

王碧珺

wangbijun@cass.org.cn

马剑文

cufe_mjw@163.com

张明

zhangming@cass.org.cn

中国海外并购步伐放缓，制造业逆势强劲增长 ——2016年第二季度中国对外直接投资报告·

摘要

2016年第二季度，由于一季度奇高数据的回调、大项目减少以及资金因素的影响，中国企业海外并购步伐放缓，环比下降了41.38%。然而，制造业海外并购却得以逆势增长，同比和环比分别翻了10倍和8倍，占中国企业海外并购完成额的70%，项目数的39%，成为该季度中国海外并购第一大行业。从区域上来看，中国企业在亚洲的并购降幅明显，北美洲和欧洲则成为中国企业海外并购的主要目的地，两者吸纳了总投资额的91%、总项目数的76%。然而，中国在欧投资的快速增长已经引起了相关监管部门的注意。英国相关监管部门正在加大对中国投资者的审查力度。尤其是伴随着英国新的资产透明法案的实施，中国企业自身透明度问题将使得在英投资面临更多监管和审查。而德国经济部长则公开呼吁欧洲设立安全条款，阻止外商收购关键技术企业。这反映出欧洲内部存在加强对中资企业的并购限制和监管

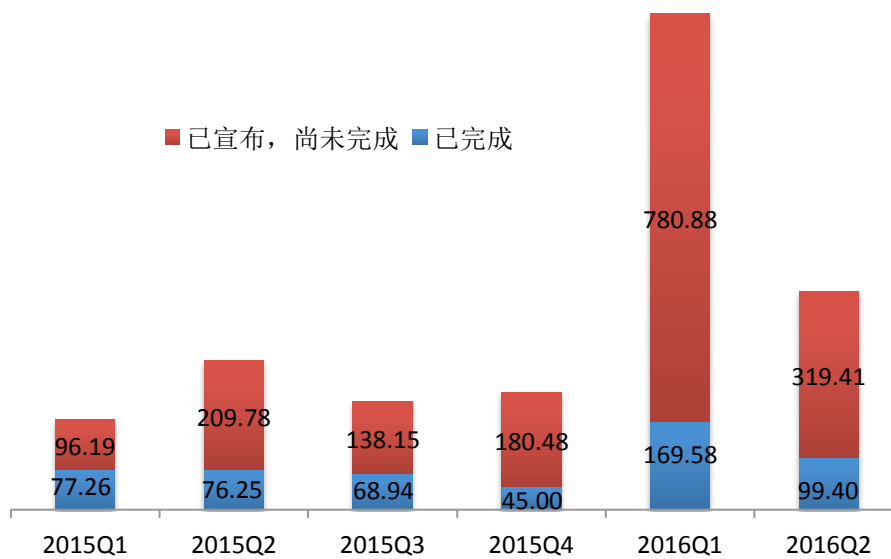
的呼声。

一、第二季度中国海外并购总体特征

1、中国海外并购步伐放缓

根据商务部的数据，2016年第二季度中国对外非金融类直接投资487.7亿美元，较上季度环比增长了21.65%，较上年同期同比增长了61.44%。然而，与中国对外直接投资整体保持快速增长相比，中国企业海外并购的步伐却有所放缓。根据BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》和IIS，2016年第二季度，中国已完成和已宣布尚未完成的海外并购总交易金额418.81亿美元。其中已完成交割的对外并购共计99.4亿美元，新宣布尚未完成的海外并购共计43.72亿美元，还有275.70亿美元的海外并购交易等待相关监管部门审批。无论是对于已完成的海外并购交易还是已宣布尚未完成的海外并购交易，与第一季度相比，投资额均有不同程度的降低（见图1）。其中，已完成的海外并购金额环比大幅降低了41.38%。

图1 中国海外并购金额 2015Q1-2016Q2，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

2. 中国海外并购放缓的主要原因

首先，一季度奇高数据的回调。2016年第一季度，中国企业海外兼并收购完成额为169.58亿美元，同比和环比分别大增了120%和277%，达到历史季度峰值。二季度有所回调，虽然环比下降了41.38%，同比仍然增长了30.4%。

其次，大项目有所减少。在2016年第一季度，中国海外兼并收购前十大交易总投资额达

王碧珺是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室助理研究员。马剑文在中央财经大学就读。张明是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室主任，研究员。

到162.48亿美元，平均投资额达到16.25亿美元。而到了第二季度，中国海外兼并收购前十大交易总投资额只有84.4亿美元，平均投资额只有8.44亿美元，环比下降了48%。

第三，资金因素从母国财务压力和东道国透明度审查两方面限制了企业海外并购的能力。中国企业（尤其是国有企业）海外并购主要依靠外部融资，尤其是国内银行的支持，这给企业带来了沉重的负债和经营风险。即使对于央企，也不得不考虑这一问题。二季度央企中国电子科技集团撤回了对美国芯片制造商爱特梅尔公司（ATMEL CORPORATION）28亿美元的并购计划，就是在考虑了包括财务压力在内的多方面投资风险后做出的决定。此外，海航集团旗下物流投资公司天海投资拟以60亿美元收购全球最大IT分销商美国英迈（Ingram Micro Inc.）的交易也引起了上交所的关注。上交所对此项收购案中的资金来源、境内外监管机构审批、整合风险和标的公司业绩进行了问询¹。

另外，从东道国的角度，中国企业自身透明度问题（包括融资和所有权信息披露缺陷）将使得海外投资面临更多监管和审查。例如，复星去年曾试图控股英国老牌私人银行Kleinwort Benson，但因其资金缺乏透明度，未能通过英国金融市场行为监管局（FCA）和英国审慎监管局（PRA）的审查，导致最终交易流产²。

二、第二季度中国海外并购分布特征

对已完成的中国海外并购进行分析，可以发现如下特点。

1、制造业成为第一大行业

2016年第二季度，中国海外并购前四大行业依次为：（1）制造业；（2）租赁和商务服务业；（3）信息传输、计算机服务及软件业；以及（4）教育业（见图2）。这四个行业的海外并购合计92.7亿美元，在全部比重中达到93%（见图2）。

具体而言，中国企业对海外制造业的兼并收购共18起合计69.33亿美元，占同期中国企业海外兼并收购完成额的69.75%，项目数的39%，成为该季度中国海外兼并收购第一大行业。从投资目的地来看，中国企业在制造业的海外并购主要发生在美国、德国、巴西和澳大利亚；而从投资领域来看，主要涉及家用电器制造、塑料橡胶等相关专用设备制造以及农药等化工产品制造。其中，青岛海尔以42.75亿美元收购全球最大的家用电器制造商之一的美国通用

¹ <http://companies.caixin.com/2016-07-26/100971095.html>

² 资料来源：英国每日电讯报（The Telegraph）

<http://www.telegraph.co.uk/business/2016/03/25/city-wary-of-chinese-approaches-as-deals-founder/#rd?sukey=ecafc0a7cc4a741b8e962cd5eaa3e68f81086bc9dc4fa3126f96a0856d15416b4da9543997aec9e0f6c5ef1ddbf8cbc4>

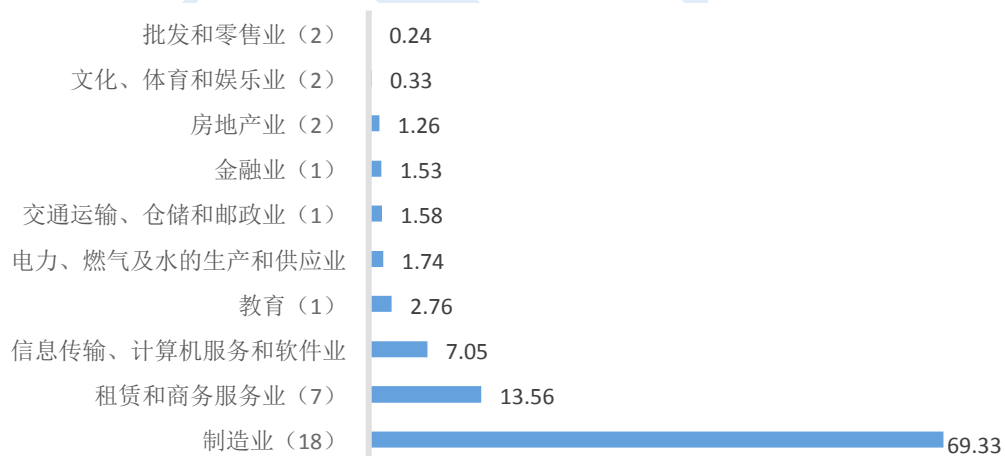
电气旗下的通用家电(GE Appliances)交易占二季度中国在制造业海外并购总金额的61.66%，也是二季度中国最大的一笔海外并购。

第二大行业是中国企业对海外租赁和商务服务业的兼并收购，共7起，合计13.56亿美元，占比13.64%。其中绝大部分(97.6%)来自两笔交易，分别是上海浸鑫投资以7.29亿美元收购卢森堡体育媒体巨头、负责运营和分销全球体育赛事版权的MP&SILVA控股公司；以及新奥生态控股股份有限公司以5.95亿美元收购英属维尔京群岛联信创投(UNITED FAITH VENTURES LTD)，以期获得澳大利亚主要的石油和天然气公司桑托斯(Santos Ltd) 11.72%的股份，从而完善能源产业链的相关布局。

第三大行业是中国企业对信息传输、计算机服务及软件业的并购，共8起，合计7.05亿美元，其中3.14亿美元来自启迪控股股份有限公司收购网络空间基础设施服务提供商世纪互联(21VIANET GROUP)。

第四大行业是中国企业对教育业的并购，只有1起，金额2.76亿美元。来自厦门银润投资股份有限公司收购注册在开曼群岛的学大教育集团100%股权，从而完成学大教育的私有化。这也是中概股首例采用直接并购的方式回归A股。

图2 2016年第2季度中国海外并购行业分布，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

注：纵轴括号中为项目数。

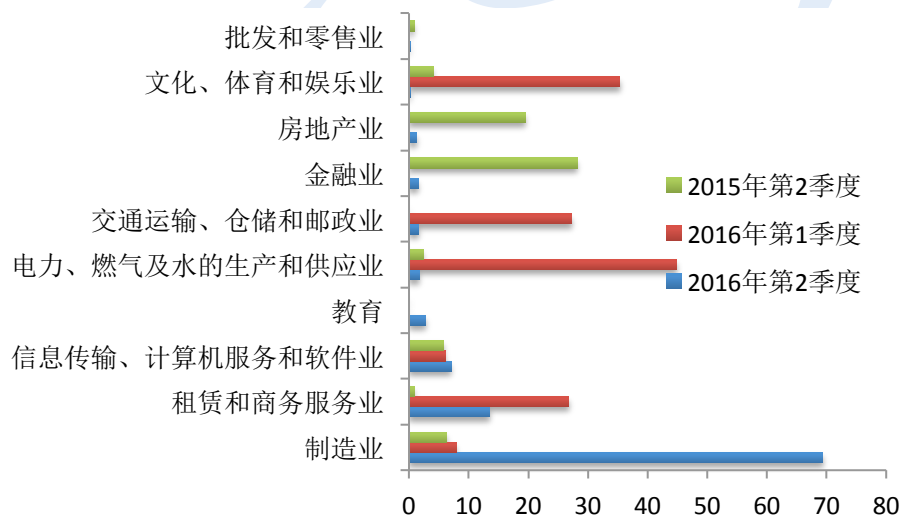
根据BVD-ZEPHYR数据库显示，2016年第2季度中国海外并购行业与2016年第1季度和2015年第2季度相比，均发生了较大的变化（见图3）。

首先，行业分布更为集中。金融业、房地产业、采矿业以及制造业为去年同期海外并购前四大行业，投资额占总投资额的80%；而到了今年上个季度，前四大行业则分别是电力燃

气及水的生产和供应业、文化体育和娱乐业、交通运输仓储和邮政业以及租赁和商务服务业，合计投资额占总投资额的79%；二季度，租赁和商务服务业依然在海外并购的前四大行业中，其他三个行业则被制造业、信息传输计算机服务和软件业以及教育取代，前四大行业在投资总额中的占比高达93%。

其次，中国不同行业海外并购几家欢喜几家愁。例如，和去年同期相比，中国海外金融业并购由28.22亿美元降至1.53亿美元；房地产业海外并购由19.45亿美元降至1.26亿美元。而作为2015年第2季度的第二大投资行业——采矿业，在今年第2季度却没有相关投资。又如，和上个季度相比，制造业取代了电力、燃气及水的生产和供应业成为最大的投资行业，中国对海外文化、体育和娱乐业以及交通运输、仓储和邮政业的投资在本季度也发生了不同程度的缩水现象。而中国对教育业的投资则有所突破，厦门银润以2.76亿美元完成了对开曼群岛学大教育的收购，使在纽约上市的学大教育成功回归A股，这也是并购回归第一股。

图3 2016年第2季度中国海外并购行业环比和同比比较，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

2、90%以上海外并购流向了北美洲和欧洲

2016年第2季度，中国企业海外并购的区域性较上一季度更为明显。北美洲和欧洲成为中国企业海外并购的主要目的地，两者吸纳了同期中国海外兼并收购总投资额的91.21%、总项目数的76.09%（见图4）。此外，中国在大洋洲、亚洲和拉丁美洲的并购也较多。而中国企业对非洲的并购继续低迷。

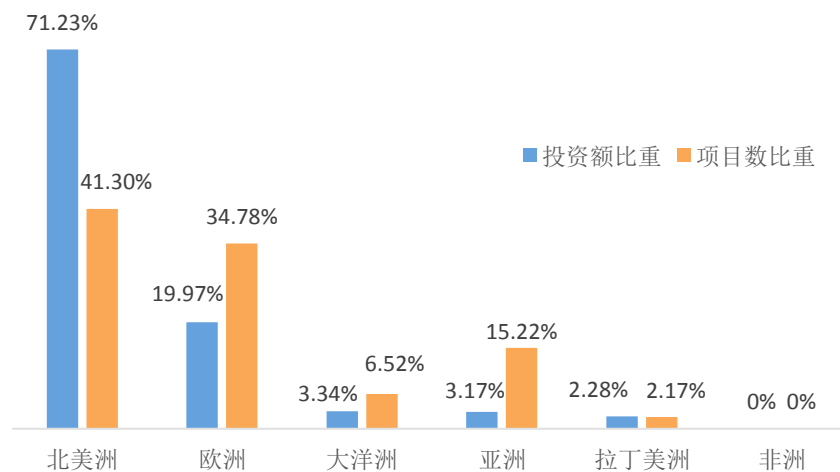
北美洲吸引了大量中国企业前往投资，成为该季度中国海外并购的第一大目的地。中国企业对北美洲的投资发生19起共70.8亿美元，超过90%集中在美国和开曼群岛（见表1）。主

要是美国的制造业、信息传输计算机服务和软件业、批发零售业，以及开曼群岛的制造业、信息传输计算机服务和软件业、租赁和商务服务业、教育业等领域。其中，青岛海尔以42.75亿美元收购全球最大的家用电器制造商之一美国通用电气公司旗下的通用家电，占了整个北美洲投资总额的60.38%。

中国企业海外并购的第二大目的地是欧洲，发生18起共计21.06亿美元。其中50%集中在德国的制造业，包括中国化工收购德国橡塑化机巨头克劳斯玛菲集团和成都天翔环境股份有限公司收购德国最大水环保处理公司。此外，卢森堡的商务服务业和西班牙的制造业，均成为中国企业在欧重要的投资对象。

中国企业海外并购的第三大目的地是大洋洲，发生3起合计3.32亿美元，几乎全部集中在澳大利亚，涉及电力燃气及水的生产和供应业、交通运输仓储和邮政业等行业。与中国企业之前在澳投资集中在采矿业相比，目前投资于澳大利亚的项目行业分布更加多元化。该季度，中国在澳大利亚进行的两起并购分别为，国家电力投资集团（国家电投）以1.74亿美元收购澳大利亚TARALGA风电有限公司，以及南山集团以1.58亿美元收购澳大利亚珍维航空。

图4 2016年第2季度中国海外并购区域分布



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

表1 2016年第2季度中国海外并购前十大目的地

国家\地区	投资额（亿美元）	项目数	涉及行业
美国	58.71	9	制造业、信息传输计算机服务和软件业、批发零售业
德国	10.47	4	制造业、科学研究技术服务和地质勘查业
开曼群岛	8.27	6	制造业、信息传输计算机服务和软件业、租赁和商务服务业、教育业

卢森堡	7.29	1	租赁和商务服务业
英属维尔京群岛	5.95	1	租赁和商务服务业
澳大利亚	3.32	2	电力燃气及水的生产和供应业、交通运输仓储和邮政业
巴西	2.27	1	制造业
西班牙	1.78	3	制造业、文化体育和娱乐业
中国香港	1.67	5	制造业、金融业、房地产业、租赁和商务服务业
百慕大群岛	1.21	2	房地产业、租赁和商务服务业

数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

中国2016年2季度海外并购区域较上季度和去年同期也发生了一定的变化（见表2）。一是对拉丁美洲并购增长显著，同比增长了27.53%，环比翻了12.35倍。其贡献来源于湖南大康牧业以2.27亿美元收购巴西谷物公司菲尔格（FIAGRIL PARTICIPACOES），以期实现低成本大规模生产来增加公司业绩，这也是二季度前十大并购交易之一。二是对亚洲并购降幅明显，同比下降了69.97%，环比下降了88.01%。

表2 2016年第2季度中国海外并购区域环比和同比变化

投资目的地	北美洲	欧洲	大洋洲	亚洲	拉丁美洲	非洲
投资额环比变化	-16.32%	-36.90%	-88.55%	-88.01%	1235.29%	0
投资额同比变化	117.18%	96.73%	621.74%	-69.97%	27.53%	-100%

数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

3、2016年第二季度前十大海外兼并收购完成项目

按照投资规模排序，本文总结了2016年第2季度中国海外兼并收购前十大交易（见表3）。这十大交易总投资额84.4亿美元，占二季度总完成金额的84.95%；平均投资额8.44亿美元，是二季度已完成交易平均投资额的3.9倍。分析这前十大交易，可以发现如下特点：

一是投资行业以制造业为主。在前十大交易中，并购企业所属产业为制造业的有6起，并购金额占比65.3%。非制造业的只有4起，包括：第四大收购，上海浸鑫投资以7.29亿美元收购体育媒体巨头卢森堡国际体育代理公司（MP & SILVA）；第五大收购，新奥生态以5.95亿美元收购英属维尔京群岛联信创投（UNITED FAITH），从而获得澳大利亚领先的石油和天然气制造商Santos的11.72%股份；第六大收购，启迪控股以3.14亿美元收购注册在开曼群岛的网络空间基础设施服务提供商世纪互联（21VIANET）；以及第七大收购，厦门银润投资股份有限公司以2.76亿美元收购注册在开曼群岛、专注于利用优质的教育资源和先进的信息技术服务于中国教育领域的学大教育。

二是地方国企占主体。在前十大交易中，从并购金额来看，地方国企占比为63.01%。此

外，民营企业占27.09%，央企占9.9%；从投资项目数看，地方国企占比为30%，民营企业占比60%，央企占比10%。

三是战略性收购占主体。在二季度中国前十大海外兼并收购项目中，仅有1起为市场寻求型，即青岛海尔意在通过收购全球最大家用电器制造商通用家电来推进国际化进程，打开中高端家电市场。还有1起主要目的是中概股回归，即A股上市公司厦门银润以2.76亿美元收购在纽交所上市的学大教育。采取由上市公司直接收购从而退市的方式，避免了先私有化进行股份制改造再回归A股所带来的不确定性。学大教育也成为中概股并购回归第一股。而剩余8起海外并购均为战略性资产寻求型，包括获得先进的汽车电子相关技术、数字信息技术、半导体及相关设备生产技术、水处理技术和管理经验，以及实现在世界体育版权市场源头、能源和农业产业链相关的战略布局。

表 3 2016 年第 2 季度中国前十大海外兼并收购项目

中国企业	目标企业	目标国家	投资额(亿美元)	目标行业	企业性质	投资目的
1 青岛海尔	通用电器 (GE Appliances)	美国	42.75	机械及器材制造	地方国企	市场寻求型：推进海尔国际化进程，打开中高端家电市场
2 中国化工	克劳斯玛菲 (KRAUSSMAF FEI)	德国	8.32	专用设备制造	央企	战略性资产寻求型：实现产品组合和业务整合
3 宁波均胜	百利得 (KSS)	美国	7.43	交通运输设备制造	民营企业	战略性资产寻求型：获得先进的汽车电子相关技术
4 上海浸鑫	国际体育代理公司 (MP & SILVA)	卢森堡	7.29	商务服务业	地方国企	战略性资产寻求型：世界体育版权市场源头的战略布局
5 新奥生态	联信创投 (UNITED FAITH)	英属维尔京群岛	5.95	商务服务业	民营企业	战略性资产寻求型：完善能源产业链相关布局
6 启迪控股	世纪互联 (21VIANET)	开曼群岛	3.14	计算机服务业	地方国企	战略性资产寻求型：获得先进的数字信息技术
7 厦门银润	学大教育	开曼群岛	2.76	教育	民营企业	中概股回归
8 北京屹唐盛龙	麦特森 (MATTSON TECHNOLOGY)	美国	2.37	电气机械及器材制造	民营企业	战略性资产寻求型：获得半导体及相关设备先进的生产技术
9 湖南大康牧业	菲尔格 (FIAGRIL PARTICIPACOE S)	巴西	2.27	化学原料及化学制品制造	民营企业	战略性资产寻求型：获取巴西谷物生产和出口市场渠道

10	成都天翔环境	贝尔芬格水处理 (BILFINGER)	德国	2.16	专用设备制造业	民营企业	战略性资产寻求型：引进水处理领域的先进技术和管理经验
----	--------	---------------------	----	------	---------	------	----------------------------

数据来源：BVD—ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS

4、终止案例发生 3 起

在2016年第2季度，终止案例共发生3起，涉及金额31.53亿美元。分别为汉森公司撤回了对荷兰震旦纪能源合作社（NETHERLANDS SINIAN ENERGY COOPERATIEF UA）0.31亿美元的收购；中国电子撤回了对美国芯片制造商爱特梅尔公司（ATMEL CORPORATION）28亿美元的投资；广博股份撤回了对注册在英属维尔京群岛的跨境支付服务商汇元通（GEOSWIFT ASSET MANAGEMENT LTD）3.22亿美元的收购。其中终止的对美国企业的并购涉及金额最多，占本季度终止案例总金额的88.8%。

这三起并购项目终止的原因各有不同。其中，汉森公司是将收购主体改变为南京恒赢，两家公司的实际控制人并未发生变化。关于中国电子对美芯片商Atmel的收购交易，中国企业参与了第一轮报价，且与竞争对手报价十分接近。然而，考虑到Atmel的估值较高，中国电子有较多顾虑。最终出于投资风险的考虑，中国电子并没有继续参与第二轮报价。而广博股份终止对汇元通的收购，则是由于监管层对跨界并购审核趋严，该并购项目推进时间预计将大幅延长。

三、政策发展

1、英国：新的资产透明法案的实施对于中国在英投资将产生不利影响

和美国监管部门常常以危害国家安全为由为中国企业在美并购设置障碍相比，英国对中国投资者更为包容。但随着中国企业海外投资步伐的进一步加快，以及英国新首相的上台，英国相关监管部门正在加大对中国投资者的审查力度。尤其是伴随着英国新的资产透明法案（transparency laws）的实施，中国企业自身透明度问题（包括融资和所有权信息披露缺陷）将使得在英投资面临更多监管和审查。例如，复星去年曾试图控股英国老牌私人银行Kleinwort Benson，但因其资金缺乏透明度，未能通过英国金融市场行为监管局（FCA）和

英国审慎监管局（PRA）的审查，导致最终交易流产³。

2、德国：经济部长呼吁欧盟立法阻止外商并购关键技术公司

伴随中国经济结构转型升级的迫切需求，中国企业海外并购的目标也逐渐从资源类资产转向高新技术产业。而一直处在制造业和工程技术前沿的德国，备受中国企业亲睐。据Dealogic的数据，中国投资者正以大约每周一个企业的速度来寻求收购德国企业⁴。这引起了德国部分人士的担忧。特别是美的集团收购德国机器人巨头库卡集团的交易更是引起了广泛关注。德国经济部长加布里尔甚至公开呼吁欧洲设立安全条款，阻止外商收购关键技术企业⁵。他还提议建立一个欧洲联盟来竞标库卡，从而阻止中国方面的收购。虽然德国经济部发言人表示，加布里尔的讲话不代表德国政府的态度，但这的确反映了欧盟内部存在呼声加强对中资企业的并购限制和监管。

3、津巴布韦：“本土化”政策对中资企业负面影响弱于预期

非洲国家津巴布韦在一季度末通过决议，要求现有未能达到本土化要求的外资企业在3月31日前提交本土化实施计划，否则将至少51%的企业股权收归国有。中国是津巴布韦最大的外商直接投资来源地和主要贸易伙伴。津巴布韦本土化政策如果强力实施，将对当地中资企业产生较大不利影响。津巴布韦本土化政策将外资企业分为资源行业、非资源行业和保留行业。其中，资源行业必须严格遵守国有化51%股份的要求。而对于能源、金融、制造等非资源行业，如果是具有良好社会效益和经济效益的制造类企业只需转让小部分股权；如果是对津巴布韦国计民生做出巨大贡献的企业，则可以根据实际情况获得本土化政策的豁免。由于该政策实施的灵活性和落实过程的困难程度，津巴布韦本土化政策对中资企业的影响没有想象中大，不少中国企业得以豁免。

4、安哥拉：中资企业屡遭抢劫 治安形势急剧恶化

受国际油价持续低迷的不利影响，非洲产油大国安哥拉经济下滑，生活必需品价格飙升，安哥拉陷入2002年停战以来最严重的经济危机。与此同时，犯罪率不断攀升、社会动荡有所

³ 资料来源：英国每日电讯报（The Telegraph）

<http://www.telegraph.co.uk/business/2016/03/25/city-wary-of-chinese-approaches-as-deals-founder/#rd?sukey=ecafc0a7cc4a741b8e962cd5eaa3e68f81086bc9dc4fa3126f96a0856d15416b4da9543997aec9e0f6c5ef1ddbf8cbc4>

⁴ 资料来源：华尔街见闻 <https://m.wallstreetcn.com/node/247335>

⁵ 资料来源：德国《经济周刊》（Wirtschafts Woche）

<http://www.wiwo.de/unternehmen/industrie/kuka-uebernahme-durch-chinesen-sigmar-gabriel-will-abwandern-von-schluesselfabrik-per-eu-schutzklausel-verhindern/13710652.html>

加剧。安哥拉是中国在非最大的贸易伙伴和重要的投资目的地，在安中资企业大都集中在罗安达环城公路南段，而周边地区的治安令人担忧。进入4月份以后，这一地区几乎每天都发生针对中国人的抢劫事件，有时一天数起，这对在安中资企业的生产和生活造成了重大威胁。

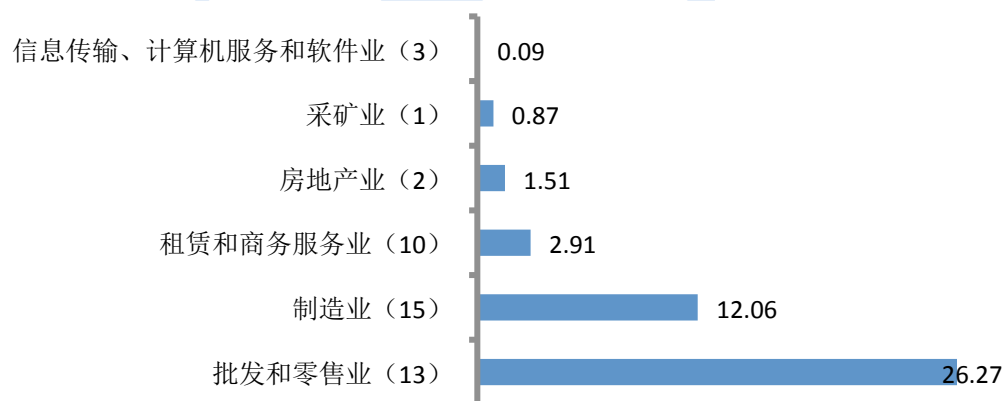
四、投资前景

根据BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》和IIS，2016年第二季度，中国新宣布（未完成）的海外并购共计45笔，涉及金额43.72亿美元。对这些交易进行分析，得出以下几个特点。

1、批发和零售业跃升为最热门行业

中国企业在第二季度新宣布（未完成）的对海外批发零售业的兼并收购共15起合计26.27亿美元，占同期中国企业海外兼并收购完成额的60%，项目数的33%，成为该季度中国新宣布（未完成）的海外并购第一大行业（见图5）。这些交易主要发生在中国香港地区，其中最大一笔为紫光股份对其海外子公司“香港紫光股份海外技术有限公司”的注资，涉及金额24.69亿美元，占该行业并购总金额的94%。

图5 2016年第2季度新宣布（未完成）中国海外并购行业分布，亿美元



数据来源：BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

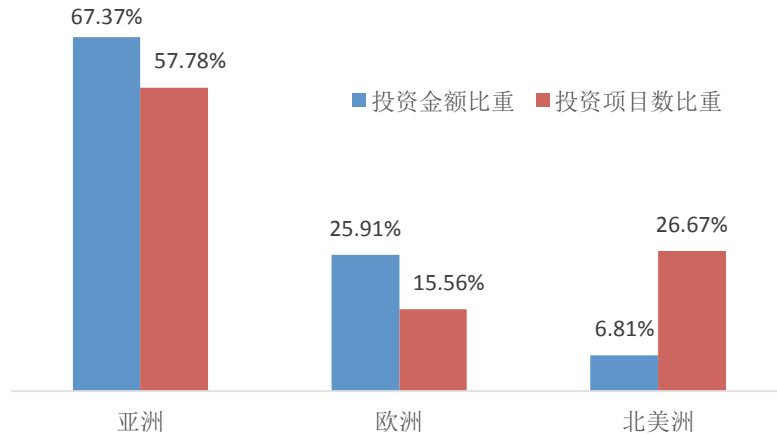
注：纵轴括号中为项目数。

2、亚洲跃升为最热门目的地

2016年第2季度，中国企业新宣布（未完成）的海外并购分布在亚洲、欧洲和北美洲。其中，对亚洲的投资占据半壁江山，共有26起，涉及金额29.41亿美元，占总项目数的57.78%，总金额的67.37%（见图6）。这些交易主要集中在中国香港地区的批发零售业和商务服务业。随着新宣布项目的陆续完成，亚洲有望成为下个季度中国境外并购的重要目的地。而新宣布

的对欧洲的投资共7起,涉及金额11.33亿美元,主要集中在英国的制造业和芬兰的房地产业。相比之下,第二季度新宣布的对北美洲的投资则仅涉及2.98亿美元。

图6 2016年第2季度新宣布(未完成)中国海外并购区域分布



数据来源: BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

3、民营企业占主体, 母公司向海外子公司注资

根据投资规模排序,2016年第2季度中国新宣布(未完成)的海外并购前十大交易如表4。这十大交易总投资额41.57亿美元,占二季度新宣布(未完成)交易总投资金额的96%,是二季度已完成前十大交易总投资额的49.25%;平均投资额4.16亿美元,是二季度已完成前十大交易平均投资额的49.29%。

分析这前十大交易,我们发现投资行业以批发零售业为主。有3起,投资目的地均为中国香港地区,并购金额占比62%。此外,制造业占30%,租赁及商务服务业占6%,房地产业占2%。与二季度已完成的前十大并购交易相比,投资行业由以制造业为重心转向以批发零售业为重心。

投资主体则以民营企业为主,前十大交易中有9起投资主体均为民营企业,涉及金额40.96亿美元,占前十大交易总投资额的98.53%。此外,投资目的也趋于多元化,不仅有市场寻求型和战略性资产寻求型,还出现了四笔母公司向子公司注资的交易。

表4 2016年第2季度中国新宣布(未完成)前十大海外并购交易

中国企业	目标企业	目标国家 (地区)	投资额(亿 美元)	目标行业	企业性质	投资目的
------	------	--------------	--------------	------	------	------

1	紫光股份	紫光海外技术	香港	24.69	批发业	民营企业	母公司向子公司注资
2	科瑞集团	生化产品制造 (BIO PRODUCTS LABORATORY)	英国	9.59	化学原料及 化学制品制造	民营企业	市场寻求型: 强强联手, 扩大世界市场份额
3	长江电子科技	长江电子科技 (香港)	香港	1.61	商务服务业	民营企业	母公司向子公司注资
4	长沙三诺健康	聚合物技术系统 (POLYMER TECHNOLOGY SYSTEMS)	美国	1.57	专用设备制造	民营企业	战略性资产寻求型: 丰富产品线和全球产品营销网络
5	上海矽产业投资	奥克麦迪克 (OKMETIC)	芬兰	1.43	专用设备制造	民营企业	战略性资产寻求型: 获得半导体芯片的制造技术
6	中关村软件园	腾飞(新加坡)	新加坡	0.87	房地产业	民营企业	市场寻求型
7	云南锡业	云锡(香港)	香港	0.61	批发业	国有企业	母公司向子公司注资用于成立云锡(深圳)金融租赁
8	深圳建筑装饰	振业国际	英属维尔京群岛	0.45	商务服务业	民营企业	为取得位于深圳市福田区槟榔道物业用作办公场所
9	亨通光电	亨通光电国际	香港	0.4	批发业	民营企业	母公司向子公司注资, 推进企业全球化战略
10	蓝翰(上海)	亿动广告传媒 (MADHOUSE)	开曼群岛	0.35	商务服务业	民营企业	战略性资产寻求型: 获得客户资源和团队能力以及自主开发的广告投放系统

数据来源: BVD--ZEPHYR《全球并购交易分析库》与 IIS。

IIS 简介：国际投资研究系列（International Investment Studies）是中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室的研究成果。该室的主要研究领域包括跨境直接投资、跨境间接投资、外汇储备投资、国家风险、国际收支平衡表与国际投资头寸表等。国际投资室的成员为张明、王永中、张金杰、李国学、潘圆、韩冰与王碧珺，定期参加国际投资室学术讨论和报告写作的成员还包括姚枝仲、高蓓、赵奇锋、李曦晨和马剑文。我们的主要产品包括：中国跨境资本流动季度报告、中国对外投资季度报告、国家风险报告、工作论文与财经评论等。

责任条款：本报告非成熟稿件，仅供内部讨论。报告版权为中国社会科学院世界经济与政治研究所国际投资研究室所有。未经许可，不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登。本报告仅代表研究人员的个人看法，并不代表作者所在单位的观点。

IIS