

并 购 动 态

《今日并购》增刊

发布时间：2019年12月1日

2019年第3期 总第3期

目 录

【主编点评】	1
【全球并购动态】	2
【中国并购动态】	3
【理事机构并购动态】	4
【公会半月动态】	4

顾 问：王 巍

主 编：尉立东

执行主编：李聚合

编辑团队：盛 溢 唐 蔚 常 芳 王大鹏 陈宝胜

主办 全球并购研究中心

GLOBAL
M&A
RESEARCH CENTER

协办 全联并购公会

并购博物馆

 中国并购公会
China Mergers & Acquisitions Association

 并购博物馆
THE MUSEUM OF
MERGERS AND ACQUISITIONS

1 PART

【主编点评】

根据全国工商联领导的建议，全联并购公会在多年编辑“中国并购报告”和每天发布“今日并购”的基础上，专门编辑了“并购动态”，面向全国工商联系系统定期发布，希望提升全联系统对于并购市场的理解和参与。每期“并购动态”涵盖最近两周情况，欢迎读者批评和建议，我们会逐步丰富内容。

在全球经济下行的压力背景下，并购市场的“寒冬”时刻并未完全过去。不过显然，春天已经不远了。与前两期提及的联合国贸发组织的预测以及安永的调查报告一样，摩根大通最近同样做出了看好未来并购趋势的结论。在过去的半个月，全球并购突然出现了一个“狂欢日”，在短短一两天的时间内，并购金额达到了700亿美元。对投资者而言，并购活动突然升温被视作是对前景投下了信任票。在美国，企业家的并购信心指数是衡量经济是否复苏以及企业家对未来看法的重要指标，如果企业要扩大资本性开支，愿意去并购，就说明这段时间企业家对未来经济的发展有信心。梳理过去百年

的并购浪潮可以发现，并购的活跃度跟经济周期有很强的一致性，近期并购市场的种种表现让我们对未来的并购复苏，经济回暖充满了信心。

视线回到中国，中国目前已经成为全球第二大并购市场，约占全球并购总额的10%，不过从并购交易额占GDP比重来看，中国目前约占4%，而发达市场的占比8%左右，中国的并购市场还有较大的提升空间。资本市场已逐步成为中国企业并购的主渠道，打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场已经成为中国监管部门努力的方向和社会各界的共识。上市公司过去热衷于并购，但是从“敢并购”到“善并购”还需要进一步提升专业意识和专业能力，更好地判断并购过程的风险因素、更好地实现价值创造，因为根据统计数据显示，70%以上的并购都失败了。也正因为如此，那些善于捕捉并购机会的行业整合者更喜欢冬天。未来十年，产业结构调整 and 智能经济的到来将成为主导中国经济的重要主题，中国并购市场的潜力同样被看好。作为一年一度的并购盛会，第十六届中国并购年会将于12月8日在北京召开，今年的年度盛典将围绕

“并购赋能，提升国家核心竞争力”展开对话，意义深远，让我们拭目以待。

2 PART

【全球并购动态】

1. 摩根大通：预计 2020 年全球并购市场整体表现活跃

11 月 27 日，摩根大通表示，预计 2020 年全球并购市场将整体表现活跃，私募股权公司将成为重要的参与力量，一些企业或采取更为激进的并购策略。

2. 成交逾 700 亿美元，全球并购“狂欢日”再现

11 月 26 日左右，全球宣布的并购交易合计超过了 700 亿美元，其中最大一笔是嘉信理财以 260 亿美元收购德美利证券。另外，奢侈品巨头 LVMH、瑞士药企诺华制药和日本的三菱商事等诸多公司也宣布了规模数以十亿美元计的交易。对投资者而言，并购活动突然升温被视作是对前景投下了信任票。

3. 2019 年北美并购交易金额与去年接近，媒体、科技等行业并购活跃

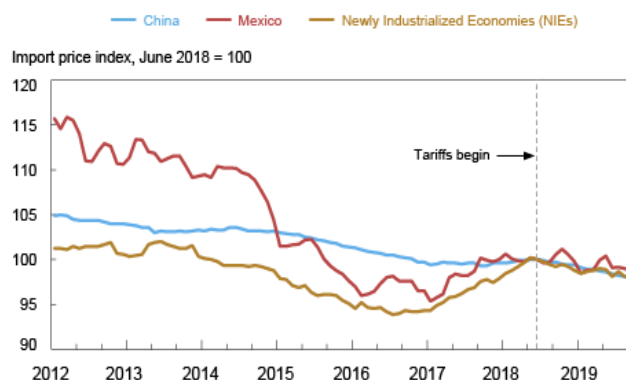
根据美国数据公司 PitchBook 的数据，今年前三季度，北美共有超

过 8 千笔并购交易，总额达到 1.6 万亿美元，这个数字与 2018 年同期相比差不多。美国媒体行业的并购无论是在规模还是数额上都有两位数的增长，科技行业有着同样的趋势，保险、银行等金融服务行业的并购也保持增长。

4. 美国进口中国商品价格没有受到关税影响

11 月 25 日，美国联邦储备纽约银行发布研究报告显示，贸易战开打后，中国出口美国的商品价格只下降了 2%，与全球贸易放缓导致全球其它国家的价格下降幅度一致，并未受到关税的影响。但是，该报告也指出中国产品在美国的市场份额在下降，特别是电子产品。

Import Prices for Chinese Goods Seem Unaffected by Tariffs



Source: U.S. Bureau of Economic Analysis.

Note: The NIEs comprise South Korea, Taiwan, Singapore, and Hong Kong.

3 PART

【中国并购动态】

1. 京沪高铁拟以 500 亿元收购京福安徽公司 65% 股权

11 月 14 日，京沪高速铁路股份有限公司 IPO 申请获审核通过。京沪高铁上市募集的资金拟全部用于收购京福铁路客运专线安徽有限公司 65.0759% 股权，收购对价为 500 亿元。

2. 央行公布《中国金融稳定报告（2019）》报告

11 月 25 日，中国人民银行公布《中国金融稳定报告（2019）》，对 2018 年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告提出要加大金融机构不良资产处置力度，以科创板成功推出为契机，尽快修订相关法律规定，大幅提升证券市场违法违规成本，切实加强投资者保护。

3. 易会满：加强资本市场改革顶层设计

11 月 27 日，证监会主席易会满在《旗帜》杂志上发表题为《敢担当善作为，站稳人民立场，努力实现新时代资本市场高质量发展》署名文章。文章强调要加强资本市场改革

顶层设计，进一步改革完善发行、上市、交易、退市等基础制度，打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

4. 证监会曹勇：95% 的 A 股并购交易无需审批

证监会上市公司监管部副主任曹勇近日表示，中国已成为全球第二大并购市场，约占 10%。资本市场已逐步成为并购的主渠道，目前 A 股并购交易中，95% 的并购交易无需由证监会审批，上市公司自主决策后即可实施。

5. 朱民：未来 10 年可依靠改革开放和科技“两条腿”走路

11 月 29 日，清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织（IMF）原副总裁、中国人民银行原副行长朱民在国际金融博物馆做了题为“中国经济走向高收入阶段：结构调整和智能经济的未来”演讲。他表



示，中国在未来的十年里经济增长会越来越走向服务业，供给侧改革、产业结构调整 and 智能经济的到来将成为未来十年主导中国经济的重要主题。

6. 刘晓丹：行业整合者更喜欢冬天

原华泰联合证券董事长、业内知名的“并购女皇”刘晓丹近日在湖畔大学提出，并购是一个高风险行为，失败的概率在70%以上，牛市交易数量多，容易成交，但溢价更高，失败率较高；熊市并购交易量急剧减少，但成功的概率更高，因此行业整合者更喜欢过冬天。

4 PART 【理事机构并购动态】

1. 竞天公诚助华立大学集团成功香港上市

11月25日，华立大学集团有限公司在香港联交所上市。公会理事单位竞天公诚律师事务所为此次上市提供法律服务。

2. 观韬中茂助力中铝国际工程股份有限公司在香港发行永续资本证券

11月21日，中铝国际工程股份

有限公司在香港成功发行3.5亿美元永续资本证券。公会常务理事单位观韬中茂律师事务所为此次交易提供法律服务。

5 PART 【公会半月动态】

1. 在最高检座谈会上建议为商会平台赋能，共同维护法律公正

11月11日，尉立东会长参加最高人民检察院举办的“检察护航民企发展”主题检察开放日活动，并在座谈会上建议充分发挥商会的行业优势，为商会平台赋能，共同维护法律公正。



2. 助力“德胜门大讲堂”走进福建，推动区块链创新发展

11月19日下午，由公会参与承办的“德胜门大讲堂”在福州开讲。大讲堂期间，公会与中国区块链应用研究中心发布了《汇聚天下，融合

发展》的区块链倡议书；与福建省工商联、福州市政府、中国区块链应用研究中心共同签署了《合作共建区块链应用集聚区的框架协议》。



3. 联合举办绿色金融创新发展论坛

11月28日，由公会与江西省金融局共同主办，江西省工商联协办，中航信托、公会江西工作委员会共同承办的“绿色金融创新发展论坛”在江西南昌举行。论坛的主题是“新金融、新科技，创新赋能绿色金融”。



4. 第十六届中国并购年会将于12月8日在北京召开

年会的主题是“并购赋能，提升国家核心竞争力”。