有中国投资者的身影。从图中可看出，1 至 6 月中国的主要并购对象集中在欧美的发达经济国家。

图3.2 2012年1至6月中资海外并购按被收购方国家分布图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

我们将全球国家按地理位置分为 10 个区域，其中亚洲 4 个区域，分别为港、澳、台地区，东南亚，日韩，中、南亚及中东地区；欧洲 2 个区域，分别为欧盟成员国，非欧盟欧洲国家；美洲大陆 2 个区域，分别为北美洲，中、南美洲；以及以澳大利亚、新西兰为代表的大洋洲和非洲各 1 个区域。表 3.1 列出了 1 到 6 月宣布的中国企业在这 10 个区域并购案例的交易金额和数目，整个美洲大陆尤其是北美洲是吸引中国企业金额最多的区域，整个美洲占到交易总额的 50%以上，欧洲紧随其后，交易金额达到 53 亿美元，占比 24%。英国是非欧盟欧洲国家吸收中国企业金额最多的国家，港、澳、台地区是整个亚洲吸收中国企业金额最多的区域，澳大利亚是大洋洲中唯一吸收中国企业海外并购的国家，占比 7%。按照宣布的案例数目排名，亚洲、欧洲和非洲有三分天下的势头，多集中在欧盟成员国、北美洲和港、澳、台地区。

表 3.1 2012 年 1 到 6 月中国企业海外并购数目和交易金额按地区分布表		
地区	交易金额 (百万美元)	宣布的并购案例数
全球	21627	117
美洲	11350	32
北美洲	9159	24
中、南美洲	2191	8
欧洲	5284	36
非欧盟欧洲国家	2747	9
欧盟成员国	2537	27
亚洲	2114	35
港、澳、台地区	1347	21
中、南亚及中东地区	425	2
东南亚	334	9
日韩	8	3
大洋洲	1508	9
非洲	1371	5

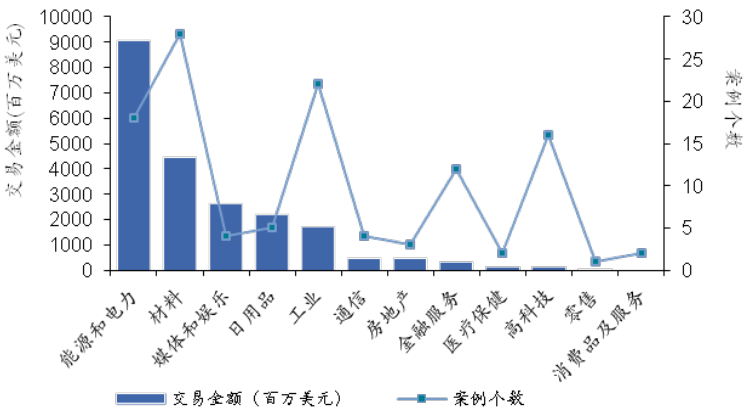
数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

并购行业分析

我们将被收购方所处的行业分为十三个大类。图 3.3 介绍了按被收购方所处行业划分，1 至 6 月中国企业海外并购在各行业的交易金额和案例个数。除政府机构没有涉及外，其他 12 个行业都有并购案发生。如图 3.3 显示，能源和电力是中国企业投资金额最多的行业，披露金额总量近 92 亿美元，几乎占到交易总额的半壁江山。除能源和电力外，材料、媒体和娱乐、日用品以及工业都是并购金额较大的行业，交易总额均在 15 亿美元以上。同时，材料是案例个数最多的行业，宣布并购案例

28 起，占案例总数的 24%。工业、能源和电力以及高科技依次是案例数目最多的其他三个行业，每个行业均有超过 10 起案例宣布。媒体和娱乐以及日用品行业虽然交易金额排名靠前，但案例相对个数较少，说明在这两个行业有大额并购案例发生。

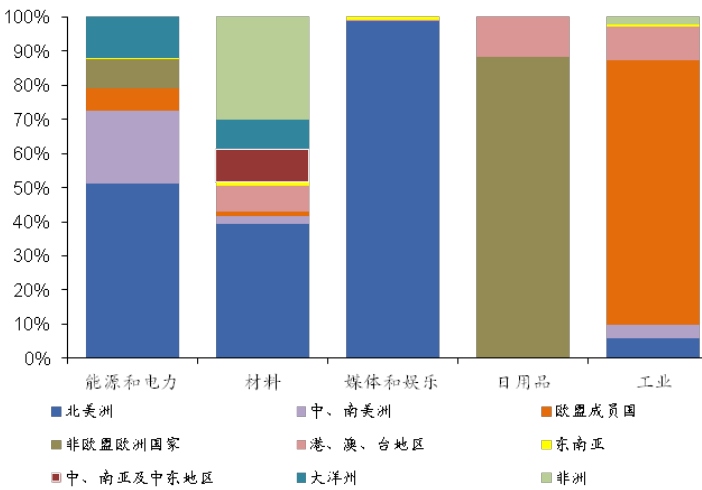
图3.3 2012年1至6月中国企业海外并购按投资行业分布图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

图 3.4 显示了能源和电力、材料、媒体和娱乐、日用品以及工业这 5 个并购金额最多的行业按被投资方国家所处区域的分布。可以看出中方在材料行业的并购业务遍布图示中的九个区域。除日用品外，中国企业在其他四个行业在东南亚都有小额并购业务发生。欧盟成员国是吸引中国企业投资工业行业的金额最大的区域，交易总额 13 亿多，占该行业交易总额的 78%。对非欧盟欧洲国家的投资以日用品业最为显著，占比达到 88%。非洲是材料行业的第二大投资区域，投资金额占整个材料业的 34%。此外，由于万达收购美国 AMC 的缘故，北美几乎是媒体和娱乐行业的唯一被投资区域。

图3.4 主要投资行业交易金额按被收购方国家所处区域分布图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

鉴于能源、电力和材料业是主要的投资行业，并且涵盖子行业范围较广，我们进一步将其细分到子行业。如图 3.5 和 3.6 所示，在能源和电力业，61% 的金额集中在石油和天然气，交易总额 55.4 亿美元，电力位居第二，交易总额 26.8 亿。材料业中国企业金则基本全部流入采矿，交易总额 42.9 亿美元，说明材料行业中，多为中国企业并购海外矿产公司。

图3.5 能源和电力业交易金额按子行业划分图

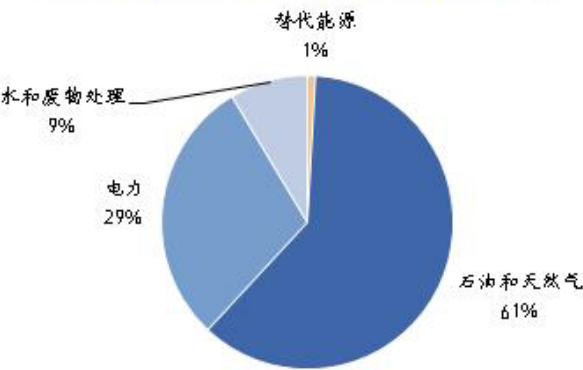
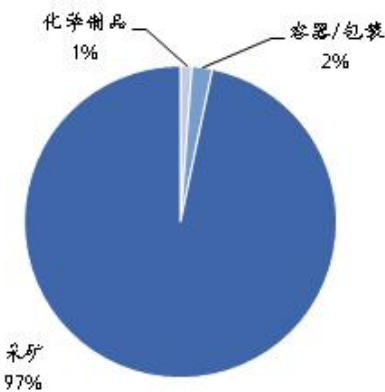


图3.6 材料业交易金额按子行业划分图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

并购交易金额分析

表 3.2 给出了按单笔业务交易金额计算的主要投资的行业和所在的国家，可以看出单笔 1 亿以上的并购主要发生在 能源和电力、采矿等行业，10 亿以上的大额并购案例主要流向北美、澳大利亚以及南美和非洲的国家，这主要与投资的行业相关。1 百万到 1 亿美元之间的并购案主要流向香港和部分欧盟国家的高科技、金融和工业等行业。1 百万以下的小额并购案例多集中在港、澳、台和日本等亚洲国家，分散在高科技、日用品和零售等行业。图 3.7 则给出了按交易金额分类的案例分布情况。可以看出，中国企业海外并购多集中在 1 千万到 1 亿之间的中小型案例，共宣布 39 起并购业务，占披露金额案例总数的 45%。

表 3.2 2012 年 1 至 6 月 中资海外并购被投资国家和被收购企业所属行业 按单笔交易金额分布表		
交易金额范围	主要被收购国家	被收购方所属主要行业
10 亿美元以上	美国、加拿大、澳大利亚、英国、哥伦比亚、纳米比亚	能源和电力，采矿，日用品，媒体和娱乐
5 亿到 10 亿美元	巴西、英国、加拿大、德国、葡萄牙	能源和电力、工业
1 亿到 4.99 亿美元	香港、澳大利亚、意大利、法国	采矿、工业、能源和电力、通信
1 千万到 9 千 9 百万美元	香港、美国、加拿大、新加坡、英国、部分欧盟成员国	能源和电力、采矿、工业、高科技、金融
1 百万到 9 百 90 万美元	澳大利亚、香港、美国、泰国、德、法等欧盟成员国	高科技、采矿、工业、金融
小于 1 百万美元	香港, 日本, 台湾地区,	高科技, 材料, 日用品, 通信, 零售

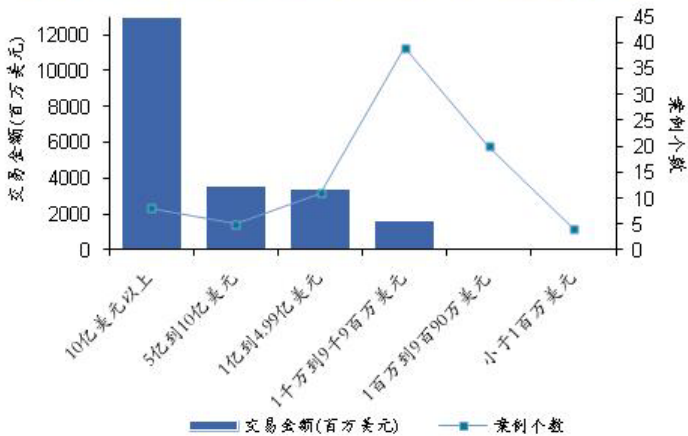
数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

主要并购案例介绍

表 3.3 列出了按交易金额排序，1 至 6 月中国企业海外并购前十大案例，其中 6 个都集中在能源和电力业，显示了中国能源行业的海外进一步扩张。排名前几位的基本都是各行业中国最大的海外并购案。

排名第一的是大连万达以 26 亿美元的交易价格收购全球排名第二的美国 AMC 影院，是中国民营企业在美国最大一起企业并购，也是中国文化产业最大的海外并购。排名第二的仍然在美国，中石化国际石油勘探开发公司出资二十五亿美元收购 DEVON ENERGY 公司五处油页岩和天然气资产的三分之一，此次收购首次开拓了中国石化在美国的油气业务，进一步拓展了中国石化非常规

图3.7 2012年1至6月中国企业海外并购案例按交易金额分布图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

表 3.3 2012 年 1 至 6 月中国企业海外并购交易金额前 10 位案例							
排序	宣布时间	出资方	被收购方	被收购方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
1	2012.5	大连万达集团股份有限公司	AMC Entertainment Inc	美国	2,600	100	媒体和娱乐业
2	2012.1	中石化国际石油勘探开发公司	Devon Energy Corp-Assets	美国	2,500	33.3	能源与电力业
3	2012.5	光明食品(集团)有限公司	Weetabix Ltd	英国	1,938	60	日用品业
4	2012.4	中国铝业公司	SouthGobi Resources Ltd	加拿大	1,567	N/A	材料业
5	2012.2	中广核铀业发展有限公司	Extract Resources Limited	纳米比亚	1,250	57.3	材料业
6	2012.1	中国石化集团国际石油勘探开发有限公司	Australia Pacific LNG Pty Limited	澳大利亚	1,100	10	能源与电力业
7	2012.2	中国石油天然气股份有限公司	Royal Dutch Shell-Shale Gas	加拿大	1,000	20	能源与电力业
8	2012.2	中化国际(控股)股份有限公司	Tepma BV	哥伦比亚	1,000	100	能源与电力业
9	2012.5	国家电网公司	ACS-Transmission Lines	巴西	943	100	能源与电力业
10	2012.1	中国投资有限责任公司	Thames Water PLC	英国	779	8.7	能源与电力业
数据来源：Thomson ONE、Mergermarket							

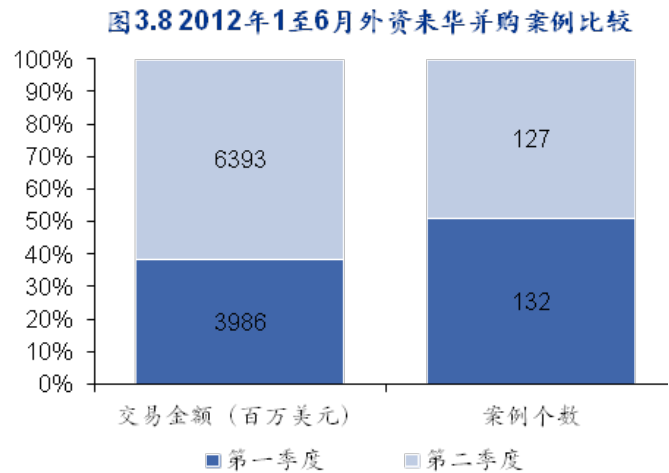
资源领域，同期，中石化增购澳大利亚 LNG，持股股份增至 25%。第三大案例是光明食品(集团)有限公司收购英国著名品牌食品企业 Weetabix 60% 的股权，这也是中国食品行业迄今为止最大宗的海外并购案。光明食品此次收购后，将通过开发先进技术和确立强有力的竞争地位，进入英国以及全球食品市场。此外，中国铝业收购南戈壁虽一波三折，但最终同意延期 30 天进行要约收购，中广核通过收购 Extract 股份对世界第三大铀矿收购即将成功。其他几个大型并购案例均集中在能源电力业，包括中石油收购 Royal Dutch Shell 在加拿大 Groundbirch 页岩气项目 20% 权益，中化国际控股收购法国石油巨头全资子公司 Tempma BV，以发展在哥伦比亚的勘探业务，国家电网收购西班牙 ACS 集团下属的 7 个巴西输电特许权资产 100% 的股权以及中投公司收购英国 Thames Water 8.68% 的股份。

外资来华并购

总体概述

2012 年 1 到 6 月，共宣布 259 起外资企业来华并购业务，其中披露金额的有 191 起，交易总金额为 103.79 亿美元。其中在案例个数上，一、二季度平分秋色，但二季度的交易金额却比一季度增

长了 60%，具体数值参加图 3.8。新加坡淡马锡公司 (Temasek Holdings) 四月宣布收购价值 23 亿美元的中国工商银行股份是 1 到 6 月的交易额最高的外资并购案例，也是拉高二季度交易金额的原因之一。



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

出资方国别和区域分析

1 到 6 月，共有 24 个国家及地区的海外投资者来华投资并购，主要分布在亚洲、北美洲及欧洲等地区。如图 3.9 所示，香港仍然是外资并购的主

要出资方，共宣布并购案例 126 起，累计金额 48.1 亿，交易金额和宣布的并购案例数目几乎双双占到总额的 50%。新加坡是仅次于香港的交易金额第二大国，累计达到 28 亿，占比 27%。美国和日本是并列案例数量第二大国，共宣布 31 起并购案例，各占比 12%。毛里求斯作为唯一的非洲国家，也在此期间对中国宣布一起并购案，交易金额为 40 万美元。



表 3.4 列出了 1 到 6 月宣布的外资来华并购案例的数目和交易金额，亚洲仍然是中国吸引外商投资的主要来源，交易金额和案例数目均占到总额的四分之三以上，并购业务集中在港、澳、台和东南亚地区。美洲尤其北美洲是紧随亚洲之后的对华并购的第二大经济体。可以看出，中国吸引海外企业来华并购的主要投资国仍集中在北美、欧洲、亚洲的发达经济体，而发展中经济体如非洲和中、南亚及中东地区对中国并购业务相对较少。

表 3.4 2012 年 1 到 6 月外资来华并购数目和交易金额按地区分布表		
地区	交易金额 (百万美元)	宣布的并购案例数
全球	10379	259
亚洲	8597	190
港、澳、台地区	5297	136
东南亚	2886	16
日韩	414	37
中、南亚及中东地区		1
美洲	1347	40
北美洲	1321	34
中、南美洲	26	6
欧洲	434	25
欧盟成员国	305	21
非欧盟欧洲国家	129	4
大洋洲	1	3
非洲	0.4	1

数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

并购行业分析

图 3.10 介绍了按被收购企业的行业划分，1 至 6 月外资来华并购案例的交易金额和案例数目。除政府机构没有涉及外，外商对其他 12 个行业都有投资。金融服务是吸引外商并购金额最多的行业，披露金额近 29 亿美元，占交易总额的 28%，除金融服务外，高科技、房地产、材料以及零售业也是金额总量的前几位，总额均达到 10 亿美元以上。材料业是案例数目最多的行业，共宣布 40 起并购业务，占比 15%、高科技次之，37 起，工业和消费品及服务是案例数目较多的另外两个行业。

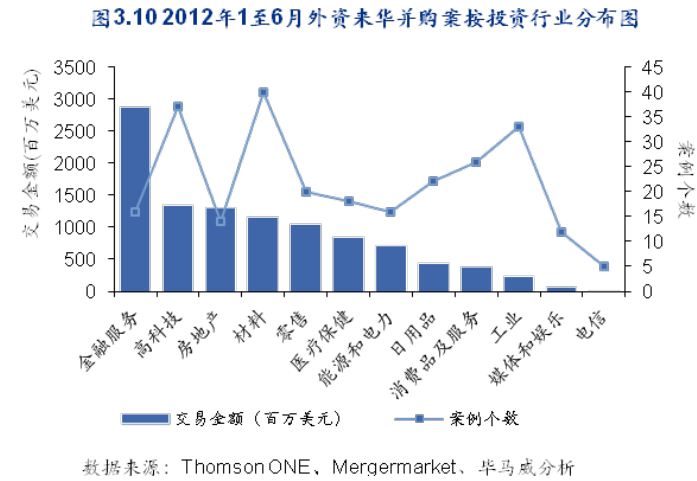
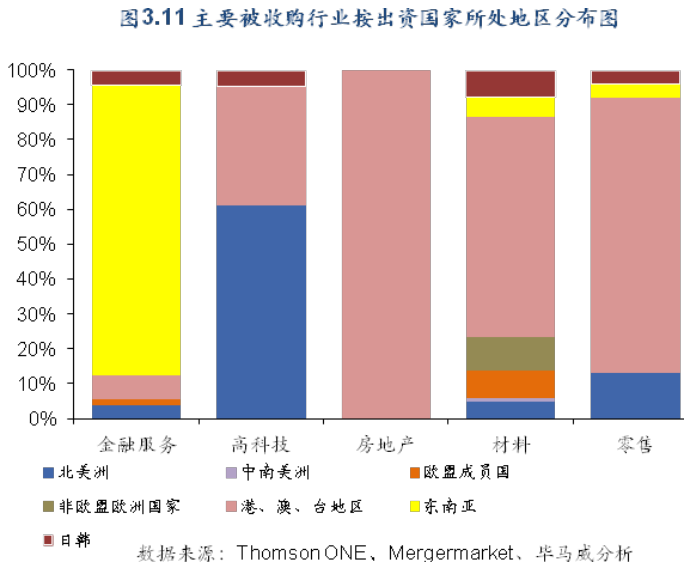


图 3.11 显示了金融服务、高科技、房地产、材料和零售业这 5 个交易金额最大的行业按出资方国家所处区域的分布。港、澳、台地区在这五个主要行业都有投资，并且除金融服务外，在其他四个行业的交易金额都扮演重要投资体的角色，房地产业尤为明显，是这个行业的唯一出资体。东南亚是金融服务业的主要出资体，交易金额占该行业投资总额的 83%。北美是高科技行业的主要出资体，占比超过投资总额的 60%。



鉴于高科技业和材料业是主要投资产业，并且涵盖子行业范围较广，我们进一步将其细分到子行业，如图 3.12 和 3.13 所示。在高科技业中，外资来华并购主要集中在电子产品和半导体这两个行业，两项占比均超过 30%；材料业中则主要集中在采矿和化工制品两个行业，尤其是采矿业，交易总额近 8 亿美元，占到整个材料业交易总额的 66%，采矿和化工制品两项总额占材料业的 83%，它们也是材料业中案例数目最多的两个子行业。

图3.12 高科技业交易金额按子行业划分图

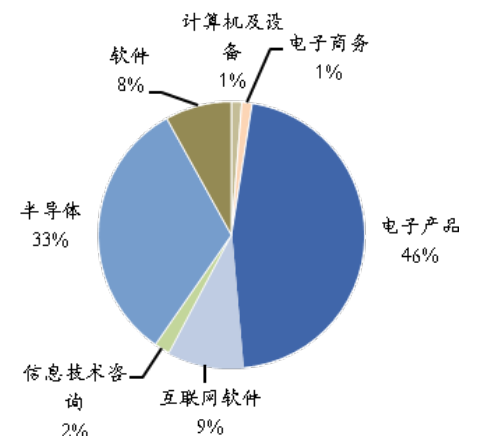
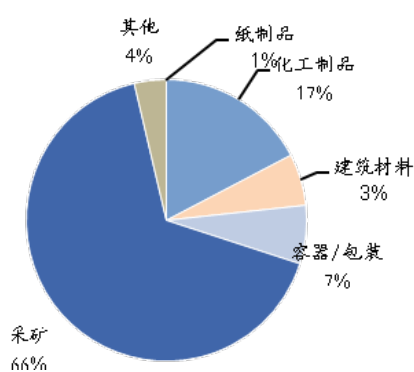


图3.13 材料业交易金额按子行业划分图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

并购交易金额分析

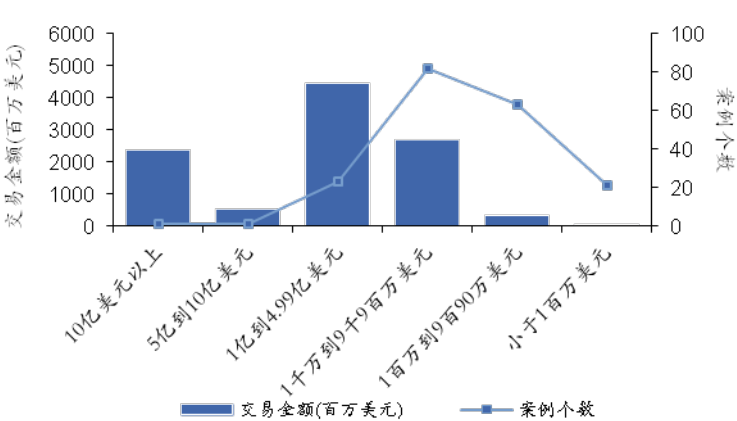
按照单笔业务交易金额的大小，我们将单笔交易金额从高到低分成 6 个范围，具体如表 3.5 和图 3.14 所示。表 3.5 给出了各个交易金额范围下的主要出资国家和投资的主要行业，图 3.14 则给出了各个交易金额范围下的资金总额和并购案例数目分布情况，可以看出 1 亿以上的大额并购主要发生在金融服务、高科技等行业，投资方主要来自新加坡、香港和北美等国家。其中，1 到 5 亿之间的并购案例累计金额最大。此外，1 千万到 1 亿美元之间也是发生并购案例最多的交易范围，82 起案例集中在这个范围，几乎达到案例总数的二分之一，1 百万到 1 千万的范围次之，63 起案例集中在这个范围。可以看出，外商来华的投资

多在 1 百万到 1 亿之间的中小额并购案例，并且投资的行业较为分散。

表 3.5 2012 年 1 至 6 月 外资来华并购出资国家和并购企业所属行业按 单笔交易金额分布表		
交易金额 范围	主要出资国家	被收购方所属主要行业
10 亿 美 元以上	新加坡	金融服务
5 亿到 10 亿美元	美国	高科技
1 亿 到 4.99 亿 美 元	香港, 台湾地区, 美国	房地产, 医疗服务, 高 科技, 金融
1 千万到 9 千 9 百 万 美 元	香港, 新加坡, 日本, 韩国, 美国 及部分欧 盟成员国	消费品及服务, 日用品, 高科技, 工业, 材料, 零 售, 房地产, 能源和电 力
1 百万到 9 百 90 万 美元	香港, 日本, 新加坡, 台湾地区, 美国	消费品及服务, 日用品, 高科技, 工业, 材料, 医 疗服务, 媒体和娱乐
小于 1 百 万 美 元	香港, 日本, 台湾地 区,	高科技, 材料, 日用品, 通信, 零售

数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

图3.14 2012年1至6月外资来华并购案例按单笔交易金额分布图



数据来源：Thomson ONE、Mergermarket、毕马威分析

主要并购案例介绍

表 3.6 列出了按交易金额排序，1 至 6 月外资来华并购中前十大案例，除一个出资方来自美国，2 个来自新加坡，其余 7 个都来自港、澳、台地区，尤以香港更为明显，6 个来自香港。并购业务分散在金融、高科技、房地产、医疗卫生、能源和消费品及服务各个行业。

表 3.6 2012 年 1 至 6 月外资来华并购交易金额前 10 位案例							
排序	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
1	2012.4	Temasek Holdings Pte Ltd	中国工商银行	新加坡	2,384	1.3	金融服务业
2	2012.5	General Electric Company	中国西电电气有限公司	美国	536	15	高科技业
3	2012.3	China Data Bdcstg Hldg Ltd	安建控股有限公司	香港	451	100	零售业
4	2012.3	China Elegance Resources Ltd	南华矿产投资有限公司	香港	402	N/A	材料业
5	2012.6	Enzio Investments Ltd	绿城中国控股有限公司	香港	329	N/A	房地产业
6	2012.5	Sunny Fortune Investments Ltd	生隆投资有限公司	香港	310	100	房地产业
7	2012.3	Morgan Stanley Private Eq Asia	天和化工有限公司	香港	300.0	大量股权	能源与电力业
8	2012.6	China Pharmaceutical Group Ltd	Robust Sun Holdings Ltd	香港	285	N/A	医疗保健业
9	2012.3	LANKom Electronics Ltd	安庆制药公司	台湾	239	N/A	医疗保健业
10	2012.2	Investor Group	赫基国际集团	新加坡	200	10	日用品业
数据来源：Thomson ONE、Mergermarket							

外资来华并购的最大案例是新加坡主权财富基金淡马锡控股公司(Temasek Holdings) 收购价值 23 亿美元的中国工商银行股份，此举将使其在全球市值最大银行的持股比例达到 1.3%。相关分析师表示，淡马锡的此次投资是因为中国银行业潜力巨大，国有银行更是中国经济增长的主要动力。排名第二的是通用电气(General Electric) 5.36 亿美元入股中国西电，双方旨在以股权投资为纽带，在全球范围内展开一系列战略合作。同期，四川长虹将其间接控股的安建控股有限公司以 20 亿港币的价格出售给总部位于香港的中华数据控股有限公司，目的是进一步做强公司的 IT 核心业务。绿城中国出售股权给 Enzio Investments，Sunny Fortune 全资收购 Prosper 交易公司是房地产业的最大两起外资并购案例。China Pharmaceutical 收购 Robust Sun Holdings Ltd.，台湾地区的 LANkom 收购安庆制药是医疗卫生业的两起最大案例。此外，Morgan Stanley Private Eq Asia 股权收购天合化工，以帮助天合化工向欧洲和美国市场进军。



附录：2012 上半年并购案例一览表

数据来源解释

数据来源：以 Thomson ONE 数据为主，并包括在 Merger Market 中而不在 Thomson ONE 中的案例，并通过其他公共信息渠道进行查证和公司名称中文对照。

Thomson ONE 收录并购案例的标准是：

- 收购份额超过被收购方资产的 5%；
- 或者收购份额超过被收购方资产的 3% 并且交易金额超过一百万美金；
- 或者收购金额虽然不到被收购方资产的 3%，但并购方表明其可能会收购整个被并购企业或者此次收购使得并购方拥有被并购方 50% 以上的股权；
- 或者无论此次收购份额和交易金额的大小，此次并购是并购企业收购了被并购企业的剩余股份，拥有并购企业的 100% 股权。

MergerMarket 收录并购案例的标准是：

- 收购金额在 5 百万美金及以上；
- 或者收购金额虽然不到 5 百万美金，但此次收购使得并购方拥有被收购方 50% 以上的股权；

我们将并购参与企业所属的行业分为以下十三大类，分别是：一、消费品及服务业，包括教育、就业服务、家居服务、法律服务、旅游服务、专业服务和其他消费品 7 个子类；二、能源和电力业，包括石油和天然气、电力、替代能源、石油化学产品、输油管道、水和废物处理和其他能源

及电力 7 个子类；三、金融服务业，包括银行、券商、保险、信用机构、资产管理、其他金融投资、多元化的金融、政府赞助实体和其他金融服务 9 个子类；四、政府机构，包括国家政府、国家机关、市政府、市机关、区政府、区机关、公共机构、超国家的和其他政府机关 9 个子类；五、医疗保健业，包括生物技术、医疗器械、医疗服务提供者、医院、制药和其他医疗保健 6 个子类；六、高科技业，包括计算机及外围设备、电子商务、电子产品、互联网基础设施、互联网软件和服务、信息技术咨询服务、半导体、软件和其他高科技 9 个子类；七、工业，包括航空航天和国防、汽车及零部件、建筑/建设和工程、工业集团、机械、交通和基础设施和其他工业 7 个子类；八、材料业，包括化学制品、建筑材料、采矿、容器/包装、造纸及森林制品和其他材料 6 个子类；九、媒体和娱乐业，包括广告及市场营销、广播、电缆、赌场及游戏、酒店及住宿、娱乐休闲、影像/音频、出版业和其他媒体娱乐业 9 个子类；十、房地产业，包括住宅、非住宅、房地产管理与开发、房地产投资信托基金和其他房地产 5 个子类；十一、零售业，包括服装零售、汽车零售、计算机及电子产品零售、折扣和百货零售、食品及饮料零售、家居品零售、互联网及目录零售和其他零售 8 个子类；十二、日用品业，包括农产品和养殖品、食品及饮料、家居及个人用品、纺织品及成衣、烟草和其他日用品 6 个子类；十三、电信业，包括空间及卫星、电信设备、电信服务、无线和其他电信 5 个子类。

并购案例列表

附表 1. 2012 年 1 至 6 月宣布的中国企业海外并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	被收购方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
1	2012.1	中石化国际石油勘探开发公司	Devon Energy Corp-Assets	美国	2,500	33.3	能源与电力业
2	2012.1	中国石化集团国际石油勘探开发有限公司	Australia Pacific LNG Pty Limited	澳大利亚	1,100	10	能源与电力业
3	2012.1	中国投资有限责任公司	Thames Water PLC	英国	779	8.7	能源与电力业
4	2012.1	三一重工	Putzmeister Holding GmbH	德国	697.6	100	工业
5	2012.1	中国石油国际投资有限公司	Mackay River oil sands project	加拿大	666.0	40	能源与电力业
6	2012.1	山东重工潍柴集团	Ferretti SpA	意大利	478.0	N/A	工业
7	2012.1	广西柳工机械股份有限公司	Huta Stalowa Wola SA	波兰	86.0	民用建设部门	工业
8	2012.1	吉林吉恩镍业股份有限公司	Goldbrook	加拿大	80.0	95.5	材料业
9	2012.1	赛维 LDK 太阳能有限公司	Sunways AG	德国	68.0	100	能源与电力业
10	2012.1	软控股份有限公司	P & D Technologies Ltd	香港	30.1	N/A	金融服务业
11	2012.1	腾讯控股有限公司	Level Up! International Holdings Pte. Ltd. (49% Stake)	菲律宾	27.0	100	媒体和娱乐业
12	2012.1	开心集团有限公司	FlexSystem Holdings Limited	香港	23.0	100	高科技业
13	2012.1	中国黄金集团公司	Fastmind Investments Ltd	香港	20.8	N/A	材料业
14	2012.1	北京国利能源投资有限公司	Cuesta Coal Ltd	澳大利亚	20.5	36.5	金融服务业
15	2012.1	华为技术公司	The Centre for Integrated Photonics Ltd.	英国	10.0	100	高科技业
16	2012.1	深圳市康特尔电子科技有限公司	Midland Silicon Co LLC	美国	6.4	100	高科技业
17	2012.1	中国 TFG Radiant 投资集团	Ascent Solar Technologies Inc	美国	4.0	21	高科技业
18	2012.1	新亚洲媒体发展有限公司	KH Investment Holdings Ltd	香港	1.2	5.3	媒体和娱乐业
19	2012.1	中国黄金集团公司	Acme Day Ltd	香港	0.2	N/A	材料业
20	2012.1	宁波华翔电子股份有限公司	FbZ Formenbau Zuttlingen GmbH	德国	N/A	100	工业
21	2012.1	Ciceron 投资公司	Kemble Water Holdings Ltd	英国	N/A	N/A	能源与电力业
22	2012.2	中广核铀业发展有限公司	Extract Resources Limited	纳米比亚	1,250	57.3	材料业
23	2012.2	中国石油天然气股份有限公司	Royal Dutch Shell-Shale Gas	加拿大	1,000	20	能源与电力业
24	2012.2	中化国际(控股)股份有限公司	Tepma BV	哥伦比亚	1,000	100	能源与电力业

附表 1. 2012 年 1 至 6 月宣布的中国企业海外并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	被收购方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
25	2012.2	中国国家电网公司	REN - Redes Energeticas Nacionais, SGPS, S.A.	葡萄牙	513.0	25	能源与电力业
26	2012.2	中国建筑国际集团有限公司	Far East Global Group Limited	香港	153.0	46.9	工业
27	2012.2	弘毅投资管理公司, 新天域资本; 中信产业投资基金管理有限责任公司	Luye Pharma Group Ltd	新加坡	145.0	77.4	医疗保健业
28	2012.2	上海机电股份有限公司	Goss International Corp	美国	90.7	N/A	工业
29	2012.2	唐人神集团股份有限公司	Hong Kong Daye Invest Co Ltd	香港	56.3	100	金融服务业
30	2012.2	投资团体	R1 International Pte Ltd	新加坡	51.7	90	材料业
31	2012.2	伟泰电子科技有限公司	Hundec Kft.	匈牙利	33.0	100	材料业
32	2012.2	阳谷祥光铜业有限公司	EMED Mining Public Ltd	塞浦路斯	30.0	N/A	材料业
33	2012.2	中国时装有限公司	Golden Rainbow Enterprise Ltd	印尼	29.0	100	能源与电力业
34	2012.2	开发晶照明(厦门)有限公司	BridgeLux Inc	美国	25.0	N/A	高科技业
35	2012.2	江苏综艺股份有限公司	Solar Park Serre 1 S.r.l.; Circus Energy S.r.l.; Poa Solar S.r.l.; Sulmona Energia S.r.l.	意大利	11.0	N/A	能源与电力业
36	2012.2	安徽桑乐金股份有限公司	Saunalux GmbH Products & Co KG	德国	2.8	100	工业
37	2012.2	中国投资有限责任公司	EIG Global Energy Partners LLC	美国	N/A	N/A	金融服务业
38	2012.2	腾讯控股有限公司	Zam Network LLC	美国	N/A	100	高科技业
39	2012.2	大连冰山橡塑股份有限公司; 天津机械进出口有限公司	BUZULUK a.s.	捷克共和国	N/A	10	工业
40	2012.2	中国卫生资源公司	Herborium Inc	美国	N/A	N/A	医疗保健业
41	2012.2	中信集团有限责任公司	Petropiar Mixed Co	委内瑞拉	N/A	N/A	能源与电力业
42	2012.3	辽源均胜电子股份有限公司	Preh Holding GmbH	德国	77.9	N/A	金融服务业
43	2012.3	重庆万里控股集团股份有限公司	Ningbo Yidong Electronic Co. Ltd.	香港	11.0	100	高科技业
44	2012.3	万华媒体集团有限公司	Ming Pao Finance Limited	香港	10.0	100	媒体和娱乐业
45	2012.3	江苏铺镇矿业投资有限公司	Treasure Port International	美国	10.0	N/A	材料业
46	2012.3	恒泰艾普石油天然气技术服务股份有限公司	Spartek Systems Inc	加拿大	8.1	N/A	工业
47	2012.3	漳州灿坤实业有限公司	East Sino Development Ltd	香港	6.3	100	金融服务业
48	2012.3	深圳市心之舟贸易有限公司	Rambler Metals & Mining PLC	英国	4.6	7.7	材料业

附表 1. 2012 年 1 至 6 月宣布的中国企业海外并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	被收购方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
49	2012.3	世纪国际	MW Security AB	瑞典	3.3	100	电信业
50	2012.3	大连三垒机器股份有限公司	Drossbach-Part Bankruptcy Asts	德国	3.0	100	工业
51	2012.3	四川海特高新技术股份有限公司	Aviation Safety&Training Pte	新加坡	N/A	N/A	消费品及服务
52	2012.3	河北凌云工业集团有限公司	Kiekert AG	德国	N/A	N/A	工业
53	2012.3	爱康太阳能科技有限公司	Scheuten-Essential Components	德国	N/A	100	高科技业
54	2012.3	北京汽车工业控股有限责任公司	BAU-Rus Motor Korporeyshn	俄罗斯联邦	N/A	42	工业
55	2012.4	中国铝业公司	SouthGobi Resources Ltd	加拿大	1,567	N/A	材料业
56	2012.4	成栋投资有限责任公司	Polyus Gold International Ltd	哈萨克斯坦	424.5	5	材料业
57	2012.4	中国铝业公司	Winsway Coking Coal Hldg Ltd	香港	308.2	N/A	材料业
58	2012.4	紫金矿业集团股份有限公司	Norton Gold Fields Ltd	澳大利亚	196.7	83.0	材料业
59	2012.4	中成进出口股份有限公司	Hua Lien Intl(Hldg)Co Ltd	香港	167.0	N/A	日用品业
60	2012.4	贵联控股国际有限公司	Giant Sino Investments Limited	英属维尔京群岛	93.0	60	材料业
61	2012.4	河北钢铁集团	Alderon Iron Ore Corp	加拿大	88.4	N/A	材料业
62	2012.4	中国上海外经(集团)有限公司	Chalice Gold Mines Ltd-Zara	厄立特里亚	80.0	N/A	材料业
63	2012.4	中国中纺集团公司	Fountain Set(Holdings)Ltd	香港	65.9	N/A	日用品业
64	2012.4	招商局地产控股股份有限公司	Tonic Industries Holdings Limited	香港	23.0	66.2	零售业
65	2012.4	德鹰集团有限公司	Winning Step Investment Ltd	香港	15.4	10	房地产业
66	2012.4	成都金亚科技股份有限公司	Harvard International Plc	英国	15.0	100	高科技业
67	2012.4	投资团体	T&C Holdings Inc	日本	7.6	N/A	金融服务业
68	2012.4	Forum Asian Realty Income III	Viento Property Ltd	澳大利亚	2.0	100	金融服务业
69	2012.4	济南普联软件有限责任公司	Pansoft(Japan) Co Ltd	日本	N/A	20	高科技业
70	2012.4	徐州工程机械集团有限公司	Schwing GmbH	德国	N/A	N/A	工业
71	2012.4	华为技术公司	Fastweb S.p.A (Certain network control centre operations)	意大利	N/A	100	电信业
72	2012.4	二六三网络通信股份有限公司	Digital Technology Marketing &	美国	N/A	N/A	高科技业
73	2012.4	中国石化集团	KZSK	俄罗斯联邦	N/A	N/A	材料业

附表 1. 2012 年 1 至 6 月宣布的中国企业海外并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	被收购方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
74	2012.5	大连万达集团股份有限公司	AMC Entertainment Inc	美国	2,600	100	媒体和娱乐业
75	2012.5	光明食品(集团)有限公司	Weetabix Ltd	英国	1,938	60	日用品业
76	2012.5	中国国家电网公司	ACS-Transmission Lines(7)	巴西	943	100	能源与电力业
77	2012.5	中国万向控股有限公司	GreatPoint Energy Inc	美国	420.0	N/A	能源与电力业
78	2012.5	万科企业股份有限公司和永泰地产有限公司	Winsor Properties Holdings Ltd.	香港	405.0	100	房地产业
79	2012.5	山东能源临矿集团	Rocklands Richfield Ltd	澳大利亚	185.6	N/A	材料业
80	2012.5	环球亚洲有限公司	Greenway Venture Limited	英属维尔京群岛	91.0	80	金融服务业
81	2012.5	东明控股有限公司	Ngee Lian Holdings Pte Ltd	新加坡	67.0	N/A	房地产业
82	2012.5	北京江河幕墙股份有限公司	Sundart Holdings Co Ltd	英属维尔京群岛	63.0	100	工业
83	2012.5	中嘉合创投资有限公司	Intelligent Wind Energy Co Ltd	美国	38.4	N/A	金融服务业
84	2012.5	中信资本控股有限公司	China Tianyi Holdings Ltd	香港	30.0	9.2	日用品业
85	2012.5	北京四维图新科技股份有限公司	PCI Geomatics Enterprises Inc	加拿大	9.5	N/A	高科技业
86	2012.5	金山 WPS 控股有限公司	Kingsoft Office Corporation	香港	6.0	21.1	高科技业
87	2012.5	青岛赛瑞特国际物流有限公司	Thaihua Rayong Rubber Co Ltd	泰国	5.0	N/A	工业
88	2012.5	无锡和晶科技股份有限公司	Techwin Technology Co Ltd	泰国	4.7	N/A	高科技业
89	2012.5	方大特钢科技股份有限公司	Boboko Investment(Pte)Co Ltd	南非	3.0	N/A	材料业
90	2012.5	汉龙节能科技有限公司	Marenica Energy Ltd	澳大利亚	2.5	26.2	材料业
91	2012.5	达成国际控股有限公司	Eagle Nickel Ltd	澳大利亚	1.1	N/A	材料业
92	2012.5	中远物流有限公司	Hyundai Cosco Logistics Co Ltd	韩国	0.3	6	工业
93	2012.5	中国建设银行股份有限公司	Banco WestLB do Brasil SA	巴西	N/A	N/A	金融服务业
94	2012.5	苏州科斯伍德油墨股份有限公司	Brancher SAS-Core Operating	法国	N/A	N/A	材料业
95	2012.5	中升集团控股有限公司	Carlsson Autotechnik GmbH	德国	N/A	70	工业
96	2012.5	倍德电子企业有限公司	Ultra Balkans Doo	塞尔维亚	N/A	N/A	材料业
97	2012.6	中国投资有限责任公司	Eutelsat Communications SA	法国	484.3	N/A	电信业
98	2012.6	广东省宜华木业股份有限公司	Societe Anonyme Hua-Jia de	加蓬	37.7	N/A	工业
99	2012.6	兰州海默科技股份有限公司	Carrizo-Share Block, Niobrara	美国	29.8	N/A	能源与电力业

附表 1. 2012 年 1 至 6 月宣布的中国企业海外并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	被收购方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
100	2012.6	秦皇岛天业通联重工股份有限公司	Seli Societa Esecuzione Lavori	意大利	24.9	N/A	工业
101	2012.6	天顺风能苏州股份有限公司	Vestas A/S-Tower Factory,Varde	丹麦	19.0	N/A	工业
102	2012.6	投资团体	Key Harvest Ltd	香港	15.7	N/A	工业
103	2012.6	投资团体	Synthesis Energy Systems Inc	美国	15.5	N/A	能源与电力业
104	2012.6	聚光科技(杭州)股份有限公司	Bohnen Beheer BV	荷兰	4.9	N/A	金融服务业
105	2012.6	大连电瓷集团股份有限公司	PT Kentjana Sakti-Asts	印尼	4.9	N/A	工业
106	2012.6	海默国际贸易有限公司	Oil Field Services&Supplies	哥伦比亚	1.0	N/A	能源与电力业
107	2012.6	熊猫烟花集团股份有限公司	Muscat Intl Fireworks&Glad LLC	阿曼	0.4	N/A	材料业
108	2012.6	汉能控股集团有限公司	Solibro GmbH	德国	N/A	100	高科技业
109	2012.6	广东省宜华木业股份有限公司	Exploitation Forestiere Export	加蓬	N/A	N/A	材料业
110	2012.6	上海真宇实业有限公司	LJ International Inc	香港	N/A	5.4	消费品及服务业
111	2012.6	爱康太阳能科技有限公司	Scheuten Solar	荷兰	N/A	100	能源与电力业
112	2012.6	宝钢集团	Fortescue Metals-Magnetite	澳大利亚	N/A	N/A	材料业
113	2012.6	腾讯控股有限公司	Epic Games Inc	美国	N/A	N/A	高科技业
114	2012.6	青海盐湖镁业有限公司	Magontec Ltd	澳大利亚	N/A	N/A	材料业
115	2012.6	上海市糖业烟酒(集团)有限公司	Diva Bordeaux	法国	N/A	70	日用品业
116	2012.6	北京软通动力信息技术有限公司	Abovenet International Inc	加拿大	N/A	N/A	高科技业
117	2012.6	辛集市澳森钢铁公司	Cleveland Mining HK Ltd	香港	N/A	6.3	材料业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家（地区）	交易金额（百万美元）	收购股权（%）	行业
1	2012.1	Anji(BVI)Ltd	雅立集团有限公司	香港	161.6	N/A	房地产业
2	2012.1	American Express Co	连连支付公司	美国	125.0	N/A	高科技业
3	2012.1	TPG Asia Inc	李宁有限公司	香港	118.9	N/A	消费品及服务
4	2012.1	Techtrend Holdings Ltd	贝民股份有限公司	香港	109.6	N/A	高科技业
5	2012.1	Ample Rich Capital Ltd	汇崇有限公司	香港	92.4	N/A	零售业
6	2012.1	China Public Healthcare (Holding) Ltd	北京市爱市场有限公司	香港	77.0	100	零售业
7	2012.1	Baring Private Equity Asia V Holding (1) Limited	美即控股国际有限公司	香港	58.0	15	日用品业
8	2012.1	South Trend Holdings Ltd	盈信国际投资有限公司	香港	51.2	100	房地产业
9	2012.1	GCL-Poly Energy Holdings Limited	保利协鑫（徐州）新能源运营管理有限公司	香港	46.0	N/A	能源与电力业
10	2012.1	Macro Pace Ltd	昌联发展有限公司	香港	45.9	100	金融服务业
11	2012.1	ARIA Investment Partners III, L.P.	浙江雅迪纤维有限公司	香港	40.0	N/A	材料业
12	2012.1	Investor Group	百门投资有限公司	台湾	29.3	N/A	材料业
13	2012.1	Nice Tone Enterprise Ltd	凯龙集团有限公司	香港	24.2	51	日用品业
14	2012.1	Grand Vista Management Ltd	河月有限公司	香港	20.6	N/A	能源与电力业
15	2012.1	Liberty Mark Ltd	谢瑞麟中国投资有限公司	香港	19.3	19.5	消费品及服务
16	2012.1	L&L Energy Inc	Weishe 煤矿挖掘公司	美国	16.0	N/A	材料业
17	2012.1	Alconix Corp	上海龙阳精密复合铜管有限公司	日本	15.4	N/A	材料业
18	2012.1	Hong Tang Vision Ltd	SPUR 化工有限公司	开曼群岛	13.8	100	材料业
19	2012.1	Hi Sun Technology (China) Limited.	科洁服务有限公司	香港	12.0	20	高科技业
20	2012.1	Valeo SA	罗比汽车照明系统有限公司	法国	10.7	80	工业
21	2012.1	Dragon Rich Resources Ltd	天进国际企业	香港	9.2	100	材料业
22	2012.1	Power Chance Holdings Ltd	博泰国际有限公司	香港	8.8	55	消费品及服务
23	2012.1	Infinity Capital LLC	山东卡松科技有限公司	美国	8.0	N/A	材料业
24	2012.1	Grand Sheen Group Ltd	佳力科技有限公司	香港	8.0	N/A	高科技业
25	2012.1	Sina Winner Investment Ltd	中国长远控股有限公司	香港	5.2	30	工业
26	2012.1	Chubu Yakuhin Co Ltd	百信制药有限公司	日本	5.0	N/A	医疗保健业
27	2012.1	First Steamship SA	Star Paging 有限公司	巴拿马	3.9	100	医疗保健业
28	2012.1	Profit Source Intl Ltd	成都中发房地产开发有限公司	香港	3.9	9.9	房地产业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
29	2012.1	DataVan International Corp	扫描光学有限公司	台湾	2.4	N/A	高科技业
30	2012.1	Zhi De Holdings Ltd	MEDS 投资有限公司	新加坡	0.8	100	消费品及服务 业
31	2012.1	Netcore Co Ltd	新世纪数码科技有限公司	香港	N/A	100	高科技业
32	2012.1	Accolade Wines Australia Ltd	星空名座葡萄酒公司	澳大利亚	N/A	N/A	零售业
33	2012.1	Cooper Industries PLC	常州裕华电子设备制造有限公司	爱尔兰	N/A	100	电信业
34	2012.1	Transax International Limited	汕头市大树玩具实业有限公司	美国	N/A	N/A	日用品业
35	2012.1	Investor Group	日月光半导体制造股份有限公司——上海洪嘉大厦	香港	N/A	100	工业
36	2012.1	Kantar Media	中国投资有限责任公司	美国	N/A	N/A	消费品及服务 业
37	2012.1	Investor Group	亚洲东方投资有限公司	香港	N/A	N/A	金融服务业
38	2012.1	Power Joy(Cayman)Ltd	亚信集团股份有限公司	开曼群岛	N/A	N/A	高科技业
39	2012.1	Essilor International SA	江苏友利光学有限公司	法国	N/A	N/A	医疗保健业
40	2012.1	Liberty Mark Ltd	无限资产公司	香港	N/A	N/A	金融服务业
41	2012.2	Investor Group	赫基国际集团	新加坡	200.0	10	日用品业
42	2012.2	Pfizer Luxembourg Sarl	浙江海正药业股份有限公司	卢森堡	127.5	N/A	医疗保健业
43	2012.2	Bank of Montreal, Ontario, CA	中粮信托有限公司	加拿大	116.0	N/A	金融服务业
44	2012.2	IPVG Corp	维联资源有限公司	菲律宾	65.6	N/A	能源与电力 业
45	2012.2	Hudson Clean Energy Partners	金州环境集团股份有限公司	美国	55.0	N/A	能源与电力 业
46	2012.2	Unitas Capital Pte Ltd	巴贝拉集团	香港	40.0	N/A	零售业
47	2012.2	New Pacific Metals Corp	福建 henyuan 矿业有限公司	加拿大	33.3	N/A	材料业
48	2012.2	Mitsui & Co Ltd	北大荒粮食物流有限公司	日本	32.6	N/A	消费品及服务 业
49	2012.2	Dionics Inc	上海百花洲实业有限公司	美国	29.2	N/A	工业
50	2012.2	Man Sang Finance Limited	广州市花都万穗小额贷款股份有限公司	香港	24.0	61.7	金融服务业
51	2012.2	China Renji Medical Group Ltd	卓越卫浴有限公司	香港	21.3	N/A	日用品业
52	2012.2	Maxy Rich Investments Ltd	新启点投资有限公司	香港	14.3	N/A	工业
53	2012.2	China E-Learning Group Ltd	Everjoy 技术发展有限公司	香港	10.0	N/A	高科技业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
54	2012.2	NTP(China)Investment Co Ltd	苏州第一制药有限公司	香港	9.5	N/A	医疗保健业
55	2012.2	Hong Kong Qua Quan Win	新进电子(苏州)有限公司	香港	8.1	N/A	高科技业
56	2012.2	Asia Packaging Group Inc	晋江市安徽资产	加拿大	7.4	N/A	媒体和娱乐业
57	2012.2	Oak Investment Partners	帮我买	美国	7.0	N/A	高科技业
58	2012.2	Asia Alliance Holdings Co Ltd	ExtraEarn	日本	6.2	N/A	医疗保健业
59	2012.2	Fortune Invest Overseas Ltd	天河针织有限公司	香港	6.0	N/A	日用品业
60	2012.2	Hong Kong Furui Industrial	张家港韩中深冷科技有限公司	香港	4.4	25	工业
61	2012.2	JJS Capital Ltd	Critcorp 发展有限公司	香港	3.9	N/A	房地产业
62	2012.2	Hugo Silver Ltd	Keen Renown 有限公司	香港	3.9	N/A	媒体和娱乐业
63	2012.2	Cheerful Top Group Ltd	大诚国际有限公司	香港	2.7	N/A	消费品及服务
64	2012.2	Investor Group	Ensure Success 行李箱制造有限公司	香港	2.6	N/A	日用品业
65	2012.2	Wong Wai Sing	星光国际电讯有限公司	香港	2.0	N/A	消费品及服务
66	2012.2	Maxy Rich Investments Limited	江阴金田机械有限公司	英属维尔京群岛	2.0	100	日用品业
67	2012.2	Bedgebury Ltd	银湖环宇系统(北京)有限公司	香港	0.7	100	高科技业
68	2012.2	Li Yuan Technology Co Ltd	Great SMT 电子配件有限公司	台湾	0.3	20	高科技业
69	2012.2	KSB China Holdings Pte Ltd	潍坊创远食品贸易	新加坡	0.3	N/A	零售业
70	2012.2	Munchy's Group	山东正航食品有限公司	马来西亚	N/A	N/A	日用品业
71	2012.2	Kautex Textron GmbH & Co KG	长春考泰斯兰宝塑料制品有限公司	德国	N/A	45	工业
72	2012.2	Investor Group	北京唯思智达无线传媒广告有限责任公司	英国	N/A	N/A	媒体和娱乐业
73	2012.2	Eastern Group for Energy Svcs	中国饰品有限公司	科威特	N/A	N/A	能源与电力业
74	2012.2	Wal-Mart Stores Inc	上海益实多电子商务有限公司	美国	N/A	31	高科技业
75	2012.2	Wal-Mart Stores Inc	一号店有限公司	美国	N/A	N/A	零售业
76	2012.2	Publicis Groupe SA	上海麦田公共关系咨询有限公司	法国	N/A	N/A	医疗保健业
77	2012.2	Bureau Veritas SA	北京华夏监理有限公司	法国	N/A	N/A	工业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家（地区）	交易金额（百万美元）	收购股权（%）	行业
78	2012.2	Primus BVBA	广州得力洗涤机械设备有限公司	比利时	N/A	N/A	工业
79	2012.2	Japan System Techniques Co Ltd	桂林安信软件有限公司	日本	N/A	N/A	高科技业
80	2012.2	Moshi Moshi Hotline Inc	Swingby 管理咨询公司	日本	N/A	N/A	消费品及服务
81	2012.2	Cover-More Travel Ins Svcs	安莱国际援助（中国）有限公司	澳大利亚	N/A	N/A	金融服务业
82	2012.3	China Data Bdcstg Hldg Ltd	安建控股有限公司	香港	451.1	100	零售业
83	2012.3	China Elegance Resources Ltd	南华矿产投资有限公司	香港	401.9	N/A	材料业
84	2012.3	Morgan Stanley Private Eq Asia	天和化工有限公司	香港	300.0	大量股权	能源与电力业
85	2012.3	LANKom Electronics Ltd	安庆制药公司	台湾	238.9	N/A	医疗保健业
86	2012.3	Synergy Eagle Ltd	大步有限公司	香港	139.2	N/A	消费品及服务
87	2012.3	Linde AG	林德大化气体（大连）有限责任公司	德国	92.0	50	材料业
88	2012.3	Nexeo Solutions, LLC	北京市塑化贸易有限公司	美国	58.0	100	零售业
89	2012.3	Santander Consumer Finance SA	北银消费金融公司	西班牙	48.5	N/A	金融服务业
90	2012.3	The JM Smucker Co	桂林西麦生物技术开发有限公司	美国	35.0	N/A	日用品业
91	2012.3	Sumitomo Rubber Industries Ltd	SRITP 轮胎有限公司	日本	34.9	N/A	工业
92	2012.3	Neiman Marcus Group Inc	魅力惠控股有限公司	美国	28.0	N/A	零售业
93	2012.3	United Envirotech Ltd	未公布名称的水工厂	新加坡	26.2	N/A	能源与电力业
94	2012.3	DigitalOptics Corp	伟创力电子科技	美国	23.0	100	高科技业
95	2012.3	China Polymetallic Mining Limited	Meng La Chen Feng 矿业有限公司	香港	14.0	90	材料业
96	2012.3	Investor Group	拍鞋网（福建）电子商务有限公司	美国	12.5	28	零售业
97	2012.3	Sharp Volition Ltd	坛金矿业有限公司	香港	12.4	N/A	材料业
98	2012.3	Recruit Co., Ltd.	淘房网	日本	10.0	N/A	高科技业
99	2012.3	Huapond Holding(Hong Kong)Co	上虞市瀛泰精细化工有限公司	香港	8.2	N/A	材料业
100	2012.3	Taiho Kogyo Co Ltd	恒业轴瓦材料有限公司	日本	7.1	N/A	材料业
101	2012.3	Macromill Inc	Pride 海洋投资有限公司	日本	6.7	N/A	消费品及服务
102	2012.3	Value Partners Hong Kong Ltd	金元比联基金管理有限公司	香港	6.4	N/A	金融服务业
103	2012.3	Investor Group	乐拍贸易有限公司	韩国	6.3	N/A	媒体和娱乐业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
104	2012.3	Warwick Group, Inc; Global Catalyst Partners	创愿(上海)信息技术有限公司	美国	6.0	100	高科技业
105	2012.3	Nippon Soda Co Ltd	常熟力菱精细化工有限公司	日本	6.0	19.5	材料业
106	2012.3	Kameo Ltd	常州兰陵制药有限公司	香港	5.9	N/A	医疗保健业
107	2012.3	China Asean Resources Ltd	Live Rise 技术有限公司	香港	5.5	N/A	材料业
108	2012.3	Chori Co Ltd	吴江飞乐电子组件公司	日本	4.3	N/A	高科技业
109	2012.3	Pan Hong Investment Ltd	湖州江南海联建筑有限公司	香港	4.0	N/A	房地产业
110	2012.3	SinoCom Holdings(BVI)Ltd	艾旅游有限公司	香港	3.2	33.5	消费品及服务
111	2012.3	Fast Mind Corp Ltd	江阴市明月智能热	香港	2.1	N/A	工业
112	2012.3	Grandtour Tire Group	佳通轮胎(福建)有限公司	新加坡	2.0	N/A	工业
113	2012.3	Jaan Cherng Technological Co	北京博惠特化工原料有限公司	台湾	2.0	N/A	零售业
114	2012.3	Seamless Green China(Hldg)Ltd	fullway(中国)有限公司	香港	1.9	100	消费品及服务
115	2012.3	Maruyama Mfg Co Inc	山东秋田技研机械股份有限公司	日本	1.6	N/A	工业
116	2012.3	Chaoyue Invest Hldg Ltd	某福建管理咨询公司	香港	1.2	N/A	消费品及服务
117	2012.3	McGraw-Hill Intl Enterprises	中信标普指数信息服务(北京)有限公司	美国	0.5	N/A	高科技业
118	2012.3	Mauritius Peiertech Co Ltd	江阴法尔胜佩尔新材料科技有限公司	毛里求斯	0.4	N/A	材料业
119	2012.3	Hongkong Lotteon Trading Co	宁波屹东电子股份有限公司	香港	0.3	4.3	电信业
120	2012.3	Think Medical Science(HK)Co	北京思微医药	香港	0.1	N/A	医疗保健业
121	2012.3	Success Trend Holdings Ltd	中强科技发展有限公司	香港	0.1	N/A	电信业
122	2012.3	Richwheel Investments Ltd	中国掌付	香港	N/A	55	高科技业
123	2012.3	Net-A-Porter Group Limited	熟客网有限公司	英国	N/A	N/A	零售业
124	2012.3	Publicis Groupe SA	帝麦创意有限公司	法国	N/A	100	媒体和娱乐业
125	2012.3	OriGene Technologies Inc	中山金桥	美国	N/A	100	医疗保健业
126	2012.3	JPMorgan Chase & Co.	桥信投资管理有限公司	美国	N/A	19.9	金融服务业
127	2012.3	LG International Corp	鄂尔多斯盛鑫煤炭有限公司	韩国	N/A	N/A	材料业
128	2012.3	Anaphore Inc	睿翼公司	美国	N/A	100	消费品及服务

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家（地区）	交易金额（百万美元）	收购股权（%）	行业
129	2012.3	Fast Mind Corp Ltd	百天照聚合科技有限公司	香港	N/A	N/A	工业
130	2012.3	Mec	雅高压铸件（苏州）有限公司	日本	N/A	N/A	材料业
131	2012.3	CVC Asia Pacific Ltd	善诚科技发展有限公司	香港	N/A	N/A	消费品及服务
132	2012.3	Enterprise Holdings Inc	一嗨租车有限公司	美国	N/A	15	消费品及服务
133	2012.4	Temasek Holdings Pte Ltd	中国工商银行	新加坡	2,384.0	1.3	金融服务业
134	2012.4	UMC	和舰科技(苏州)有限公司	台湾	195.2	N/A	高科技业
135	2012.4	Investor Group	中国瑞风银河	美国	125.0	N/A	高科技业
136	2012.4	Sumitomo Mitsui Banking Corporation	中国邮政与投资基金管理有限公司	日本	123.0	24	金融服务业
137	2012.4	CVC Asia Pacific Ltd	万全集团	香港	105.0	N/A	医疗保健业
138	2012.4	Brilliant Circle Holdings Intl	GIANT SINO 投资有限公司	香港	92.8	N/A	金融服务业
139	2012.4	Shing Hing Intl Co Ltd	国豪生物环保有限公司	香港	66.6	N/A	能源与电力业
140	2012.4	Tetra Pak Asia Pte Ltd	利乐华新（佛山）包装有限公司	新加坡	65.0	N/A	材料业
141	2012.4	Younsun International Ltd	锐星有限公司	香港	52.6	N/A	房地产业
142	2012.4	GS Home Shopping, Inc	中国家庭购物集团	韩国	40.0	20	零售业
143	2012.4	Showa Denko KK	中钢集团四川炭素有限公司	日本	37.0	N/A	材料业
144	2012.4	Ocean Glory Invest Dvlp Ltd	重庆博讯	香港	27.0	N/A	金融服务业
145	2012.4	Apollo Solar Energy Technology Holdings Limited	汉能新能源研究和发展有限公司	香港	24.0	100	能源与电力业
146	2012.4	China Polymetallic Mining Limited	孟市鑫迪矿业有限公司	香港	23.0	90	材料业
147	2012.4	Wizzard Software Corp	数字娱乐国际有限公司	美国	22.0	100	零售业
148	2012.4	United Envirotech Ltd	福建黎阳环保股份有限公司	新加坡	18.0	100	能源与电力业
149	2012.4	Tarsus Group PLC	中国国际汽车后市场	英国	17.8	N/A	消费品及服务
150	2012.4	Billion Sunny Development Ltd	保定长城汽车	香港	17.3	N/A	工业
151	2012.4	Perfect Progress Invest Ltd	大国际有限公司	香港	12.7	N/A	日用品业
152	2012.4	Azbil Corp	北京 YTYH 智能科技有限公司	日本	10.9	N/A	高科技业
153	2012.4	Rise Trend Group Ltd	青岛不夜城娱乐有限公司	香港	10.3	100	媒体和娱乐业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
154	2012.4	Metropolitan Light Co Ltd	广州城电客户服务有限公司	香港	7.9	N/A	消费品及服务
155	2012.4	Sino Resources Group Ltd	战圣投资有限公司	香港	7.7	N/A	材料业
156	2012.4	Kiri Corp	富士和机械工业	日本	6.2	18	工业
157	2012.4	Investor Group	欧威尔空调科技有限公司(亚洲)	新加坡	6.0	N/A	高科技业
158	2012.4	Mingchu(Hong Kong)Co Ltd	长青环境保护公司	香港	5.5	N/A	能源与电力业
159	2012.4	Victory Good Ltd	深圳市中彩信息科技有限公司	香港	4.8	N/A	高科技业
160	2012.4	Mingchu(Hong Kong)Co Ltd	江门市活力集团有限公司	香港	4.5	N/A	工业
161	2012.4	Peace Blue Ltd	腾昌发展有限公司	香港	3.9	N/A	材料业
162	2012.4	Billion Sunny Development Ltd	保定鑫源汽车	香港	2.7	N/A	工业
163	2012.4	Hong Kong Daye Invest Co Ltd	徐州湘大骆驼饲料有限公司	香港	0.7	N/A	消费品及服务
164	2012.4	WellsTech Optical Hldg Co Ltd	多尼克金装公司	台湾	0.7	100	材料业
165	2012.4	EAT&Co Ltd	亿特安餐饮管理(上海)有限公司	日本	0.4	N/A	零售业
166	2012.4	McVicar(Hong Kong)Advanced	昌隆化工有限公司	香港	0.3	N/A	材料业
167	2012.4	Billion Sunny Development Ltd	保定通灵汽车配件有限公司	香港	0.3	N/A	工业
168	2012.4	Marketch International Corp	上海国际贸易有限公司	台湾	0.3	N/A	消费品及服务
169	2012.4	Kawasaki Heavy Industries Ltd	川崎重工	日本	N/A	N/A	工业
170	2012.4	L & K Engineering Co Ltd	亚翔系统集成科技(重庆)股份有限公司	台湾	N/A	N/A	工业
171	2012.4	Sumitomo Corp	吉林粮食集团水稻产业	日本	N/A	N/A	日用品业
172	2012.4	Publicis Groupe SA	上海墨尔广告有限公司	法国	N/A	100	媒体和娱乐业
173	2012.4	DeTeam Co Ltd	百业投资有限公司	香港	N/A	N/A	金融服务业
174	2012.4	Itochu Corp	北大荒鑫亚经贸有限责任公司	日本	N/A	N/A	日用品业
175	2012.4	Investor Group	奉新金达莱环保有限公司	日本	N/A	N/A	能源与电力业
176	2012.4	NSK Ltd	公主岭轴承有限公司	日本	N/A	N/A	工业
177	2012.4	Omnicom Media Group	上海时亿公司	新加坡	N/A	N/A	媒体和娱乐业
178	2012.4	Albea	中山市美全塑胶制品有限公司	法国	N/A	100	日用品业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
179	2012.4	NTT Data Corp	上海通联金融服务有限公司	日本	N/A	N/A	高科技业
180	2012.4	DyDo Drinco Inc	上海米源饮料有限公司	日本	N/A	N/A	零售业
181	2012.4	Auto Success Ltd	广州 Lekker 宠物食品有限公司	香港	N/A	N/A	消费品及服务
182	2012.4	Auto Success Ltd	Rocco 食品有限公司	香港	N/A	N/A	日用品业
183	2012.4	Auto Success Ltd	花园广州食品有限公司	香港	N/A	N/A	日用品业
184	2012.5	General Electric Company	中国西电电气有限公司	美国	536.0	15	高科技业
185	2012.5	Sunny Fortune Investments Ltd	生隆投资有限公司	香港	310.1	100	房地产业
186	2012.5	New Star Automobile Co Ltd	彭达汽车贸易有限公司	香港	157.5	N/A	零售业
187	2012.5	Griffin Mining Ltd	河北华澳矿业开发有限公司	英国	110.9	N/A	材料业
188	2012.5	Unique Talent Group Ltd	袁顺投资有限公司	香港	102.4	N/A	房地产业
189	2012.5	Valuable Tactics Development	胜利油气管道控股有限公司	香港	75.9	N/A	材料业
190	2012.5	Faithful Alliance Ltd	陕西富平水泥有限公司	香港	65.2	N/A	材料业
191	2012.5	Lotus Holding Co Ltd	越永投资有限公司	香港	59.8	N/A	房地产业
192	2012.5	Hisaka Holdings Ltd	温岭市星海海洋有限公司	新加坡	54.6	N/A	工业
193	2012.5	News Corp	博纳影业集团有限公司	美国	43.0	N/A	媒体和娱乐业
194	2012.5	China Gogreen Asts Invest Ltd	保利协鑫能源存储技术控股公司	香港	35.2	N/A	高科技业
195	2012.5	Hainan Jinhai Trading(HK)Co	宝岛投资集团	香港	32.8	N/A	能源与电力业
196	2012.5	Hong Kong Akcome Power Dvlpt	苏州盛康光伏科技有限公司	香港	29.0	N/A	高科技业
197	2012.5	ICT-LANTO Ltd	东莞市沾益五金	香港	19.2	N/A	高科技业
198	2012.5	Isu Petasys Co Ltd	广东达进电子有限公司	韩国	18.0	N/A	高科技业
199	2012.5	ISU PETASYS Co., Ltd.	广东达进电子科技有限公司	韩国	18.0	51	高科技业
200	2012.5	Macy's Inc	佳品公司	美国	15.0	N/A	零售业
201	2012.5	Shimmer Profits Ltd	苏州宇航物流有限公司	香港	15.0	70	工业
202	2012.5	China Power Intl Dvlp Ltd	河南中平煤炭	香港	11.1	N/A	材料业
203	2012.5	Sun Reliant International Ltd	君阳光电投资有限公司	香港	11.0	N/A	高科技业
204	2012.5	LottVision Ltd	营养屋生物医药有限公司	香港	8.7	N/A	日用品业
205	2012.5	Glory Gate Technology Ltd	新法电器实业有限公司	香港	7.1	N/A	工业
206	2012.5	Suga International Ltd	Benefit Holdings 有限公司	香港	7.0	N/A	能源与电力业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
207	2012.5	Fancy Collection Inc.	廊坊华日恒宇首页有限公司	英属维尔京群岛	6.0	25	日用品业
208	2012.5	Xiangxue Grp(HK)Co Ltd	广州市白云山制药	香港	5.2	N/A	医疗保健业
209	2012.5	Speedtech(HK)Co Ltd	东莞立讯精密工业股份有限公司	香港	3.2	N/A	高科技业
210	2012.5	RGE Ltd	赛得利中国投资有限公司	香港	2.7	N/A	材料业
211	2012.5	DeTeam Co Ltd	Pak Yip 投资有限公司	香港	N/A	100	材料业
212	2012.5	Marubeni Corp	GCFL 投资有限公司	日本	N/A	N/A	金融服务业
213	2012.5	ASSA ABLOY AB	汕头市龙湖区三和金属实业有限公司	瑞典	N/A	N/A	工业
214	2012.5	Moody's Corp	数库财务咨询有限公司	美国	N/A	8.3	高科技业
215	2012.5	Publicis Groupe SA	北京龙拓互动国际广告有限公司	法国	N/A	100	媒体和娱乐业
216	2012.5	Publicis Groupe SA	龙拓互动	法国	N/A	100	零售业
217	2012.5	Madex Intl(Hldg)Ltd	珠海口岸广场发展有限公司	香港	N/A	N/A	房地产业
218	2012.5	Investor Group	金山大道集团(中国)控股有限公司	英属维尔京	N/A	64.8	日用品业
219	2012.5	Luk Ying Ki	环球集团(中国)有限公司	香港	N/A	100	工业
220	2012.5	Katolec Corp	三洋电机	日本	N/A	N/A	电信业
221	2012.5	Sunny Fortune Investments Ltd	威尔逊东方有限公司	香港	N/A	N/A	媒体和娱乐业
222	2012.5	WR Grace & Co	石大卓越科技股份有限公司	美国	N/A	N/A	材料业
223	2012.5	ASSA ABLOY AB	山东国强五金制品集团有限公司	瑞典	N/A	N/A	材料业
224	2012.5	Seamless Green China(Hldg)Ltd	Great Steer 有限公司	香港	N/A	N/A	工业
225	2012.6	Enzio Investments Ltd	绿城中国控股有限公司	香港	328.7	N/A	房地产业
226	2012.6	China Pharmaceutical Group Ltd	Robust Sun Holdings Ltd	香港	285.1	N/A	医疗保健业
227	2012.6	Hanny Investment Group Ltd	宏通集团(国际)投资有限公司	香港	109.6	N/A	房地产业
228	2012.6	Lanwa International Ltd	Best Diversity 有限公司	香港	74.7	N/A	房地产业
229	2012.6	Beijing Dvlp Envi Protection	北京路海能环保有限公司	香港	44.6	N/A	能源与电力业
230	2012.6	Investor Group	美乐乐家具网	新加坡	40.0	N/A	零售业
231	2012.6	Asiatic Talent Ltd	国荣有限公司	香港	35.4	N/A	房地产业
232	2012.6	Asia Equity Value Ltd	宝峰时尚国际控股有限公司	香港	34.9	N/A	日用品业
233	2012.6	Getinge AB	珠海伯轩医疗科仪有限公司	瑞典	25.8	N/A	医疗保健业
234	2012.6	Waikari Sdn Bhd	益海(昆山)粮油工业有限公司	马来西亚	20.5	N/A	日用品业

附表 2. 2012 年 1 至 6 月宣布的外资企业来华并购案例列表							
序号	宣布时间	出资方	被收购方	出资方所在国家(地区)	交易金额(百万美元)	收购股权(%)	行业
235	2012.6	KDB Private Equity	山东大地盐化集团有限公司	韩国	20.0	10	材料业
236	2012.6	Eli Lilly & Co	南通联亚药业有限公司	美国	20.0	N/A	医疗保健业
237	2012.6	Corner Corp	Top Beautiful 卫具厨具有限公司	台湾	13.6	N/A	消费品及服务
238	2012.6	Great Southeast(Hong Kong)Co	浙江大东南包装股份有限公司	香港	11.8	N/A	材料业
239	2012.6	China Jinshi Investment Holdings Limited	河南大通化工有限公司	香港	11.0	100	材料业
240	2012.6	Chitaly Furniture Ltd	深圳市博凯迈家具有限公司	香港	10.2	N/A	消费品及服务
241	2012.6	Sumitomo Corporation; Changan Minsheng APLL Logistics	南京长安民生住久物流有限公司	香港	8.0	24	工业
242	2012.6	Assets Vehicle Investments Ltd	深圳市威尔达电子有限公司	香港	7.3	N/A	高科技业
243	2012.6	Sojitz Corp	未公布名称的煤炭子公司	日本	4.7	N/A	材料业
244	2012.6	Dyna-Mac Holdings Ltd	广州市百砺船舶制造有限公司	新加坡	3.0	N/A	工业
245	2012.6	Billion Sunny Development Ltd	保定延锋江森座椅有限公司	香港	1.2	N/A	工业
246	2012.6	AST(Australia)Intl Bldg System	杭州白马湖动态创意城广场	澳大利亚	1.0	N/A	工业
247	2012.6	Zechin Technology Co Ltd	龙康电子深圳有限公司	香港	1.0	N/A	电信业
248	2012.6	Brilliant Dragon Indl Ltd	上海思级光电科技有限公司	香港	0.6	49	高科技业
249	2012.6	Investor Group	上海 Naturum 有限公司	法国	0.1	N/A	消费品及服务
250	2012.6	Grand Smart Development Ltd	Tempest 贸易有限公司	香港	0.1	N/A	高科技业
251	2012.6	Gavin Enterprises Ltd	大连昆山科棉有限公司	香港	N/A	N/A	消费品及服务
252	2012.6	Warburg Pincus LLC	亚美大陆煤层气有限公司	美国	N/A	N/A	能源与电力业
253	2012.6	Danisco A/S	北京绿柔浆果饮料有限公司	丹麦	N/A	100	日用品业
254	2012.6	Changbao Intl Hldg Co Ltd	江苏常宝普莱森钢管有限公司	香港	N/A	N/A	材料业
255	2012.6	Arla Foods AmbA	中粮集团乳业控股有限公司	丹麦	N/A	30	金融服务业
256	2012.6	China Print Power Grp Ltd	未公布名称的电视频道	香港	N/A	N/A	媒体和娱乐业
257	2012.6	L&L Energy Inc	贵州联合能源有限公司	美国	N/A	N/A	材料业
258	2012.6	Nidec Corp	江苏凯宇汽车电器	日本	N/A	N/A	工业
259	2012.6	SBI Holdings Inc	苏州益安生物科技有限公司	日本	N/A	N/A	医疗保健业

关于毕马威中国

毕马威是一家网络遍布全球的专业服务机构，提供审计、税务和咨询等服务。毕马威在全球152个国家拥有143,000名员工。毕马威中国在北京、沈阳、青岛、上海、南京、成都、杭州、福州、厦门、广州、深圳、香港特别行政区和澳门特别行政区共设有十三家机构，专业人员约9,000名。

关于毕马威全球中国业务发展中心

毕马威全球中国业务发展中心在中国企业投资热点的国家和地区设立中国业务中心。通过整合全球资源，利用毕马威全球网络，协助有志于全球运营的中国企业在“走出去”的过程中搭建沟通桥梁，打破文化障碍。毕马威中国业务团队能够在全中国范围内为中国客户优先配置在行业和专业领域中最优秀的专家团队。我们以客户至上为原则，为中国企业量身打造专业优质的服务。作为服务主导方，毕马威全球中国业务团队保证全球各服务团队交付同等优质的服务成果。我们十分看重同中国客户建立长期稳定的合作关系，能够在一个投资项目的整个生命周期内提供全程、全方位的服务。同时，毕马威全球中国业务发展中心的专业研究团队，以中国企业“走出去”为出发点，对行业动态、投资机遇、市场趋势等进行充分调研和分析。定期举办专题研讨会，邀请中国企业与毕马威资深合伙人、行业专家进行交流互动，并将相关研究和讨论成果以研究报告的形式与中国企业分享。

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资料，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。

© 2012 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称、标识和“cutting through complexity”均属于毕马威国际的注册商标。中国印刷。