

# 毕马威中国经济全球化观察

2012年第三季度

## 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：行业对外投资分析	6
金融服务	6
能源和金属矿产	6
工业市场	8
通讯、信息技术和娱乐	8
基础建设、公共服务	9
快速消费品	10
第三部分：对外投资情况一览	11
中国对外投资总体概述	11
中国对外投资趋势分析	12
中国海外并购	13
附录： 2012第三季度中国企业海外并购案例一览表	19

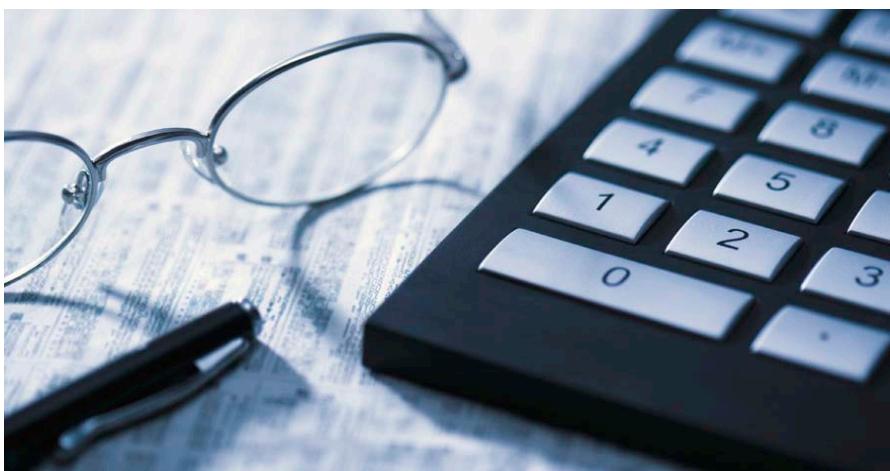
## 摘要

2012年第三季度，中国经济增速继续放缓，GDP同比增长下降到7.4%，增幅创下14个季度以来新低。然而从各项分指标看，虽然第三季度的主要指标仍在回落，但幅度已经收窄，而一些指标的增长还在加快，宏观经济筑底企稳信号逐步明确。预计随着各项政策措施进一步落实到位，中国经济筑底回升完成U型反转已然可期。

- 实体经济指标增速超预期，国内投资和消费需求扩张动能有所恢复
- 通胀仍保持低位，为继续保持相对宽松的货币政策以支持经济增长提供了回旋余地
- 稳增长政策效应逐步释放，四季度经济增速有望温和回升

前三季度，中国对外投资增长迅速，而在利用外商直接投资方面，由于国际经济环境持续低迷，利用外资仍然延续了前半年的下降趋势。通过分析资金流向与结构，我们发现中国对外投资出现了新趋势：

- 中国对欧美国家直接投资力度保持增长，反映出新兴企业对欧美能源和技术的渴望
- 对外直接投资的行业及地域多元化趋势逐渐明确
- 民营经济随着自身实力的增强，参与海外并购交易积极性高涨
- 海外并购投资经验的缺乏和缺少全局性的战略布局，为民营企业在海外并购中的主要问题，政府企业应形成双向合作机制



# 第一部分：宏观经济解析

## 经济数据分析

表 1.1 2012 年前三季度累计经济数据

经济数据	数值	同比
GDP（亿元）	353480	7.7%
全国固定资产投资（亿元）	256933	20.5%
社会消费品零售总额（亿元）	149422	14.1%
对外直接投资（亿美元）	525.2	28.9%
利用外商投资（亿美元）	834.2	-3.8%
房地产开发投资（亿元）	51046	15.4% <sup>1</sup>
金融数据	数值	同比
货币供应量 M2 余额（万亿元）	94.37	14.8%
货币供应量 M1 余额（万亿元）	28.68	7.3%
海关进口额（千亿美元）	13.47	4.8%
海关出口额（千亿美元）	14.95	7.4%
财政收入（亿元）	90588	10.9%
人民币新增信贷（万亿元）	6.72	18.32%
金融机构人民币存款余额（万亿元）	89.96	13.3%
金融机构本外币存款余额（万亿元）	92.59	14.3%
金融机构人民币贷款余额（万亿元）	61.51	16.3%
金融机构本外币贷款余额（万亿元）	65.46	16.4%
外汇储备余额（万亿美元）	3.29	2.76%
跨境人民币结算（万亿元）	2.05	N.A. <sup>2</sup>

数据来源：国家统计局、人民银行、商务部、外汇管理局、海关总署

国家统计局 10 月 18 日公布的数据显示，前三季度 GDP 同比增长 7.7%，其中第三季度 GDP 同比增长率为 7.4%，增速比二季度回落 0.2 个百分点，增幅创下 14 个季度以来新低。然而，环比却增长 2.2%，增幅创下近四个季度的新高，表明经济筑底企稳的态势。

从 9 月公布的中国制造业采购经理指数（PMI）看，环比上升 0.6 个百分点至 49.8%，为 2012 年 5 月以来连续 4 个月回落后的首次回升。PMI 仍低于 50% 的警戒线水平，表明当前制造业整体仍在萎缩阶段，但萎缩幅度有所放缓，经济筑底企稳迹象趋于明显。

**固定资产投资实现同比增长，稳投资效果展现。**前三季度固定资产投资累计名义增长 20.5%，比上半年加快了 0.1 个百分点。其中基建投资回升是主要拉动力量，同比增速从 8 月的 15.1% 跃

<sup>1</sup> 同名义增长 15.4%，扣除价格因素实际增长 13.8%。

<sup>2</sup> 2011 年数据官方未作公布。

升至 9 月的 25.8%。抵消了房地产投资增速下滑的影响。

制造业投资也因预期恢复而企稳，从 8 月的 18.8% 反弹至 9 月的 21.5%。预计投资增速回升支持经济企稳的态势在四季度仍将延续。

**消费需求平稳。**前三季度社会消费品零售总额同比增长 14.1%，扣除价格因素实际增长 11.6%，增速比上半年回落 0.3 个百分点。其中，9 月份同比名义增长 14.2%，扣除价格因素实际增长 13.2%，比 8 月提高了 1 个百分点，主要是受房地产市场成交量回暖拉动，家具等相关产品销售加速明显。预计四季度社会消费品零售总额增速将很可能维持在现有水平。消费增长进一步放缓，且仍大幅度滞后于投资增长，表明刺激内需，增加消费仍然是今后相当长时间内的主要任务。

**工业增加值增速出现回升。**受重工业生产加快拉动，9 月规模以上工业增加值同比增长 9.2%，较 8 月的 8.9% 有所回升，环比也从之前的 0.71% 加速至 0.79%，显示经济增长动能可能已经开始见底回升。但是，从最终需求与工业增加值之间的增速差异来看，企业的库存压力仍然较大。

**9 月出口额超预期反弹。**1 至 9 月，中国进出口总值为 28.42 千亿美元，比去年同期增长 6.2%，累计贸易顺差为 1,483.1 亿美元，已逼近去年全年 1,551.4 亿美元，显示今年顺差超过去年几成定局。从月度数据看，9 月进出口同比增长 6.3%，其中出口同比增长 9.9%，较 8 月加快 7.2 个百分点。经季节调整后出口增长 10.9%，告别此前两月的负增长，显示出口形势有所改善。从出口国别看，对新兴市场出口大幅改善是出口超预期的主要原因。9 月中国对东盟、俄罗斯的出口同比增速均超过 20%。

**通胀符合预期。**9 月工业生产者出厂价格 PPI 继续回落，同比下降 3.6%，环比下降 0.1%，继续处于负数区间。居民消费价格指数 CPI 同比涨幅为 1.9%，涨幅基本符合预期，预计未来物价可能比八、九月份有所上升，但幅度也不会很大。随着前期的一些政策在接下来的时间内的不断落实，比如结构性减税的政策、鼓励出口的政策以及投资项目的展开等等，预计年底价格走势趋于稳定。

**新增贷款投放低于预期，节奏更趋均衡。**9 月份人民币贷款增加 6,232 亿元，同比多增 1,539 亿元，但比 8 月份 7,039 亿元的增长规模有所收窄，表明央行在保持季度投放节奏均衡的同时，对月内投放做了更多微调。与此同时，9 月份社会融资规模则较上月和上年同期明显扩大，表明当下市场融资的需求比较旺盛，债券融资的扩容体现出当前融资结构的逐步优化。

**货币供应量增速创下年内新高。**9月末广义货币M2余额94.37万亿元，同比增长14.8%，涨幅分别比上月末和上年末高1.3和1.2个百分点。狭义货币M1余额28.68万亿元，同比增长7.3%，比上月末高2.8个百分点。9月M1和M2增速均创下年内新高，显示货币流动性可能正在改善。同时M2与M1增速剪刀差较上月有所缩小，这意味着存款进一步活期化，企业生产状况可能有所好转。

表1.2 2012年第三季度经济指标

经济数据		7月	8月	9月
居民消费价格指数(CPI)	同比	1.8%	2.0%	1.9%
	环比	0.1%	0.6%	0.3%
工业品出厂价格指数(PPI)	同比	-2.9%	-3.5%	-3.6%
	环比	-0.8%	-0.5%	-0.1%
制造业采购经理人指数(PMI)	数值	50.1	49.2	49.8
	同比	-0.1%	-0.9%	0.6%
非制造业商务活动指数	数值	55.6	56.3	53.7
	同比	-1.1%	0.7%	-2.6%
工业增加值增长	同比	9.2%	8.9%	9.2%

数据来源：国家统计局

**财政收入增幅继续回落。**今年前三季度累计，全国财政收入90,588亿元，同比增长10.9%，增幅同比回落18.6个百分点。其中税收收入增幅回落明显，主要原因在于经济增长放缓、企业效益下滑、价格涨幅回落以及结构性减税政策的实施。非税收收入增幅较大，前三季度累计同比增长27.1%。

**外汇储备恢复季度正增长。**截至9月末，中国外汇储备余额为3.29万亿美元，较二季度有所恢复，表明在今年二季度出现负增长后，中国外汇储备在第三季度再度恢复正增长。这主要源于贸易顺差有一定回升，但增量依然较低，说明在FDI下降、人民币贬值预期下企业和居民依旧倾向于资产外币化。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。

**对外投资持续增长，利用外资水平温和走低。**前三季度，中国累计实现非金融类对外直接投资525.2亿美元，同比增长28.9%，实际使用外资金额834.2亿美元，同比下降3.8%。

纵观前三季度经济数据，我们认为，中国经济已迎来全方位增长改善的迹象，虽然第三季度的主要指标仍在回落，但幅度已经收窄，而一些指标的增长还在加快。随着各项政策措施进一步落实到位，中国经济筑底回升完成U型反转已然可期。

## 经济政策概述

### 【金融】

**深圳前海金融改革获批，建设中国金融业对外开放试验示范窗口**

7月3日，《国务院关于支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放有关政策的批复》正式公布。批复称，支持深圳前海深港现代服务业合作区实行比经济特区更加特殊的政策；支持前海在金融改革创新方面先行先试，建设中国金融业对外开放试验示范窗口。国务院批复的政策涵盖了金融、税收、法律、人才、医疗及电信六大领域，共22条。其中金融领域的优惠政策占了8条，包括：允许前海探索拓宽境外人民币资金回流渠道，构建跨境人民币业务创新试验区；支持设立在前海的银行机构发放境外项目人民币贷款；积极研究香港银行机构对设立在前海的企业或项目发放人民币贷款；支持在前海注册、符合条件的企业和金融机构在国务院批准的额度范围内在香港发行人民币债券，用于支持前海开发建设等。

### 放宽合格境外投资者要求，吸引境外长期资金入场

7月27日，中国证监会公布《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理办法〉有关问题的规定》。本着“放松管制，加强监管”的指导思想，一是降低QFII资格要求，鼓励境外长期资金进入；二是满足QFII选择多个交易券商的需求，增加运作便利；三是允许QFII投资银行间债券市场和中小企业私募债，扩大投资范围；四是将所有境外投资者的持股比例由20%提高到30%。根据《规定》，私募股权投资机构可作为资产管理机构申请QFII资格。

### 中国未来3年将用世行55亿美元贷款安排44个项目

7月，国务院批准了中国利用世行贷款2013-2015财年世行贷款备选项目规划。规划中共安排44个项目，贷款额54.95亿美元。其中：农业（农林水）项目9个，贷款额10亿美元，占贷款总额18.2%；交通项目9个，贷款额15亿美元，占27.3%；能源项目6个，贷款额6亿美元，占10.9%；城建环保项目16个，贷款额20.3亿美元，占37%；社会发展及其他领域项目4个，贷款额3.65亿美元，占6.6%。中西部地区和东北地区等老工业基地贷款额约占81.4%；东部地区贷款额约占18%；其他约占0.6%。

### 海峡两岸签署货币清算合作备忘录

8月31日，海峡两岸货币管理机构签署了《海峡两岸货币清算合作备忘录》。双方同意以备忘录确定的原则和合作架构建立两岸货币清算机制。根据备忘录达成的共识，双方同意各自选择一家货币清算机构为对方开展本方货币业务提供结算

及清算服务，货币清算机构可依照两岸相关监管法规办理两岸货币的现钞调运。双方同意两岸货币用于商品、服务和投资等经贸活动的结算与支付，两岸金融机构可互开相应币种代理账户办理多种形式结算业务，也可办理双方法规许可的其他业务。双方表示将努力确保两岸货币清算机制按照双方的有关法规及管理要求稳健运作，并明确了双方监管合作的相关机制，包括对货币清算机构的要求、讯息交换、保密要求、业务检查、风险处置、联系机制等。

### 金融业发展和改革“十二五”规划正式发布

9月17日，由国务院批准，中国人民银行、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家外汇管理局共同编制的《金融业发展和改革“十二五”规划》正式发布。《规划》从完善金融调控、优化组织体系、建设金融市场、深化金融改革等七个方面，明确了“十二五”时期金融业发展和改革的重点任务。《规划》提出，“十二五”时期，金融服务业增加值占国内生产总值比重保持在5%左右，社会融资规模保持适度增长；“十二五”时期中国将实现金融服务基本全覆盖，支持科技创新和经济结构调整的力度进一步加大，对“三农”、小型微型企业等领域的贷款增速超过全部贷款平均增速；到“十二五”期末，金融结构调整取得明显进展，非金融企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上。

## 【贸易】

### 货物贸易外汇管理制度改革实施

8月1日，国家外汇管理局、海关总署、国家税务总局联合在全国范围内实施货物贸易外汇管理制度改革。三部门已于2011年12月1日起，在江苏、山东等七省(市)进行试点，成效明显。改革后货物贸易外汇管理制度的核心内容是总量核查、动态监测和分类管理，基本做法是依托全国集中的货物贸易外汇监测系统全面采集企业进出口收付汇及进出口货物流的完整信息，以企业主体为单位，对其资金流和货物流进行非现场总量核查，对非现场总量核查中发现的可疑企业实施现场核查，进而对企业实行动态监测和分类管理。同时，提高监管部门间数据与信息交流的力度，强化协同机制，加强联合监管。货物贸易外汇管理制度改革的总体目标是，通过改革货物贸易外汇管理方式，进一步推动贸易便利化，增强企业对外贸易竞争力，促进对外贸易的稳定增长。通过优化升级监管部门间信息共享机制，进一步加大联合监管力度，提高监管的针对性、有效性和威慑力，切实防范经济金融风险。

### 商务部终裁认定美再生能源政策违反WTO规定，中国企业应善用壁垒调查制度

8月20日，中国商务部发布公告称，美国多项可再生能源扶持政策违反世界贸易组织(WTO)的有关规定，美方做法对正常国际贸易造成扭曲，构成中国可再生能源产品对美出口的贸易壁垒。根据《对外贸易壁垒调查规则》规定，商务部将依法采取相关措施，要求美方取消被调查措施中与WTO相关协定不符的内容，给予中国可再生能源产品公平待遇。这是继中国输日紫菜“反壁垒”第一案后，中国企业第二次尝试通过贸易壁垒调查制度解决贸易摩擦。壁垒调查制度已成为解决出口问题的一种新途径，中国企业要善于运用。

### 第二轮中德政府磋商举行，经贸合作是重点

8月30日，中国总理温家宝与德国总理默克尔在北京人民大会堂共同主持第二轮中德政府磋商，并发表了《联合声明》。中德政府磋商机制是中德40多个对话机制中级别最高、规模最大、议题最广泛的政府间对话，2011年6月，首轮磋商在德国柏林举行。该机制是中国与西方大国建立的第一个政府间机制，也是中德确定战略伙伴关系之后双边关系的一次提升，有力地促进了两国各领域交流与合作。在本轮磋商中，中德双方就加强先进制造业合作、成立中德经济顾问委员会、建立可再生能源战略伙伴关系、拓展海洋极地合作、“举办中德语言年”等达成一致，并签署十余项政府协议。

### 国务院办公厅印发关于促进外贸稳定增长的若干意见

9月18日，国务院办公厅印发了《关于促进外贸稳定增长的若干意见》，提出5大方面共16个具体意见，内容涉及外贸企业最关心的出口退税、出口信用保险、贸易融资等方面，向广大外贸企业释放出积极信号，对中国外贸发展具有提振作用。意见指出，在货物贸易外汇管理制度改革的基础上，进一步加快出口退税进度；扩大贸易融资规模方面，扩大出口信用保险规模，提高出口信用保险覆盖面，发展对小微企业的信用保险；进一步提高贸易便利化水平，简化审批手续，提高通关效率；规范和减少进出口环节收费，2013年1月1日起，执行新的降低后的检验检疫收费标准；积极应对贸易摩擦，改善贸易环境；优化贸易结构，重点增加进口先进技术设备、关键零部件以及与人民群众密切相关的日用品，扩大技术和资金密集型的机电产品、高技术高附加值产品和节能环保产品出口。

## 【经济】

### 发改委：利用价格杠杆鼓励和引导民间投资发展

7月6日消息，国家发改委近日发布《关于利用价格杠杆鼓励和引导民间投资发展的实施意见》，进一步明确了促进民间投资发展的价格政策措施。

《意见》主要通过深化电力、天然气、水利工程供水等领域价格改革，对城市供水供气供热、保障性住房、铁路、医疗等公共事业实施支持性价格政策，充分调动民间资本参与相关领域投资经营的积极性。同时，加大涉企收费减免力度，规范金融服务价格行为，加强市场价格监管，推进价格和收费信息公开，优化民营企业发展环境。

### **“十二五”利用外资和境外投资规划发布**

7月17日，发改委出台了《“十二五”利用外资和境外投资规划》。《规划》明确，“十二五”期间，中国将有效利用国外贷款，稳定贷款规模，优化投向；统筹境外借款、融资租赁、债券发行等境外融资方式，进一步提高资金使用效益；提升外商投资水平，规模平稳发展，使外资在推动中国产业升级、结构优化、科技创新、区域协调发展等方面发挥更加积极的作用。根据《规划》，中国“十二五”利用外资和境外投资重点任务是：保持贷款适度稳定的规模，开拓贷款领域，优化贷款投向，更加突出资源节约、节能减排、环境保护、生态建设、综合交通基础设施、新农村建设和城乡统筹发展、区域协调发展等。

### **“十二五”国家战略性新兴产业发展规划正式发布**

7月20日，国务院正式发布了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》。《规划》明确了节能环保产业、新一代信息技术产业、生物产业、高端装备制造产业、新能源产业、新材料产业、新能源汽车产业等7大领域的重点发展方向，制定了产业发展路线图，提出了各领域发展的标志性目标、提升整体创新能力与拓展市场应用等创新发展重大行动计划。《规划》还从加大财税金融政策扶持、完善技术创新和人才政策、营造良好市场环境、推进重点领域和关键环节改革等方面，提出了进一步促进战略性新兴产业发展的政策措施。

### **农村经济发展“十二五”规划出台**

8月6日，发改委印发《农村经济发展“十二五”规划》，提出“十二五”期间发展目标：要保证耕地保有量保持在18.18亿亩，新增农田有效灌溉面积4000万亩，粮食综合生产能力达到5.4亿吨以上，确保国家粮食安全。《规划》称，要加大对农村金融政策支持力度，拓宽农村融资渠道，加快建立商业性金融、合作性金融、政策性金融相结合，资本充足、功能健全、服务完善、运行安全的农村金融体系。同时提出，未来五年农业内部结构、农村产业结构、农民就业结构更加合理，农民收入持续快速增长。



## 第二部分：行业对外投资分析

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、基础建设、信息技术等十一个不同行业对海外投资热点进行综述，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

#### 首家中资金融机构全资拥有外资证券行

中信证券7月20日发布公告，其全资子公司中信证券国际将以12.52亿美元收购里昂证券100%股权，其中19.9%股权收购已完成交割。同时，中信证券国际与东方汇理银行签署了里昂证券剩余80.1%股份不可撤销的售股选择权协议，双方将于2013年6月30日前完成所有交易程序。中信证券希望通过收购与自身业务具有高度互补性的里昂证券，提升在国际业务中的话语权。这是首次由中资金融机构全资拥有外资证券行，为中国内地金融结构“走出去”迈出重要一步。

中国本土券商国际化可以为券商带来收入的增加。当前中国证券市场低迷，券商以传统业务为主的盈利模式受到冲击。2012年中报显示上半年券商业绩下滑，营业收入为336.87亿元，同比下降6.76%，净利润116.58亿元，同比下降14.90%，这主要是由于经纪和投行业务收入显著下降造成的。这种情况下，券商亟需通过国际化开展跨境业务以增加营业收入。另外，券商国际化也是人民币国际化和加快资本开放的客观要求，证监会也为券商“走出去”提供了政策支持。

券商还应重视通过国际化调整盈利模式以降低风险。中国券商业务体系普遍不健全，较为依赖传统经纪业务，导致抗风险能力较弱。而在国际大投行的总收入中，相当高的比例来自于资本性中介业务，比如高盛2010年资本性中介业务占总收入的比重超过50%。因此券商不仅要积极开拓国际市场、培育客户，更要通过并购或合资减少对传统经纪和自营业务的依赖，发展创新业务，实现业务的均衡化和多元化。

#### 中资银行勾勒国际化版图

工商银行7月与东亚银行完成收购美国东亚银行80%股权交易的交割，正式控股美国东亚银行，而后者也将更名为“工银美国”，此举填补了工行在美零售银行牌照的空白。

近年来工行“大手笔”收购已有7次。从2006年工行买入印尼Halim银行90%的股权到2009年9月，工行以177.1亿泰铢收购泰国ACL银行97.79%股权，再到去年8月以6亿美元的价格收购标准

银行阿根廷分行80%的股权，处处可见工行国际化布局的意图。除工行，国际化经营已经成为不少中资大行的重头策略。五大行中，中国银行在2007年和2009年分别收购香港东亚银行4.94%股权和加拿大东亚银行70%股权；建设银行则在2006年和2009年分别收购美国银行全资亚洲子公司100%股权和AIG旗下的美国国际信贷（香港）100%股权。

最近几年，中国与全球之间的经贸往来已经从过往单一的商品贸易进入到全方位、跨领域、多元化的合作新时期，特别是中美双方不断扩大相互投资，需要双方金融机构共同为实体经济提供更广泛、更深入的跨境金融服务。根植于庞大中国市场的中资银行坚持金融服务“走出去”，将为中国企业“走出去”发挥不可或缺的促进作用。目前中资银行正通过自设机构、投资并购和依托合作伙伴等方式，在全球拓宽业务领域，提升跨境金融服务能力。预计在未来一段时间内，中国银行业将继续不断提升自身业务水平，加快国际化进程，力争承担起为中国企业走出去保驾护航的责任。

### 能源和金属矿产

#### 中海油收购加拿大油气生产商尼克森

2012年7月，中国海洋石油有限公司宣布，已与加拿大油气公司尼克森（Nexen Inc.）达成协议，将以151亿美元现金收购后者全部股份，并承担其43亿美元的债务。尼克森在美国墨西哥湾拥有深海油气田、在英国北海和尼日利亚拥有海上油气资产，并在加拿大运营油砂和页岩气等非常规油气资源的开发项目。此次收购如能顺利完成，将成为迄今为止中国企业史上最大的单笔海外并购交易。

获取深海及非常规油气资源的勘探开发技术是中海油收购尼克森的重要目的。长期以来，中海油的业务主要集中于对浅海油气资源的开采，其首座深水钻井平台于5月刚刚在南海投入使用。通过此次收购，中海油可利用尼克森在墨西哥湾的深海油气技术和运营经验，加快对南海等深海水域的勘探开发。同时，中国拥有储量丰富的非常规油气资源，目前已多个页岩气区块公开招标。中海油将可凭借尼克森的领先技术，参与国内非常规油气资源的开发，降低中国对进口能源的依赖。

此次交易更重要的意义在于加强中海油的全球话语权和区域影响力。尼克森在北海所运营的Buzzard油田是福尔蒂斯(Forties)油田系统中最大的油田，可影响作为全球基准油价之一的布伦特轻质原油价格。通过这次收购，中海油将能够

在全球石油定价体系中获得一定的影响力。该公司还可借助尼克森促进其在北美的业务扩张，尤其是在美国。该国既是油气消费大国，也是重要的产油国，但长期对中国投资存有疑虑。如果此次交易获得批准，不仅中海油可获得在美国市场的发展平台，还将鼓励更多中国油企进军美国能源业。

### 中国黄金集团公司计划收购非洲大型金矿的多数股权

经过多年对大型海外工业金属资产的收购，中国在另一个大宗商品领域正蓄势待发：黄金。在中央政府的直接领导之下，中国黄金集团公司(CNGGC)计划以39亿美元购买在伦敦证券交易所上市的位于坦桑尼亚的非洲巴瑞克黄金公司(ABG)74%股权。2012年上半年，中国黄金集团公司(CNGGC)获得了494.5亿人民币的销售收入。这标志着同比增加了61%。从1月到6月，中国黄金集团公司(CNGGC)的黄金储备也猛增了87吨。目前，非洲巴瑞克黄金公司(ABG)的股价截至9月10日的收盘价是22.9亿美元。

中国黄金集团公司(CNGGC)是中国最大的黄金生产商，其产量占全国总产量的五分之一，并且还希望通过这次对非洲巴瑞克黄金公司的海外收购来增值。对于中国这个世界第二大经济体，一些基本因素，例如技术效率低下，黄金供不应求，以及缺乏储备都导致推动了从海外获取黄金。例如：中国的黄金钻探技术，尽管很充分，但是与全球性钻探公司和精炼公司相比没有竞争力。中国的金矿开采技术可以到达海平面以下2000米的深度；但是，国外的技术可以渗透到2-3倍深的层面并且可以将黄金还原到近乎100%的纯度。此外，根据世界黄金协会的说法，中国拥有全球金矿储量的最小百分比之一（占外汇储备的1.6%）并且与其它国家相比相对更短的金矿生命周期生产水平。结合去年中国生产了大约360公吨的黄金，但是却消费了近800公吨的事实，人们可以推测中国将继续在其它地方寻找黄金，因为这强调了中国对全球大型联合企业的需求。

非洲巴瑞克黄金公司(ABG)于2000年开始营运，当时黄金生产量尚为0盎司，但到2011年已跨跃式地增长至将近70万盎司，在坦桑尼亚的采矿场扩展至4个。ABG目标是在2014年将黄金年产量提高到100万盎司，而中国黄金2011年的生产量为100万盎司。一旦收购成功，中国黄金的现有年黄金生产量将立即翻一番。此外，由于ABG的钻探水准是与国际最为严格的采矿、选矿及冶炼方案接轨，其技术可除去几乎所有的杂质，使黄金纯度可达99.5%-99.99%。目前中国是世界上最大的黄金生产国，2011年生产量达1190万盎司。然而，中国工业和首饰加工业对黄金的需求量（不包括投资需求量）远远大于黄金生产量（2011年的需求量为1880万吨）。因此，此类上规模的海外收购成为中国解决国内供需失衡的一个战略目标。我们认为中国

将会继续寻找增值型海外收购机会，以解决其国内市场因对黄金需求旺盛而产生的供需矛盾。

### 最近的大宗商品价格波动可能会影响中国的一些海外大宗商品交易流

在过去的几年，全球大宗商品对于中国及其国有大宗商品生产商在收购海外资产方面起了不可否认的巨大推动作用。中国的国有企业在收购全世界各地的大宗商品生产商海外资产方面非常积极，并且该趋势很好地延续到了2012年。诸如中国海洋石油总公司(CNOOC)，中国石油化工集团公司(Sinopec)，兖州煤业，神华矿业，以及汉龙矿业都是在全球寻找大宗商品领域内增值并购收购机会的积极参与者。但是，基于固有的价格下降，新的研究结果表明，北京方面可能要推迟一些对海外大宗商品生产商有关特定大宗商品的收购融资。

北京的决策者对于海外大宗商品收购变得更加谨慎的主要原因是由于最近一些大宗商品的价格波动。大宗商品的价格，不像购买所有其它的耐用品，例如汽车，软件，硬件，或服装，可以在仅仅几个月，或有时是几周的时间内以两位数的百分比飙升或下跌。这个现实看来似乎是最近一条涉及汉龙矿业的新闻背后最可能的一种解释。2012年8月1日，汉龙宣布，经过漫长的数月延迟，其对澳大利亚圣丹斯资源的收购最终获得了中国国家发改委的批准。然而，在此消息宣布之后一天，有报道称汉龙想降低之前商定的Sundance收购价，理由是随着商品价及股价下跌，Sundance公司资产价值相比原定交易价值已缩水近一半。作为汉龙的收购目标，Sundance公司的股价已从商定的每股0.57澳元（以此股份计算公司价值为17.4亿澳元）下跌至每股0.34澳元，跌幅超过40%。如果汉龙不能争取到一个有利的价格，这笔交易成交的动力并不大。

中国政府延迟审批时间的原因尚待证实，但是不难揣测审批部门鉴于海外收购目标的价格走势非常不利于国内行情，更加趋于规避风险。其背后原因在于商品的价格会严重地影响收购目标的价格。此笔交易于去年谈成，那时铁矿价格比现在高得多。可能正是由于这个原因，中央审批部门推迟了审批时间，以收集铁矿稳定价格的信息（铁矿价格一直持续下跌，从2011年8月至2012年8月期间已下降40%）。截至2012年8月15日，汉龙已在一个月内两次降低其报价至每股0.45澳元。此笔生意表明一些商品价格发生波动时，相关公司的资产价值也会随着波动，从而使未来交易过程也会大大地受到影响。

## 工业市场

### 汽车零部件企业海外并购加速

中国汽车零部件企业近来加快了海外并购的步伐。四川波鸿集团7月宣布投资2.4亿美元收购加拿大汽车排气管制造商Wecast Industries Inc，同月，宁波华翔集团公告宣布出资400万欧元收购德国轿车电子类产品生产商Helbako公司30%的股权，而此前华翔在去年底公布的三项涉及德国、美国及捷克公司的海外收购均已交割完毕进入后期整合。

国内汽车零部件企业的纷纷“出海”，反映出它们针对自主研发能力偏低的短板，将海外并购视为快速获取核心技术的捷径。目前中国汽车零部件行业分散，两万多家本土企业占了全行业企业总数的80%，而产品销售额却只占到市场的20%且绝大多数处于低端。这类企业普遍缺乏研发能力，产品类型趋同且技术含量不高。部分国内企业通过收购技术突出的海外中小型企业，不但在短时间内缩小了与国外先进企业之间的技术差距，同时也提高了自身在产业链中的地位以及盈利能力。

中国在汽车业发展规划中强调加快汽车关键零部件及核心技术的发展，政府将推出财税补贴等政策鼓励相关企业进行自主研发，以获取先进技术为目的的海外收购也将受惠。在政策和市场的推动下，我们预计未来汽车零部件企业的海外扩张之路会越走越远。但值得中国公司注意的是，在海外收购中，目标公司的技术一定要附带专利权，否则即便买下了公司，技术也还不是自己的。

### 工程机械企业谋求多元化国际扩张

8月，中联重科牵手印度EM公司，在印度合资建立其第一个海外塔式起重机生产基地，这是中联自2008年收购意大利CIFA以来首次在海外直接建厂。中联重科的海外扩张战略一直被外界认为以收购为主，此次行动显示出其对外投资模式正在向多元化发展。

中联重科在国内的主要竞争对手也早已开始奉行“建厂”和“收购”双管齐下的海外投资战略。三一重工多年来已在印度、美国、德国、巴西相继投资建设工程机械研发制造基地，今年一举收购世界混凝土巨头德国Putzmeister；徐工集团去年投资2亿美元在巴西打造其首个海外成套工程机械制造基地，今年又成功收购德国混凝土成套设备生产商Schwing；广西柳工早在四年前就开始在印度投资建厂，今年1月收购波兰HSW工程机械业务，将其打造为柳工欧洲研发制造基地。

目前国内工程机械市场处于低谷，企业必然加紧争夺海外市场。在海外扩张的道路上，无论收购还是建厂都各有利弊。海外收购能快速获取外国公司的技术、品牌和海外销售渠道，但并购

后能否整合成功是个不小的挑战。海外直接建厂生产，产品能直接进入海外市场，省去一笔庞大的出口运费和关税支出，同时对当地市场的需求也能更为迅速地做出反应，但是如果一味地在海外建厂，将面临庞大的投资并且带来重资产的弊端。中国工程机械制造企业应该针对海外市场不同地区的特点，进行多元化、差异化的投资，积极融入当地市场，以“本土化”的模式来达成“国际化”的目标。

### 国家发改委鼓励中国重化工企业走出去

国家发改委8月发布的《“十二五”利用外资和境外投资规划》称，“十二五”期间国内企业应积极参与境外资源开发项目，大力实施境外市场开拓战略。规划鼓励中国化工、冶金、建材等重化工业或其部分加工制造环节向境外转移，鼓励企业在能源矿产资源丰富、市场空间较大的国家和地区发展钢铁、有色、炼化等深加工产业，进而带动产品、设备和劳务输出，拓展企业国际发展空间。

长期以来，与中国外贸整体长期保持顺差相比，化工进出口贸易多年来始终处于逆差状况，行业弱势地位尽显。如今，发改委对重化工企业走出去的政策支持，反映出一个新的趋势。政府期望中国企业能从最初的单纯寻找资源，逐渐过度到整个工厂走出去，从而向价值链上游转移。中国重化工企业应把握机会到海外谋求发展，从而实现内外呼应互动，打造称雄世界的跨国化工企业。

在走出去的过程中，重化工企业应注重在以下两个领域内提升自身实力。一是不断强化自身技术，结合境外资源开发需要，开展境外基础设施建设和投资，加强与周边国家在跨境运输通道建设方面的投资合作，实现能源资源进口多元化，保障供应安全。二是引入先进管理方法，快速提升自己的综合管理水平。海外建厂将直接参与国际经济循环，与世界一流企业展开面对面的竞争，因此只有提升企业整体素质和经营管理水平，才能保证并购、建厂等投资活动的顺利进行。

## 通讯、信息技术和娱乐

### 万达完成AMC并购，整合至为关键

9月，万达集团宣布对美国第二大院线AMC公司总计26亿美元的收购交易完成。万达将接管AMC旗下338家影院，同时每年向其注资不超过5亿美元。在管理上，万达和AMC管理团队签订了长期雇佣协议，并购后万达集团只会派驻少量代表，具体经营仍由AMC原团队负责。并购完成后，万达集团将成为全球规模最大的电影院线运营公司。

这次收购是万达实施转型战略的一个环节。根据计划，到2020年万达商业地产收入比重将降至

50%以下，文化和旅游是两大增长方向。收购AMC将降低万达的综合成本，提升品牌形象，对万达院线已经启动的IPO工作也会起到推动作用。

交易完成后，整合将是决定本次收购最终能否成功的关键。万达面临几个需要重视和解决的问题。首先交易价格较高，万达此次收购金额比市场预估值溢价73%，总金额相当于国内2011年票房收入的1.26倍。其次AMC影院债务负担较重，长期亏损。据一份穆迪的报告显示，AMC2012年到期债务高达2.15亿美元。第三，北美电影市场近期处于低谷，2011年票房收入较2011年下降了4.4%，创造了16年以来的最差纪录。最后，万达在国内的成功经验也许无法完全在北美市场复制，如何使这次交易产生协同效应是万达需要解决的难题。正如AMC一位不愿意透露姓名的高管所说：“我承认我不知道AMC能为万达做什么”。

中国企业进行海外投资应谨慎谋划，小心实施，减少风险。期待万达能够在此次交易中做好并购后整合，最大程度降低风险。

### 本土服务外包商纷纷展开并购活动以增强竞争力

8月，外包服务商博彦科技发布公告，宣布以现金出资3.6亿元人民币收购美国Achievo公司持有的6家全资子公司100%的股份（其中五家位于中国）。Achievo是全球信息技术服务外包和解决方案的领先供应商，这6家子公司在Achievo的业务发展中一直作为一个有机整体，其业务方向主要为软件外包及现场外派服务。

此次收购规模较大，交易金额占公司净资产（6月底）的41%，属于重大投资，而整体溢价率也超过了400%。这充分显示出博彦科技在相关领域内拓展的决心，以及本次收购的紧迫性。项目完成后，博彦科技的全球布局将更加完善，形成“对欧美外包+对日本外包+国内外包”齐头并进的新局面。

同样是在8月份，两家在美国上市的中国服务外包公司文思信息技术有限公司与海辉软件（国际）集团公司宣布合并。两公司在业务范围、客户资源和地域覆盖等方面可形成互补，新公司员工总数将达23,000多人，2012年总营业收入有望超过6.7亿美元，成为中国最大的海外IT服务提供商。

目前中国服务外包行业竞争激烈，而日益增长的劳动力成本也给企业带来了巨大的压力。为了拓展市场空间，加强海外接单能力，同时形成规模效益，提高议价能力，国内服务商并购海外公司、以及行业内整合的趋势越来越明显，业内的竞争格局也将发生变化。现有外包服务商需要针对这样的情况制定应对策略，以提高自身的服务能力、

扩展地域覆盖的范围，否则将会在激烈的竞争中败下阵来，或成为被并购的目标。

## 基础建设、公共服务

### 中国企业淘金海外市场房地产市场

随着海外资金撤离中国的趋势，中国企业也顺应着这个趋势开始把资金调离国内市场，去海外房地产市场淘金。中国企业在海外投资的项目呈现多元化，涉及领域包括酒店、旅游、养老地产、公寓、别墅、商业地产、开发区和工业区等。同时，所涉及的地区也较为广泛，不仅在世界的著名旅游胜地和大都会能看到中国企业开发的项目，触角也延伸到了发展中国家，兴建大型住宅项目等配套设施。例如，万达斥资190亿投资俄罗斯旅游地产，碧桂园的马来西亚别墅项目即将于明年开盘，万科也公开表示会在下半年成立海外投资事业部。

究其原因主要有三：其一，国内地产调控政策将会坚定不移地执行下去，虽然限购等只是过渡性政策，但是房地产市场解冻的时间还无法预期；其二，在金融危机过后，伴随着人民币升值和海外地产降价，投资海外地产的成本优势非常明显；其三，地产企业的国际化道路能够让企业本身形成更加成熟的国际化资产运作模式，更广泛的融资渠道，以及更加多样化的资产配置。

随着国内地产调控的延续，会有更多的国内企业选择去海外开拓市场。因此，除了相对可观的利润吸引和成熟的投资环境外，国内企业走出去的同时需要有更高的风险意识。无论从投资地的政府层面，还是到法律和文化因素的不了解，都可能成为潜在的投资风险。同时，房地产企业在走向国际化的过程中应注重自身品牌价值的塑造和宣传，应致力于打造成世界性的品牌公司。

### 拓展海外基建投资的机会

基建投资往往是效果最好的稳定经济和拉动就业的方法。然而，当债务高企束缚了政府基建投资能力的时候，则需要通过吸引其他资金来弥补资金缺口。在后金融危机时代，海外基建的投资需求将会呈现稳中有升的态势。正如在中美经济战略对话和近期的中美工商领袖和前高官第三轮对话中美方的表态一样，美方抱着积极意愿希望中国企业在未来基建领域投资重要的发展方向。

海外基建投资机会的增多向中国企业对外投资提出了新的挑战。中国海外投资面对的主要风险来自于地缘政治，对于当地文化和法律的不熟悉，以及环境保护和项目运作模式等问题。例如，BOT模式（建设，经营，移交）是国际公认的合作伙伴模式，对于企业有较高的投融资要求和运营能力要求。产业链的整合和提高综合管理能力是中国企业在未来基建领域投资重要的发展方向。

中国投资企业可以通过选择间接投资来投资国外的基础设施建设，例如参与全球范围的基础设施建设基金。而作为想要拓展国际市场的本土实体企业，则更需要提高风险意识，熟悉国际市场的项目运作方式和政治、法律风险等，通过参与国际基建投资项目，对自身的业务整合，投融资能力，品牌建立，项目管理等综合能力进行完善。同时，中国企业应该抱团参与国际项目，达到优势互补的效果。根据经济发展情况不同，美国和欧洲等相对成熟的市场投资金额会呈现快速增长，而中国企业传统的投资区域如亚洲，拉美和非洲等地区将会相对稳定。



## 快速消费品

### 海尔收购新西兰家电制造商斐雪派克

海尔集团计划全面收购新西兰最大家电制造商斐雪派克（Fisher & Paykel Appliances），并于9月向后者发出收购要约。此前，海尔已于2009年购得斐雪派克20%的股份，成为其第一大股东。此次海尔拟以每股1.2新西兰元的价格增持斐雪派克股份，将持股比例提升至50%以上，以实现对该公司的控股。斐雪派克创建于1934年，是一家高端白色家电企业，在新西兰和澳大利亚拥有较高的市场占有率。

获取核心技术是海尔收购斐雪派克的重要目的。斐雪派克属于高端家电品牌，早在2006年，海尔就开始与该公司在技术方面的合作。海尔优势在销售物流网络和售后服务，但产品的技术含量和工艺水平相对不足。海尔希望利用斐雪派克的质量控制和设计研发能力，增强其产品在国际高端家电市场上的竞争力。当前一些领先的国际家电制造商由于全球经济不景气陷入财务困境，例如日本的松下、东芝等企业，这将是中国企业通过跨国并购获取先进技术的有利时机。

此次交易还显示，海尔将更积极的实施以并购拓展海外市场的战略。在中国品牌的国际影响力难以在短期内提高的情况下，通过收购国外品牌，利用其多年积累的销售网络及品牌美誉度，中国企业能够快速提升在目标市场的份额。近期海尔在跨国并购方面表现积极，2011年将三洋电机在日本和东南亚的家电业务纳入旗下，加强在这两地的业务。此次又瞄准了新西兰的家电企业，为在大洋洲的扩张做准备。预计未来海尔还将在世界其他地区发起并购行动，以提升其在全球家电市场的占有率为。

## 第三部分：对外投资情况一览

### 中国对外投资总体概述

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、分支企业或国外分支机构）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 border 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

境国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个国家和地区的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）。



## 中国对外投资趋势分析

### 中国企业加快全球投资，模式创新助力海外并购

在产能过剩的大环境下，国内投资机会大幅度减少，海外投资渐渐成为中国企业延续发展和提升技术等软硬件能力的主要途径。通过回顾 2012 年前三个季度的各项数据和行业动态，我们可以看到在前三季度有三个最主要的趋势：首先，中国企业在产业升级的过程中，更加青睐欧美市场，发达经济体的技术和市场是中国企业海外并购的重要考量；其次，随着中国企业海外投资的增加，投资的模式也在逐渐多样化；最后，民营企业作为中国经济成长最重要的推动力已经逐渐在海外投资中，特别是海外并购领域成为中国“走出去”的主力军，其活跃程度已经超越了国有企业，成为海外投资市场的一股新兴力量。

在后金融危机时期，欧美经济仍然处于低谷，经济复苏的前景依然堪忧。发达经济体在向市场注入流动性的同时，也造成了其资产价格的不断下降。特别在 2012 年的前三个季度，欧洲美国相继决定向市场无限期的进行量化宽松。在这种大环境下，很多欧美企业都遇到了前所未有的经营困境，各国政府都不约而同的开始对外进行招商引资来稳定脆弱的复苏势头。因此，对于中国企业来讲，2012 年可以说是中国企业进行海外并购最恰当的时机。与此同时，人民币的升值也使那些渴望并购海外优质资产的中国企业更加具有成本优势。除了价格因素，中国政府也鼓励加快对于欧美地区的投资，并在今年 4 月发布了《对外投资合作“十二五”发展规划纲要》。由此可以看出，未来五年，乃至十年，中国企业将在摸索创新中力争提升其国际竞争力，而海外并购是中国企业在短期内提升技术研发水平、创建知名品牌、管理模式、拓展营销网络等最快捷的方式。因此，可以预计，中国海外资金青睐的目的地仍然会以发达经济体为主，其中服务业、高端制造业、新能源等具有高科技和高附加值的行业会成为中国企业最关注的领域。

中国的海外投资在整体上仍然处于初级阶段，但是可喜的是，中国企业也在顺应形势，不断对海外投资模式进行摸索和创新。除了传统的投资建厂和企业直接并购，专业投资机构通过设立基金

来进行海外投资的模式也已经出现。在今年 5 月和 6 月，中国最大的主权财富基金中投公司，分别联合比利时联邦控股公司和俄罗斯，设立了两支基金，分别投资于优质的欧洲企业和俄罗斯的金融和基础设施建设领域。这种模式不仅很大程度的规避了中投水土不服，信息不对称的风险，还可以通过这种合作帮助中国企业拓展在所关注区域的投资机会和并购机会。因此，中投的这种合作模式在长期战略层面能够凭借其更国际化的投资经验和信息渠道，帮助中国企业减少海外投资的风险。因此这样的海外投资模式能够达到优势互补，互利双赢的效果。除了国家层面的产业资本外，中国的其他产业资本也已经开始尝试和中国企业进行海外投资的合作。例如，在今年 5 月，三一重工出资 3.24 亿欧元收购德国机械巨头普茨迈斯特的并购案例中就出现了产业资本的身影。三一重工通过联合中信产业基金已经成为企业和产业资本合作的一次成功的合作。这种双赢的模式在于产业资本为企业提供了经验、资金、人才等，而企业为产业资本拓宽了投资渠道，实现了盈利模式的多元化。所以，在未来的 5 年内，将会有更多的，各种类型的产业资本参与到中国企业的海外投资中来。

以往中国海外并购的主要本土参与者多以国有企业为主，而现在一些在前期取得良好发展且资金实力较强的民营企业也在积极参与到中国海外并购的大潮中。民营企业的并购热情正在逐步升温(图 3.8)，但是所涉及的并购资金仍然比重较少(图 3.9)，并且并购规模有逐步降低的趋势(表 3.3)。究其原因，是由于有越来越多的民营企业参与到海外并购，其规模和资金实力要小于中央企业和国有企业，而且民营企业所涉及并购资产类别范围更广，并不像国有企业那样的集中在资源获取行业和金融领域，所以中国企业在海外并购领域已经出现投资多元化的特征。

通过我们在 2012 年的问卷调查，有超过 70% 的企业认为未来中国对外投资的主力军仍然是国有企业，但他们也同时认为民营企业在未来 5-10 年所占的海外并购份额会越来越大。在这个大趋势下，民营企业在未来将会有更多的机会去开拓国际市场，而在从国际市场获益的同时，应该把可能的预发问题和风险进行全面的考虑，把各种风险因素放在首位，结合行业趋势和自身未来的全局性战略来综合考量海外投资的可行性。

所以，风险意识和自身能力的提升仍然是民营企业需要逐步改进的重要方面。问卷调查的结果显示，有超过 23% 的民营企业面临着资金短缺，融资困难，融资成本普遍偏高的问题，同时海外并购投资经验的缺乏和缺少全局性的战略布局也成为民营企业在海外并购中遇到的主要问题。

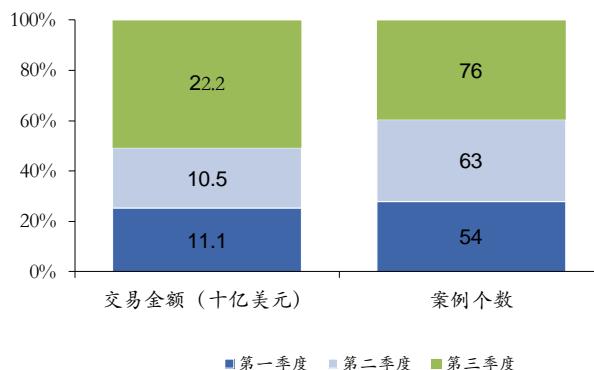
因此对于处在海外并购投资发展初期的民营企业，政府应该在帮助民营企业海外并购方面起到主要作用。而在企业层面，企业自身应该自发拓展多种方式来增强自身海外投资的竞争力，以求达到优势互补的作用。从政府的角度来看，除了在政策和立法层面上，例如，简化审批程序，减免税收负担，提供专项资金保障外，还可以为民营企业提供保险制度，来减少企业海外投资及运营的风险。从企业层面来看，民营企业可以通过与其他企业的合作，来达到的取长补短，互惠共赢的局面。合作的范围不仅仅限于民营企业之间，这样的合作甚至可以是跨行业和跨区域的。我们现在不仅仅看到了有类似于“爱国者国际化联盟”这类促进中国民营企业联合海外发展的机构，也有如天津克运国际物流集团与当地央企合力拓展非洲业务的成功案例。而在今年 6 月，发改委、商务部和证监会也表态鼓励内地企业和香港企业联合发展，促进两地企业对外投资。

## 中国海外并购

### 总体概述

2012 年 1 到 9 月，共宣布 193 起中国企业海外并购业务，其中披露金额的有 140 起，交易总额约为 438 亿美元，与去年同期相比交易金额增加了 32%<sup>3</sup>。由于大额收购的存在，三季度中交易金额远超前两个季度，而案例个数则略高于前两个季度。具体数值参见图 3.1。

图 3.1 2012 年 1 至 9 月中国企业海外并购案例比较



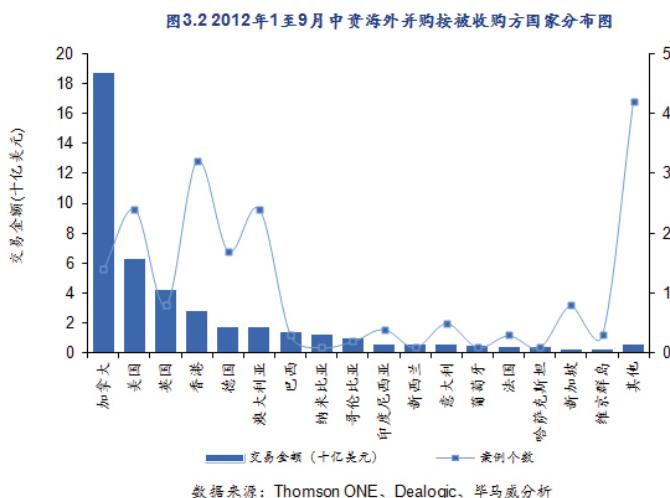
数据来源：Thomson ONE、Dealogic、毕马威分析

### 被收购方国别和区域分析

1 到 9 月，中国共对 46 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，加拿大是中国投资金额最大的国家，累计金额 187 亿美元，占投资总额的 43%，宣布并购业务 14 起，占总数的 7%。美国宣布 24 起案例，累计金额达到 63 亿美元，投资金额占比 14%，位居第二。香港是案例个数最多的国家，共宣布 32 起中国企业并购案。卡塔尔、塞尔维亚和利比里亚等国家及地区虽没有披露交易金额规模，但前三季度也有中国投资者的身影。从图中可看出，1 至 9 月中国的主要并购对象集中在欧美的发达经济国家。

<sup>3</sup> 据商务部数据，前 9 个月通过并购方式实现的直接对外投资为 140 亿美元，与此数据有较大差距，当为统计口径问题。Thomson ONE 和 Dealogic 的数据涵盖面较广，包括对外宣布而还未完成的交易，如中海油对尼克森的收购。而商务部数据则应只指实际出资额。另外，商务部对于占股 10% 以下的交易，并未列入统计。





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 9 月宣布的中国企业在这一 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 63% 以上，欧洲排名第二，交易金额达到 77 亿美元，占比 16%。港、澳、台地区是整个亚洲吸收中国企业金额最多的区域，交易金额占亚洲地区交易金额总数的 65% 以上。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，多集中在北美洲、欧盟成员国和港、澳、台地区。

地区	交易金额(亿美元)	宣布的并购案例数
全球	438.33	193
美洲	277.59	50
北美洲	251.09	39
中、南美洲	26.50	11
欧洲	77.89	48
非欧盟欧洲国家	27.60	11
欧盟成员国	50.29	37
亚洲	43.43	62
港、澳、台地区	28.53	32
中、南亚及中东地区	4.79	6
东南亚	9.51	18
日韩	0.42	6
大洋洲	23.83	25
非洲	15.59	8

数据来源：Thomson ONE、Dealogic、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 9 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，披露金额总量约 270 亿美元，占到交易总额的 60% 以上。除能源和电力外，材料、工业、媒体和娱乐以及日用品都是并购金额较大的行业，交易总额均在 25 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 49 起，占案例总数的 25%。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 20 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9月中国企业海外并购按投资行业分布图

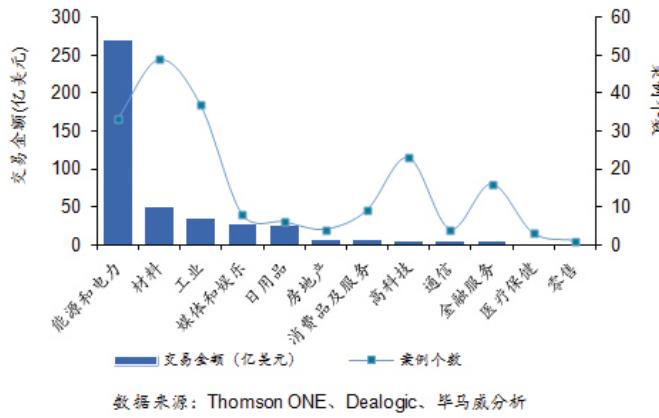
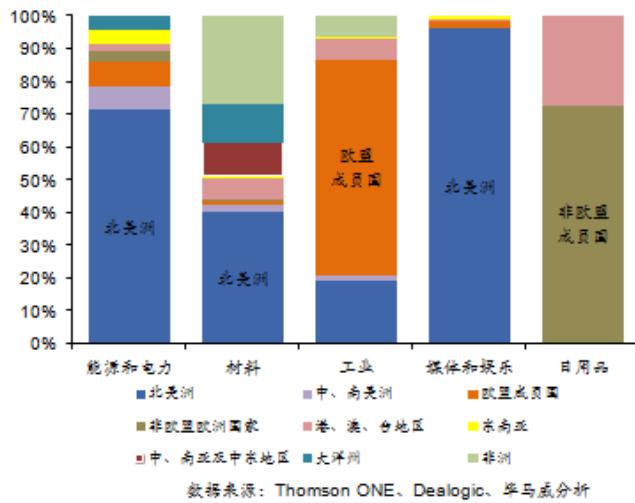


图3.4显示了能源和电力、材料、工业、媒体和娱乐以及日用品这5个并购金额最多的行业按被投资方国家所处区域的分布。可以看出中方在材料行业的并购业务遍布图示中的九个区域。除日用品外，中国企业在其他四个行业在东南亚都有小额并购业务发生。欧盟成员国是吸引中国企业在投资工业行业的金额最大的区域，交易总额22亿多，占该行业交易总额的65%。对非欧盟欧洲国家的投资以日用品业最为显著，占比达到73%。非洲是材料行业的第二大投资区域，投资金额占整个材料业的27%。此外，由于中海油收购加拿大尼克森的缘故，北美是能源和电力行业交易金额最多的被投资区域。

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



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，

由于巨额收购交易的存在，85%的金额集中在石油和天然气，交易总额228亿美元，电力位居第二，交易总额32.7亿。材料业中国企业则基本全部流入采矿，交易总额48.3亿美元，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

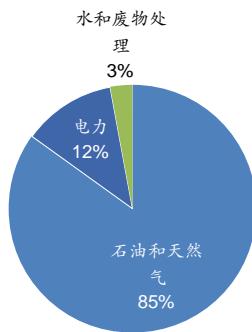
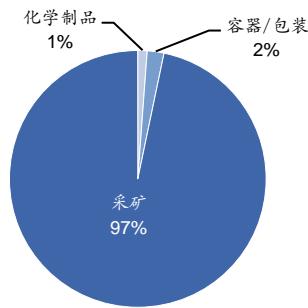


图3.6 材料业交易金额按子行业划分图



数据来源：Thomson ONE、Dealogic、毕马威分析

### 并购交易金额分析

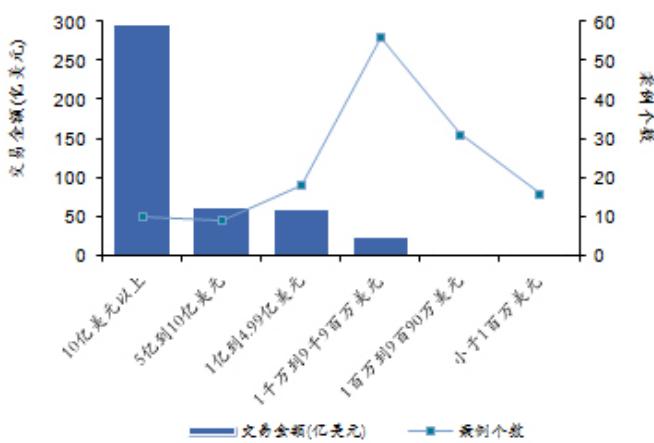
表3.2给出了按单笔业务交易金额计算的主要投资的行业和所在的国家，可以看出单笔1亿以上的并购主要发生在能源和电力、材料等行业，10亿以上的大额并购案例主要流向北美、澳大利亚以及南美和非洲的国家，这主要与投资的行业相关。1百万到1亿美元之间的并购案主要流向香港和部分欧盟国家的高科技、金融和工业等行业。1百万以下的小额并购案例多集中在香港、新加坡和南韩等亚洲国家，分散在高科技、日用品和零售等行业。图3.7则给出了按交易金额分类的

案例分布情况。可以看出，中国企业海外并购多集中在1百万到1千万之间的中小型案例，共宣布87起并购业务，占披露金额案例总数的62%。

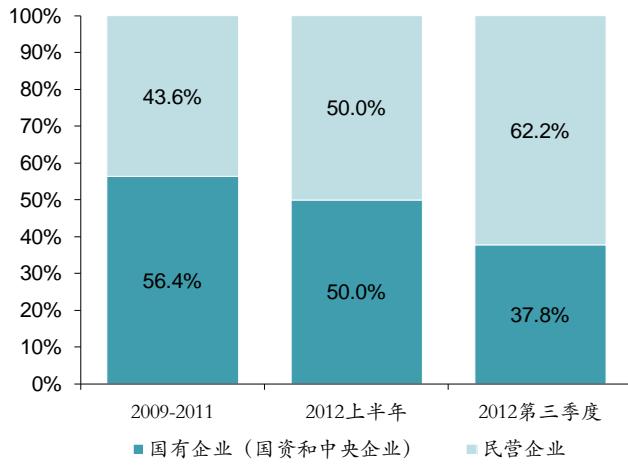
表3.2 2012年1至9月 中资海外并购被投资国家和被收购企业所属行业 按单笔交易金额分布表		
交易金额范围	主要被收购国家	被收购方所属主要行业
10亿美元以上	加拿大、美国、澳大利亚、英国、哥伦比亚、纳米比亚	能源和电力、材料、日用品、媒体和娱乐
5亿到10亿美元	巴西、英国、德国、加拿大、香港、新西兰、印度尼西亚、葡萄牙	能源和电力、工业、消费品及服务业
1亿到4.99亿美元	香港、美国、加拿大、澳大利亚、巴西、意大利、法国、多哥	材料、工业、能源和电力、房地产、通信、日用品
1千万到9千9百万美元	维京群岛、香港、美国、加拿大、新加坡、部分欧盟成员国	能源和电力、材料、工业、高科技、金融
1百万到9百90万美元	加拿大、澳大利亚、香港、美国、泰国、欧盟成员国、马来西亚、南非	高科技、材料、工业、金融
小于1百万美元	香港、南韩、新加坡	高科技、材料、日用品、通信、零售

数据来源：Thomson ONE、Dealogic、毕马威分析

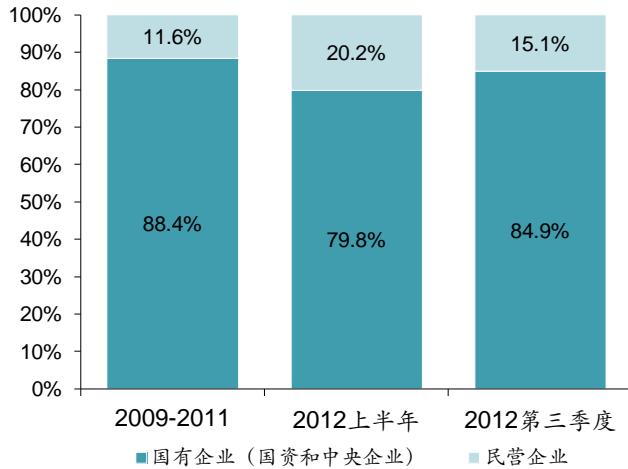
图3.7 2012年1至9月中国企业海外并购案例按交易金额分布图



**民营企业海外并购活跃但涉及资金及并购规模较小**

图3.8 2009年至2012年第三季度  
国有/民营企业海外并购数量比重统计

数据来源：Thomson ONE、Dealogic、清科数据中心、毕马威分析

图3.9 2009年至2012年第三季度  
国有/民营企业海外并购金额比重统计

数据来源：Thomson ONE、Dealogic、清科数据中心、毕马威分析

图3.8给出了从2009年到2012年第三季度截止中国企业海外并购数量比重的统计，而图3.9则展示了在过去这段时间中国企业海外并购资金比重的统计。从上面的图标我们可以看出，在数量上，民营企业在最近的快4年的时间里，其在海外并购数量的比重持续升高，从2009到2011年接近44%的水平上升到2012年三季度的超过60%的水平，而国有性质的企业在数量占比上正在逐渐下降，达到2012年三季度的38%左右。反观资金量方面，国有企业仍然占据着明显的优势，整体资金占比最低的时候仍然占据总并购资金的

接近 80% 的水平。中海油的大手笔收购是导致三季度国有企业资金占比持续高位的主要原因，其一起收购就涉及资金占到全部三季度资金的 68%。

表 3.3 2009 年至 2012 年第三季度中国企业海外并购平均交易金额			
单位：亿美元	2009-2011	2012 上半年	2012 第三季度
国有企业 (国资和中央企业)	5.3	6.2	9.4
民营企业	1.1	1.6	1.1

数据来源：Thomson ONE、Dealogic、清科数据中心、毕马威分析

表 3.3 显示了中国企业海外并购在最近接近 4 年时间里的平均金额的变化情况。国有企业的平均

并购金额从 2009 年到 2011 年的 5.3 亿美元，上升到 2012 年上半年的 6.2 亿美元，并在第三季度达到 9.4 亿美元的平均单笔并购规模。而在民营企业方面，其单笔并购规模尚无法突破 2 亿美元，始终徘徊在 1-2 亿美元之间。

### 主要并购案例介绍

表 3.4 列出了按交易金额排序，1 至 9 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。

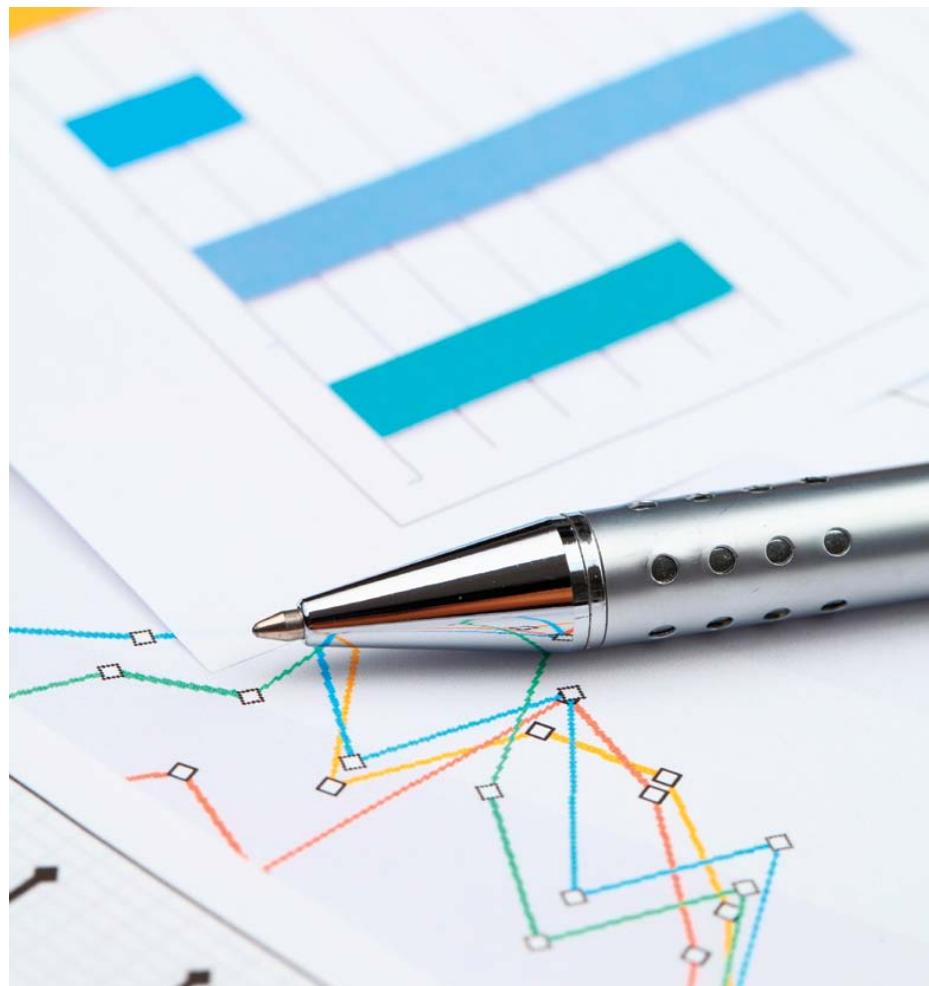
表 3.4 2012 年 1 至 9 月中国企业海外并购交易金额前 10 位案例

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	2012.7	中国海洋石油总公司	Nexen Inc	加拿大	15,100	100	能源与电力业
2	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
3	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
4	2012.5	光明食品(集团)有限公司	Weetabix Ltd	英国	1,938	60	日用品业
5	2012.4	中国铝业公司	SouthGobi Resources Ltd	加拿大	1,567	N/A	材料业
6	2012.7	中国石化集团国际石油勘探开发有限公司	Talisman Energy(UK)Ltd	英国	1,500	49	能源与电力业
7	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
8	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
9	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
10	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

数据来源：Thomson ONE、Dealogic

排名第一的是中国海洋石油总公司收购加拿大油企 **Nexen**, 151 亿美元的收购金额使得该笔收购创下了中国企业海外收购的记录，也是中海油继 2005 年收购美国 **Unocal** 公司因遭遇强大政治阻力失败后，再次全面收购北美大型能源公司。排名第二的是大连万达以 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。排名第三的仍然在美国，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资源领域，同期，中石化增购澳大利亚 **LNG**，持股股份增至 25%。第四大案例是光明食品(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，中石化也与 **Talisman Energy** 达成协议，收购这家加拿大石油公司在英国北海资产 49% 的权益。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，包括中石化增购澳大利亚太平洋液化天然气有限公司 10% 增发股份，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。



## 附录：2012第三季度中国企业海外并购案例一览表

### 数据来源解释

数据来源：以 Thomson ONE 数据为主，并包括在 Dealogic 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 和 Dealogic 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。

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、V 券商、保险、信用机构、资产管理、其他金融六、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年第三季度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	2012.8	西部矿业股份有限公司	Inter-Citic Minerals Inc	加拿大	253.5	N/A	材料业
2	2012.9	投资团体	Noble Mineral Resources Ltd	澳大利亚	87.7	42.7	材料业
3	2012.8	鸿商产业投资管理集团	Discovery Metals Ltd	澳大利亚	79.3	12.8	材料业
4	2012.9	特变电工股份有限公司	Tebian Electronic Apparatus	塔吉克斯坦	72.5	N/A	材料业
5	2012.9	中润国际矿业有限责任公司	Noble Mineral Resources Ltd	澳大利亚	17	N/A	材料业
6	2012.7	京维集团有限公司	Zolotoy Standart Ltd	俄罗斯	13.0	51	材料业
7	2012.8	广东风华高新科技股份有限公司	Hawthorn Resources Ltd	澳大利亚	6.7	N/A	材料业
8	2012.7	智鹰控股有限公司	Vector Resources Ltd	澳大利亚	4.2	19.9	材料业
9	2012.7	Tinma 国际	Rambler Metals & Mining plc	加拿大	4.1	5.3	材料业
10	2012.7	智鹰控股有限公司	Vector Resources Ltd	澳大利亚	2.6	13.0	材料业
11	2012.7	中色金地资源科技有限公司	Silvore Fox Minerals Corp	加拿大	1.5	9.0	材料业
12	2012.7	中煤地质工程总公司	China Coal Resources Pty Ltd	澳大利亚	0.8	20	材料业
13	2012.7	投资团队	Cape Alumina Ltd	澳大利亚	0.8	5.4	材料业
14	2012.8	北京国芳矿业投资有限公司	Ultra Lithium Inc	加拿大	0.5	9.6	材料业
15	2012.9	私人投资者	Zambian Resource Ventures Pty Ltd	澳大利亚	0.4	67.6	材料业
16	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
17	2012.9	未披露投资者	Cuervo Resources Inc (non-core iron resource property in northern Peru)	秘鲁	0.2	100	材料业
18	2012.6	辛集市澳森钢铁公司	Cleveland Mining HK Ltd	香港	N/A	6.3	材料业
19	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
20	2012.6	宝钢集团	Fortescue Metals-Magnetite	澳大利亚	N/A	N/A	材料业
21	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
22	2012.7	胤福黄金国际集团有限公司	Mining Assets (Abbots Brook Gold Claim in Labrador, in the Province of Newfoundland)	加拿大	N/A	100	材料业
23	2012.8	万鑫能源集团有限公司	Iron Ore Ppty,Cockatoo,WA	澳大利亚	N/A	N/A	材料业
24	2012.8	万鑫能源集团有限公司	Pluton Resources Ltd	澳大利亚	N/A	19.8	材料业
25	2012.8	湖北长阳宏信实业集团有限公司	PKF Mineral	乌克兰	N/A	N/A	材料业
26	2012.9	武汉钢铁(集团)公司	ThyssenKrupp Tailored Blanks	德国	N/A	N/A	材料业
27	2012.8	潍柴动力股份有限公司	KION Group GmbH	德国	584.2	N/A	工业
28	2012.8	万向集团	A123 Systems Inc	美国	465.0	N/A	工业
29	2012.8	潍柴动力股份有限公司	KION Group GmbH-Hydraulics	德国	339.0	N/A	工业
30	2012.8	招商局国际有限公司	Thesar Maritime Ltd	多哥	188.2	50	工业
31	2012.7	投资团体	Protean Electric	美国	84.0	N/A	工业

附表 2. 2012年6至9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
32	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
33	2012.7	河南新大新材料股份有限公司	TKX Corp (Resin diamond line production asset)	日本	34.0	100	工业
34	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
35	2012.8	广东振戎能源有限公司	Titan Petrochemicals Group Ltd	香港	22.6	N/A	工业
36	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
37	2012.6	投资团体	Key Harvest Ltd	香港	15.7	N/A	工业
38	2012.8	金杯汽车股份有限公司	Key Harvest Ltd	香港	15.2	60	工业
39	2012.8	中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司	Pteris Global Ltd	新加坡	8.5	15	工业
40	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
41	2012.7	私人投资者	Sunway GD Foundation Engineering Co Ltd	马来西亚	1.9	60	工业
42	2012.7	三一集团有限公司	Intermix GmbH	德国	N/A	100	工业
43	2012.7	中国明阳风电集团有限公司	Global Wind Power Ltd	印度	N/A	Majority	工业
44	2012.9	汉能控股集团	MiaSole	美国	N/A	100	工业
45	2012.9	JES 国际控股有限公司	Great Dragon International Shipping Ltd	香港	0.1	30	工业
46	2012.9	武汉钢铁(集团)公司	ThyssenKrupp Tailored Blanks GmbH	德国	N/A	100	工业
47	2012.7	中国海洋石油总公司	Nexen Inc	加拿大	15,100.0	100	能源与电力业
48	2012.7	中国石油化工集团公司	Talisman Energy UK Ltd	英国	1,500.0	49	能源与电力业
49	2012.7	广东振戎能源有限公司	Titan Petrochemicals Group Ltd	香港	622.0	89.9	能源与电力业
50	2012.7	中国华电工程(集团)有限公司	General Energy Bali PT	印度尼西亚	589.0	N/A	能源与电力业
51	2012.8	中国联合石油有限责任公司	Molopo Energy Ltd-Coal Bed	澳大利亚	43	100	能源与电力业
52	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
53	2012.6	投资团体	Synthesis Energy Systems Inc	美国	15.5	N/A	能源与电力业
54	2012.9	中国海洋石油总公司	Exoma Energy Ltd	澳大利亚	11.1	12.9	能源与电力业
55	2012.9	烟台杰瑞石油服务集团股份有限公司	Deer Garden Resources Ltd (Natural gas extraction rights)	加拿大	9	100	能源与电力业
56	2012.9	潮州三环(集团)股份有限公司	Ceramic Fuel Cells Ltd	澳大利亚	6.2	6.8	能源与电力业
57	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
58	2012.9	私人投资者	MTGas JSC	越南	0.4	19.7	能源与电力业
59	2012.8	北京德天节能设备有限公司	Amodaimi Oil Co	厄瓜多尔	N/A	N/A	能源与电力业
60	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
61	2012.7	中国石油天然气集团公司	Oil & Gas Assets (Block LB-09, Liberia.)	利比里亚	N/A	20	能源与电力业

附表 3. 2012 年 6 至 9 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
62	2012.7	中国石油天然气集团公司	Oil & Gas Assets (Exploration & Production Rights for Block 4)	卡塔尔	N/A	40	能源与电力业
63	2012.7	中国海洋石油总公司	Oil & Gas Assets (Offshore exploration blocks BC9 and BCD10.)	加蓬	N/A	25	能源与电力业
64	2012.7	中国石油天然气股份有限公司	GDF Suez SA-Qatar Oil Block 4	卡塔尔	N/A	N/A	能源与电力业
65	2012.9	MI 能源控股有限公司	Oil & Gas Assets (Additional oil and gas leases in Morgan and Weld Counties, Colorado)	美国	N/A	100	能源与电力业
66	2012.9	联想集团有限公司	Digibras Industria do Brasil SA; Digiboard Eletronica da Amazonia Ltda; Dual Mix Comercio de Eletronicos Ltda	巴西	461.3	100	高科技业
67	2012.7	Junhui 控股	Allsure Ltd	香港	20.3	100	高科技业
68	2012.8	深圳新国都技术股份有限公司	Exadigm Inc	美国	3	N/A	高科技业
69	2012.8	博彦科技股份有限公司	Achievo Japan Co Ltd	日本	N/A	N/A	高科技业
70	2012.8	日芯光伏科技有限公司	EMCORE Corp-Photovoltaic Asset	美国	N/A	N/A	高科技业
71	2012.7	Premium Lead Co Ltd	eFusion MMOG GmbH	德国	N/A	Majority	高科技业
72	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
73	2012.6	腾讯控股有限公司	Epic Games Inc	美国	N/A	N/A	高科技业
74	2012.6	汉能控股集团有限公司	Solibro GmbH	德国	N/A	100	高科技业
75	2012.9	联想集团有限公司	Stoneware Inc	美国	N/A	100	高科技业
76	2012.9	海尔集团	Fisher & Paykel Appliances Holdings Ltd	新西兰	615.9	80	消费品及服务业
77	2012.9	誉年投资有限公司	Scintronix Corp Ltd	新加坡	15.2	53.3	消费品及服务业
78	2012.7	华意压缩机股份有限公司	Cubigel Compressors SA (Production Business.)	西班牙	0.7	100	消费品及服务业
79	2012.7	私人投资者	Mobile Concepts (M) Sdn Bhd	马来西亚	0.3	60	消费品及服务业
80	2012.7	康特尔集团有限公司	Update Electronic (Hong Kong) Ltd	香港	0.1	100	消费品及服务业
81	2012.9	Universe Holdings Co Ltd	Portall Solutions Ltd	英国	N/A	100	消费品及服务业
82	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
83	2012.8	山东如意科技集团有限公司	Cubbie Group Ltd	澳大利亚	N/A	N/A	消费品及服务业
84	2012.9	招商局能源运输股份有限公司	China Shipping (Hong Kong) Property Co Ltd	香港	73.5	100	金融服务业
85	2012.7	中粮集团有限公司	Hong Kong Parkview Group Ltd	香港	63.7	73.5	金融服务业

附表 4. 2012 年 6 至 9 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
86	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
87	2012.7	中粮集团有限公司	Hong Kong Parkview Group Ltd	香港	0.0	0.0	金融服务业
88	2012.8	上海大智慧股份有限公司	T&C Financial Research Inc	日本	N/A	N/A	金融服务业
89	2012.8	投资团队	Internazionale Football Club	意大利	68.2	N/A	媒体和娱乐业
90	2012.9	北京小马奔腾影视文化发展有限公司	Digital Domain Productions (Bid No 2)	美国	30.2	100	媒体和娱乐业
91	2012.7	戈壁投资咨询(上海)有限公司	Corous360 Pte Ltd	新加坡	0.8	N/A	媒体和娱乐业
92	2012.7	掌上灵通咨询有限公司	Okezone.com	印度尼西亚	N/A	40.1	媒体和娱乐业
93	2012.9	Queen Board Ltd	Hop Hing Group Holdings Ltd	香港	466	94.8	日用品业
94	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
95	2012.6	中国投资有限责任公司	Eutelsat Communications SA	法国	484.3	N/A	电信业
96	2012.9	金地集团	Frasers Property (China) Ltd	香港	222.9	56.1	房地产业
97	2012.7	私人投资者	Megatech Scientific Pte Ltd	新加坡	1.4	100	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球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。我們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](http://kpmg.com/cn)

本文件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资料在阁下收取时或日后仍然准确。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所载资料行事。

© 2012 毕马威国际合作组织（“毕马威国际”）—瑞士实体。毕马威独立成员所网络中的成员与毕马威国际相关联。毕马威国际不提供任何客户服务。成员所与第三方的约定对毕马威国际或任何其他成员所均不具有任何约束力；而毕马威国际对任何成员所也不具有任何上述约束力。版权所有，不得转载。中国印刷。

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或商标。