

并 购 动 态

《今日并购》增刊

发布时间：2019年12月15日

2019年第4期 总第4期

目 录

【主编点评】	1
【全球并购动态】	2
【中国并购动态】	2
【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。

国际经济环境复杂多变，一方面，历时 22 个月，中美之间的贸易摩擦终于迎来了缓和迹象，中美第一阶段经贸协议文本达成一致，这一消息一经传出，立即给全球市场带来了强烈反响，美国三大股指均创历史新高；另一方面，美法盟友之间的贸易争议却有升温之势，美国和欧盟接下来的反应值得关注。除此以外，我们仍需要关注那些灰天鹅事件，美国资本市场排斥中国公司的声音从未断绝，美国的技术保护趋势愈加强烈。这些因素都为全球的并购市场带来了很大的不确定性。恰如王巍创始会长在第十六届中国并购年会上的发言，下一个并购十年，全球并购面临着新的深刻变化：一

是全球化的格局已经彻底改变；二是科技创新成为最主要的经济要素；三是个人财富和 90 后的观念与行为决定未来的并购。我们应学会消除自己的偏见，放开胸怀，接受未来。亚太并购协会联席主席 David Fergusson 在此次年会的演讲中同样谈到，尽管受贸易谈判影响，全球外国直接投资（FDI）下降了 16%，但我们可以做出改变，中国并购公会与美国、日本等 19 个联盟成员一起合作建立亚太并购协会，可以使我们共同合作，加强沟通，推进全球并购事业。

12 月 10 日至 12 日，备受瞩目的中央经济工作会议在北京召开，这次会议在贯彻十九大确定的各项既定方针政策前提下确定了明年以“稳”为核心的工作方略，并要求完善资本市场基础制度，这对中国并购市场建设意义深远。在中央顶层设计的指引下，证监会发布了 A 股分拆上市规则，首只定向可转债也成功落地，这些规则的颁布和交易工具的实施，给中国并购市场的参与者提供了更多的选择，将进一步优化资源配置，深化并购重组功能，丰富并购交易的支付手段，提升并购活跃度。

在产业并购领域，中国提振经济的背后总会有房地产如影随形，数据显示，在最严楼市调控的政策下，2019年全国卖地收入或将再创新高，各地放松管制的新闻亦不绝于耳，在此背景下，房地产领域的并购或将再迎高峰。在半导体产业领域，日本企业在纷纷剥离的同时，台湾企业积极购入，这让全球的格局悄然地发生着变化。

2 PART 【全球并购动态】

1. 特朗普发文“引爆”全球

12月12日，特朗普在推特上表示，与中国达成贸易协议。受此影响，美国股市三大股指均创历史新高。

2. 美国酝酿对法国加征关税

近日，美国公布了针对此前法国征收数字服务税的301调查结果，将酝酿对法国24亿商品征收税率高达100%的额外关税。对此，法国表示将会实施报复措施。

3. 美机构预测2020年灰天鹅事件，中国公司在美退市位列其中

近日，美国美洲银行预测了

2020年的灰天鹅事件，其中“美国政府会限制资本流动，让中国上市公司退出美国股市”位列第一。

4. 美国商务部就实行美国总统行政命令征求意见

根据征求意见中的规则，美国商务部长有权禁止和减少“外国对手”参与美国信息通讯技术和提供服务的任何类型的交易。

5. 全球半导体格局或生变

近来，日本企业纷纷剥离半导体业务，台湾企业成为接受者，在此背景下，全球半导体格局或出现变化。

3 PART 【中国并购动态】

1. 中央经济工作会议助力并购市场完善

会议强调加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革，这些举措对完善我国并购市场意义深远。

2. 首只定向可转债落地，提升并购重组市场活跃度

近日，创业板上市公司广东新

劲刚新材料科技股份有限公司（300629）完成发行定向可转债购买资产的登记工作，成为 A 股市场首只完成发行登记的定向可转债。定向可转债是重组支付工具的重大创新，丰富了交易对价的支付手段，更好满足交易双方多样化需求，为交易方案设计提供更多选择。

3. A 股分拆上市规则落地

12 月 13 日，证监会正式发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，上市公司分拆是资本市场优化资源配置和深化并购重组功能的重要手段。

4. 纾困民企，国资入场

据 Choice 数据统计，截止到 12 月 9 日，2019 年已完成控制权变更的上市公司数量已超过 188 家。其中，有 41 家上市公司的实际控制人由个人，变更为国资委、地方国资委、地方政府等在内的“国资系”，占比超 23%。

5. 中国不良贷款市场规模日益增大

据银保监会数据，截至 2019 年 9 月，中国商业银行不良贷款 2.37

万亿人民币，而 2018 年末的数据为 2 万亿人民币。第一太平戴维斯近日发布报告显示，中国不良贷款市场规模日益增大，开发商及其他类型的企业面临着逐渐加大的债务偿还压力。

6. 房企并购明年或再迎高峰

据中国证券报，数据显示，截至 12 月 9 日，2019 年以来 A 股房企涉及的并购动态达 757 条。房地产行业集中度提升速度加快，中小房企在“寒冬”中勉强维生，大房企则加速并购做大规模。专家预计，2020 年房企并购潮将持续，特别是针对境内物业管理公司的并购或有更多案例出现。

7. KKR 完成收购雷士中国

12 月 12 日，全球知名 PE 巨头 KKR 宣布完成雷士中国多数股权的收购。雷士中国是中国照明行业的龙头企业之一，交割完成后，KKR 持有雷士中国 70% 的股份，雷士国际持有剩余 30% 的股份。

4 PART

【理事机构并购动态】

1. 工商银行支持先进制造企业实施跨境并购

近日，公会轮值主席单位工商银行成功为南京埃斯顿自动化股份有限公司发放跨境并购贷款，支持其完成对全球焊接机器人领导者CLOOS公司的收购。本次跨境并购贷款的成功投放，既是工商银行与行业龙头企业的强强合作，也是落实国家支持先进制造业和民营企业发展政策的具体举措。

2. 普华永道助力嘉楠科技成功登陆纳斯达克

近日，嘉楠科技在美国纳斯达克交易所成功上市，公会常务理事单位普华永道为此次上市提供审计服务。

3. 中企华助力天瑞仪器收购磐合科仪项目无条件过会

12月11日，证监会重组委审核通过天瑞仪器发行股份购买资产项目，公会常务理事单位中企华为本项目提供服务。

4. 中信证券助力邮储银行A股IPO

12月10日，邮储银行在上海证

券交易所主板挂牌上市，公会常务理事单位中信证券在本项目中担任联席主承销商。

5 PART

【公会半月动态】

1. 2019第十六届中国并购年会在京隆重举行

主题为“并购赋能，提升国家核心竞争力”的第十六届中国并购年会12月8日在京举行。本届并购年会由公会主办，中国工商银行主协办，参会人数800余人。



2. 公会第五次会员代表大会成功召开

12月7日下午，公会第五次会员代表大会成功召开，尉立东当选全联并购公会第五届会长，中国工商银行当选第十二任轮值主席单位。全国工商联党组副书记、副主席樊友山为新当选的会长、副会长、监事长、秘书长颁发证书，并提出三条要

求：一是坚持把好方向，在强化使命担当，积极履职尽责上有新提升；二是坚持创新服务，在完善商会职能，发挥商会作用上有新突破；三是坚持改革强会，在健全法人治理体系，提升商会自身建设上有新举措。



3. 并购公会宣布新成立四大专业委员会

在第十六届中国并购年会上，公会宣布新成立信用管理专业委员会、金融科技委员会、金融文化委员会、区块链专业委员会四大专委会。



4. 2019 中国并购专项奖如期揭晓

12月8日晚，备受业界瞩目的2019年度中国并购专项奖如期揭晓，共有金杜律师事务所等24家单位的33位个人摘得殊荣。



5. 第三届全球大学生金融精英挑战赛圆满收官

12月8日，由中国金融博物馆主办、公会协办第三届全球大学生金融精英挑战赛总决赛在国际金融博物馆内顺利举办，并在中国并购年会晚宴上举行颁奖。



6. 公会热议中央经济工作会议

中央经济工作会议结束后，公会领导班子第一时间组织学习会议精神，并围绕2020年中国经济趋向、资本市场变革、如何更好发挥公会作用等内容展开讨论。尉立东会长强调：中央经济工作会议确定的总基调是“稳”，这表明中央对目前经济形势有清晰和准确的判断。中央经济工作会议确定明年要抓好六项重点工作，为并购公会明年的重点工作指明了方向。并购公会作为全国工商联直属的唯一金融属性的行业商会，将继续发挥行业商会的桥梁纽带作用，突出金融服务特点，在金融服务与金融安全、风险防控等方面做出更多更大的贡献。