

CHINA MERGERS & ACQUISITIONS YEARBOOK 2005

# 中国企业并购年鉴

2005

《中国企业并购年鉴》编委会 编著



人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

CHINA MERGERS & ACQUISITIONS YEARBOOK 2005

# 中国企业并购年鉴

— 2005 —

《中国企业并购年鉴》编委会 编著



人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国企业并购年鉴 2005 / 《中国企业并购年鉴》编委会 编著.

- 北京: 人民邮电出版社, 2006.1

ISBN 7-115-14278-5

I. 中… II. 中… III. 企业合并-中国-2005-年鉴 IV. F279.21-54

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 159657 号

---

## 中国企业并购年鉴 2005

---

- ◆ 策 划 刘 力 陆 瑜  
编 著 《中国企业并购年鉴》编委会  
责任编辑 王 蕾  
封面设计 O. E. T.
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号 A 座  
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn  
网址 <http://www.ptpress.com.cn>  
电话 (编辑部) 010-64964059 (销售部) 010-64983296  
北京圣瑞伦印刷厂印刷  
新华书店经销
- ◆ 开本: 787×1092 1/16  
印张: 24  
字数: 533 千字 2006 年 1 月第 1 版 2006 年 1 月第 1 次印刷  
ISBN 7-115-14278-5/F·748

---

定价: 99.00 元

本书如有印装质量问题, 请与本社联系 电话: (010) 64983296

**编委会主任：**

张秋生（北京交通大学中国企业兼并重组研究中心主任，教授）

高 宁（深圳市国泰安信息技术有限公司常务副总裁，博士）

**主 编：**

崔永梅（北京交通大学中国企业兼并重组研究中心副主任，副教授）

**副 主 编：**

王 东 刘 岩

刘永杰 张海珊

李 航 李菊香

钱小霞 胡杰武

崔 号 韩 瑞

**编委会成员：**

（按姓氏笔画排列）

丁志红 于 娟

王力维 王化君

王 东 王 科

王洪伟 叶广辉

刘永杰 刘 岩

刘 畅 刘炳煜

何云飞 张海珊

张聪霞 李 圆

李 航 李旭群

谷真真 周 蕊

周明军 欧阳正国

娄 金 胡杰武

钱小霞 崔 号

崔永梅 黄志瑜

韩 瑞 雷 敏

## 《中国企业并购年鉴 2005》编写说明

《中国企业并购年鉴 2005》是一部全面反映 2004 年中国企业并购活动的资料性年刊。本年鉴是在北京交通大学中国企业兼并重组研究中心和国泰安信息技术有限公司联合开发的“中国上市公司兼并收购、资产重组研究数据库”（以下简称“并购数据库”）的基础上编写而成，以期为国内外从事并购研究的学者、研究人员提供中国企业并购研究的基础数据和资料。

全书共由六部分组成。即：第 1 部分“中国企业并购综述”，第 2 部分“中国企业并购统计”，第 3 部分“中国企业并购大事记”，第 4 部分“中国上市公司并购事件”，第 5 部分“中国企业并购法规选编”以及第 6 部分“专文——学术期刊选编”。

### 本年鉴的统计范围

为了能够更全面地反映中国企业并购的真实状况，本年鉴对“并购数据库”的统计范围制定了一个相对广义的界定。这样，企业并购数据库的统计范围就不仅仅局限于实际发生的并购交易，还包括了可能发生的潜在并购交易。此外，由于目前我国非上市公司的产权交易市场建设尚不成熟，非上市公司产权交易的信息难于获得，因此并购数据库的统计范围限定为我国境内上市公司的公开信息。具体而言，本年鉴使用的并购数据库是一个包含“股权收购”“资产收购”“股权转让”“资产剥离”“资产置换”“债务重组”等 6 个专题的数据系统（参照《中国证券报》相关索引），以沪、深两市上市公司公告原文为数据来源，满足下述条件之一的交易属于并购数据库的统计范围：

- 以上市公司或上市公司控股子公司为主体，买卖股权或经营性资产的交易；
- 上市公司股东与股东之间或股东与非股东之间进行的、以上市公司股份为标的的交易；
- 上市公司母公司由于改制等原因导致母公司的实际控制人发生变化，进而导致上市公司实际控制人发生变化的交易。

### 本年鉴的结构

第 1 部分在对中国企业并购的宏观经济环境、国际和国内资本市场环境、法律

环境以及全球范围内的并购活动进行分析的基础上,以 2004 年的并购活动数据统计资料为依托,全面分析了中国企业并购的市场特征,总结了中国企业并购市场的亮点。

第 2 部分首先对本篇的统计范围、资料来源、主要内容和统计方法等情况做了简要说明。然后对股权交易、资产交易、专题三大部分作了统计;其中,专题部分包括并购溢价、国民经济结构调整、外资并购、海外收购等并购研究中心热点问题。另外,股权交易可分为单指标统计和多指标统计两种。单指标统计是指按时间、区域、行业、企业性质、交易信息、交易规模、交易类型、股份性态、支付方式、关联交易、行业关系等关键指标进行统计;多指标则是按行业关系与行业、省份、经济区划、上市地以及经济性质的组合,交易规模与行业、省份、经济区划、上市地、交易类型、股份性态、经济性质、注册类型以及关联交易的组合,特殊交易类型与经济性质组合等对股权交易进行统计。对于资产交易仅按单指标统计,即按时间、区域、行业、企业性质、交易信息、交易规模、支付方式以及行业关系进行统计列示。

第 3 部分向读者展现了 2004 年来并购领域发生的重大事件,所选取的并购大事件包括 2004 年发生的规模较大、有代表性或有影响力的并购交易,国家或地方颁布或实施的对企业并购有重大影响的法规和政策,以及并购领域的重要会议。

第 4 部分以标准案例的形式粗略地描述了 2004 年上市公司发生的并购事件,对每个并购事件的交易方式以及交易过程的基本信息做了简要介绍。本篇选取的事件包括了 2004 年发生的所有控制权发生转移的协议收购上市公司的事件、部分要约收购以及吸收合并事件,以及交易金额排名前 70 位的协议收购资产事件。为了方便读者查阅,协议收购上市公司、要约收购、吸收合并事件均以上市公司股票代码进行了排序,而协议收购资产事件则以交易金额进行排序。

第 5 部分“中国企业并购法规选编”收录了 2004 年度颁布的重要法规。

第 6 部分“专文——学术期刊选编”,主要是从 2004 年的《经济研究》、《会计研究》、《金融研究》、《管理世界》、《财经研究》、《财经科学》、《数量经济与技术经济研究》、《中国软科学》、《中国工业经济》、《经济学季刊》、《清华大学学报(人文社会科学版)》、《北京大学学报(人文社会科学版)》、《中国人民大学学报(人文社会科学版)》、《南开经济研究》和《投资研究》等这些比较有影响力的经管类学术期刊中,选取了 10 篇在理论上或实证上有重大突破的文献展示给各位读者,力图对学术研究的重要进展做一概览,同时这些文章也从不同的角度为中国正在发生的和以后将要发生的并购活动提供了一定的指导作用。

# 目 录

---

|                 |    |
|-----------------|----|
| 第1部分 中国企业并购综述   | 1  |
| 中国企业并购市场环境      | 3  |
| 中国企业并购宏观环境      | 3  |
| 中国企业并购资本市场环境    | 6  |
| 中国企业并购法律环境      | 15 |
| 中国企业并购市场特征      | 19 |
| 并购交易规模保持稳定      | 19 |
| 并购交易地域特征显著      | 26 |
| 并购交易行业分布差异性明显   | 35 |
| 经济结构调整特色凸现      | 40 |
| 股权交易差异化、集中化趋势显著 | 43 |
| 并购溢价率差异化特征显著    | 46 |
| 中国企业并购市场亮点      | 49 |
| 吸收合并            | 49 |
| 外资并购            | 51 |
| 海外并购            | 55 |
| 管理层收购           | 57 |
| 第2部分 中国企业并购统计   | 61 |
| 统计说明            | 63 |
| 统计范围            | 63 |
| 本部分结构           | 64 |
| 名词释义            | 66 |
| 股权交易            | 68 |
| 单指标统计           | 68 |
| 按时间统计           | 68 |
| 按区域统计           | 76 |
| 按行业统计           | 88 |
| 按企业性质统计         | 98 |

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| 按交易信息统计               | 101                       |
| 多指标统计                 | 107                       |
| 买卖方与标的行业关系综合统计        | 107                       |
| 并购交易规模综合统计            | 120                       |
| 资产交易                  | 125                       |
| 按时间统计                 | 125                       |
| 按区域统计                 | 127                       |
| 按行业统计                 | 130                       |
| 按企业性质统计               | 132                       |
| 按交易信息统计               | 133                       |
| 企业并购专题统计              | 135                       |
| 并购溢价                  | 135                       |
| 国有经济结构调整              | 152                       |
| 外资并购                  | 156                       |
| 海外收购                  | 160                       |
| <br>第 3 部分 中国企业并购大事记  | <br>165                   |
| <br>第 4 部分 中国上市公司并购事件 | <br>175                   |
| 股权交易案例                | 177                       |
| 深发展 A (000001. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 06 - 03 177 |
| 深振业 A (000006. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 03 177 |
| 一致药业 (000028. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 02 - 04 177 |
| 深深房 A (000029. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 03 178 |
| 深宝恒 A (000031. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 22 178 |
| 中科健 A (000035. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 06 178 |
| 中集集团 (000039. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 08 - 19 179 |
| 深天健 (000090. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 11 - 03 179 |
| * ST 四通 (000409. SZ)  | 首次公告日: 2004 - 06 - 24 179 |
| 丽珠集团 (000513. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 12 - 02 179 |
| 南开戈德 (000537. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 08 - 10 180 |
| 世纪中天 (000540. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 06 - 30 180 |
| 佛山照明 (000541. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 09 - 01 180 |
| * ST 长风 (000552. SZ)  | 首次公告日: 2004 - 05 - 18 180 |



|                        |                       |     |
|------------------------|-----------------------|-----|
| * ST 长风 (000552. SZ)   | 首次公告日: 2004 - 12 - 24 | 181 |
| 陕国投 A (000563. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 10 - 25 | 181 |
| 北海港 (000582. SZ)       | 首次公告日: 2004 - 04 - 22 | 181 |
| 阳光股份 (000608. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 03 - 31 | 182 |
| 亿城股份 (000616. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 03 - 30 | 182 |
| 山东海龙 (000677. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 08 - 21 | 182 |
| 浙江震元 (000705. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 04 - 09 | 182 |
| 南方控股 (000716. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 11 - 27 | 183 |
| 天宇电气 (000723. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 04 - 17 | 183 |
| 南方摩托 (000738. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 09 - 29 | 183 |
| 长城信息 (000748. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 01 - 03 | 184 |
| * ST 化工 (000791. SZ)   | 首次公告日: 2004 - 08 - 20 | 184 |
| ST 湖山 (000801. SZ)     | 首次公告日: 2004 - 12 - 28 | 184 |
| 隆源双登 (000835. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 02 - 20 | 184 |
| 广济药业 (000952. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 08 - 10 | 185 |
| 隆平高科 (000998. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 08 - 10 | 185 |
| 建摩 B (200054. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 12 - 07 | 185 |
| * ST 大洋 B (200057. SZ) | 首次公告日: 2004 - 05 - 27 | 186 |
| * ST 大洋 B (200057. SZ) | 首次公告日: 2004 - 11 - 22 | 186 |
| 山航 B (200152. SZ)      | 首次公告日: 2004 - 03 - 02 | 186 |
| 歌华有线 (600037. SH)      | 首次公告日: 2004 - 12 - 03 | 186 |
| ST 江纸 (600053. SH)     | 首次公告日: 2004 - 03 - 16 | 187 |
| ST 博讯 (600083. SH)     | 首次公告日: 2004 - 10 - 19 | 187 |
| * ST 多佳 (600086. SH)   | 首次公告日: 2004 - 06 - 09 | 187 |
| 三峡水利 (600116. SH)      | 首次公告日: 2004 - 02 - 06 | 188 |
| 铁龙物流 (600125. SH)      | 首次公告日: 2004 - 11 - 03 | 188 |
| 东湖高新 (600133. SH)      | 首次公告日: 2004 - 11 - 03 | 188 |
| 四维瓷业 (600145. SH)      | 首次公告日: 2004 - 06 - 26 | 189 |
| 沈阳新开 (600167. SH)      | 首次公告日: 2004 - 08 - 17 | 189 |
| 牡丹江 (600173. SH)       | 首次公告日: 2004 - 06 - 03 | 189 |
| 生益科技 (600183. SH)      | 首次公告日: 2004 - 09 - 17 | 189 |
| 红河光明 (600239. SH)      | 首次公告日: 2004 - 06 - 24 | 190 |
| 南京中商 (600280. SH)      | 首次公告日: 2004 - 12 - 17 | 190 |
| 兰州铝业 (600296. SH)      | 首次公告日: 2004 - 06 - 17 | 190 |
| 长春燃气 (600333. SH)      | 首次公告日: 2004 - 04 - 30 | 191 |

|                      |                       |     |
|----------------------|-----------------------|-----|
| 山东基建 (600350. SH)    | 首次公告日: 2004 - 08 - 24 | 191 |
| 旭光股份 (600353. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 23 | 191 |
| 通葡萄酒 (600365. SH)    | 首次公告日: 2004 - 09 - 07 | 191 |
| 华冠科技 (600371. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 08 | 192 |
| 金山股份 (600396. SH)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 27 | 192 |
| 海通集团 (600537. SH)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 02 | 192 |
| 康缘药业 (600557. SH)    | 首次公告日: 2004 - 02 - 17 | 193 |
| 惠泉啤酒 (600573. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 11 | 193 |
| 精达股份 (600577. SH)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 09 | 193 |
| 京能热电 (600578. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 04 | 193 |
| 金晶科技 (600586. SH)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 03 | 194 |
| 金丰投资 (600606. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 12 | 194 |
| 第一铅笔 (600612. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 17 | 194 |
| * ST 联华 (600617. SH) | 首次公告日: 2004 - 07 - 21 | 195 |
| 百联股份 (600631. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 08 | 195 |
| 华联商厦 (600632. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 08 | 195 |
| 飞乐音响 (600651. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 11 | 195 |
| * ST 花雕 (600659. SH) | 首次公告日: 2004 - 09 - 28 | 196 |
| 哈药集团 (600664. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 20 | 196 |
| * ST 斯达 (600670. SH) | 首次公告日: 2004 - 03 - 19 | 196 |
| * ST 华圣 (600672. SH) | 首次公告日: 2004 - 12 - 03 | 197 |
| 中华企业 (600675. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 23 | 197 |
| 四川金顶 (600678. SH)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 09 | 197 |
| 凤凰股份 (600679. SH)    | 首次公告日: 2004 - 06 - 26 | 197 |
| ST 大江 (600695. SH)   | 首次公告日: 2004 - 11 - 16 | 198 |
| 天颐科技 (600703. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 21 | 198 |
| 金瑞矿业 (600714. SH)    | 首次公告日: 2004 - 02 - 12 | 198 |
| 华银电力 (600744. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 14 | 199 |
| ST 金帝 (600758. SH)   | 首次公告日: 2004 - 05 - 11 | 199 |
| * ST 中燕 (600763. SH) | 首次公告日: 2004 - 04 - 20 | 199 |
| 友好集团 (600778. SH)    | 首次公告日: 2004 - 03 - 05 | 199 |
| 马龙产业 (600792. SH)    | 首次公告日: 2004 - 09 - 17 | 200 |
| 保税科技 (600794. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 27 | 200 |
| 华北制药 (600812. SH)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 24 | 200 |
| 物贸中心 (600822. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 08 | 201 |

|                      |                       |     |
|----------------------|-----------------------|-----|
| 华联超市 (600825. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 08 | 201 |
| 友谊股份 (600827. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 08 | 201 |
| 三精制药 (600829. SH)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 29 | 202 |
| 上工申贝 (600843. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 30 | 202 |
| ST 渝万里 (600847. SH)  | 首次公告日: 2004 - 11 - 09 | 202 |
| 火箭股份 (600879. SH)    | 首次公告日: 2004 - 02 - 14 | 202 |
| 亚泰集团 (600881. SH)    | 首次公告日: 2004 - 08 - 13 | 203 |
| 资产交易案例               |                       | 203 |
| 南方航空 (600029. SH)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 12 | 203 |
| 长江电力 (600900. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 28 | 203 |
| 中国石化 (600028. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 21 | 204 |
| 宁沪高速 (600377. SH)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 02 | 204 |
| 中原高速 (600020. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 02 | 204 |
| 民生银行 (600016. SH)    | 首次公告日: 2004 - 02 - 18 | 205 |
| 安彩高科 (600207. SH)    | 首次公告日: 2004 - 05 - 24 | 205 |
| 现代投资 (000900. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 01 - 03 | 205 |
| 广钢股份 (600894. SH)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 30 | 205 |
| 丽珠集团 (000513. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 10 - 25 | 206 |
| 营口港 (600317. SH)     | 首次公告日: 2004 - 04 - 29 | 206 |
| * ST 桦林 (600182. SH) | 首次公告日: 2004 - 01 - 14 | 206 |
| 中国凤凰 (000520. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 08 | 207 |
| 上海石化 (600688. SH)    | 首次公告日: 2004 - 05 - 20 | 207 |
| 中国石化 (600028. SH)    | 首次公告日: 2004 - 07 - 07 | 208 |
| 中色股份 (000758. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 11 | 208 |
| 华源股份 (600094. SH)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 10 | 208 |
| 山航 B (200152. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 23 | 209 |
| 海虹控股 (000503. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 04 - 29 | 209 |
| 江泉实业 (600212. SH)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 26 | 209 |
| 常山股份 (000158. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 05 - 26 | 209 |
| 一汽夏利 (000927. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 09 - 30 | 210 |
| 物资中心 (600822. SH)    | 首次公告日: 2004 - 12 - 31 | 210 |
| 美菱电器 (000521. SZ)    | 首次公告日: 2004 - 11 - 27 | 211 |
| 湘火炬 A (000549. SZ)   | 首次公告日: 2004 - 06 - 24 | 211 |
| 江西铜业 (600362. SH)    | 首次公告日: 2004 - 09 - 28 | 211 |
| 国投电力 (600886. SH)    | 首次公告日: 2004 - 01 - 31 | 212 |

|                     |                   |     |
|---------------------|-------------------|-----|
| 中远航运 (600428. SH)   | 首次公告日: 2004-03-23 | 212 |
| 锡业股份 (000960. SZ)   | 首次公告日: 2004-09-03 | 212 |
| 长城电脑 (000066. SZ)   | 首次公告日: 2004-12-14 | 212 |
| 爱建股份 (600643. SH)   | 首次公告日: 2004-11-24 | 213 |
| 一汽轿车 (000800. SZ)   | 首次公告日: 2004-06-15 | 213 |
| *ST 大盈 (600844. SH) | 首次公告日: 2004-09-28 | 213 |
| 渝开发 (000514. SZ)    | 首次公告日: 2004-04-02 | 214 |
| 风神股份 (600469. SH)   | 首次公告日: 2004-03-30 | 214 |
| 北京城建 (600266. SH)   | 首次公告日: 2004-06-08 | 214 |
| 大显股份 (600747. SH)   | 首次公告日: 2004-09-28 | 214 |
| 多佳股份 (600086. SH)   | 首次公告日: 2004-06-09 | 215 |
| 中储股份 (600787. SH)   | 首次公告日: 2004-09-15 | 215 |
| 中钨高新 (000657. SZ)   | 首次公告日: 2004-03-23 | 215 |
| 兰宝信息 (000631. SZ)   | 首次公告日: 2004-05-21 | 216 |
| 粤美的 A (000527. SZ)  | 首次公告日: 2004-06-04 | 216 |
| *ST 中科 (000931. SZ) | 首次公告日: 2004-02-27 | 216 |
| 益民百货 (600824. SH)   | 首次公告日: 2004-03-09 | 217 |
| 亚盛集团 (600108. SH)   | 首次公告日: 2004-05-07 | 217 |
| 亿利科技 (600277. SH)   | 首次公告日: 2004-11-27 | 217 |
| ST 屯河 (600737. SH)  | 首次公告日: 2004-08-31 | 217 |
| 川投控股 (600674. SH)   | 首次公告日: 2004-04-16 | 218 |
| 东华实业 (600393. SH)   | 首次公告日: 2004-09-10 | 218 |
| 陕国投 A (000563. SZ)  | 首次公告日: 2004-11-26 | 219 |
| 安信信托 (600816. SH)   | 首次公告日: 2004-03-30 | 219 |
| 安源实业 (600397. SH)   | 首次公告日: 2004-07-02 | 219 |
| 中房股份 (600890. SH)   | 首次公告日: 2004-12-13 | 220 |
| 大地基础 (000426. SZ)   | 首次公告日: 2004-12-01 | 220 |
| 新疆城建 (600545. SH)   | 首次公告日: 2004-01-29 | 220 |
| 湘火炬 A (000549. SZ)  | 首次公告日: 2004-06-03 | 220 |
| 华联控股 (000036. SZ)   | 首次公告日: 2004-07-27 | 221 |
| 煤气化 (000968. SZ)    | 首次公告日: 2004-01-08 | 221 |
| 海南航空 (600221. SH)   | 首次公告日: 2004-04-29 | 221 |
| 梅雁股份 (600868. SH)   | 首次公告日: 2004-09-15 | 222 |
| 沈阳新开 (600167. SH)   | 首次公告日: 2004-06-15 | 222 |
| 百联股份 (600631. SH)   | 首次公告日: 2004-11-25 | 222 |

|                   |                       |     |
|-------------------|-----------------------|-----|
| 华意压缩 (000404. SZ) | 首次公告日: 2004 - 06 - 29 | 223 |
| 亚华种业 (000918. SZ) | 首次公告日: 2004 - 10 - 29 | 223 |
| 华意压缩 (000404. SZ) | 首次公告日: 2004 - 11 - 19 | 223 |
| 要约收购案例            |                       | 224 |
| 哈药集团 (600664. SH) | 首次公告日: 2004 - 12 - 20 | 224 |
| 大厦股份 (600327. SH) | 首次公告日: 2004 - 09 - 22 | 224 |
| 山东临工 (600162. SH) | 首次公告日: 2004 - 02 - 24 | 224 |
| 美罗药业 (600297. SH) | 首次公告日: 2004 - 01 - 12 | 225 |
| 合并案例              |                       | 226 |
| 第一百货 (600631. SH) | 首次公告日: 2004 - 04 - 08 | 226 |

## 第 5 部分 中国企业并购法规选编 227

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 关于规范上市公司实际控制权转移行为有关问题的通知              | 229 |
| 关于上市公司国有股向外国投资者及外商投资企业转让申报程序有关问题      | 231 |
| 关于加强企业国有产权交易监管有关工作的通知                 | 232 |
| 关于中央企业加强产权管理工作                        | 234 |
| 关于做好贯彻落实《企业国有产权转让管理暂行办法》有关工作的通知       | 236 |
| 关于加强国有企业改制及国有产权转让监督检查工作的意见            | 238 |
| 关于推动中央企业清理整合所属企业减少企业管理层次有关问题的<br>指导意见 | 240 |
| 关于加强中央企业重大投资项目管理有关问题的通知               | 243 |
| 关于加强中央企业收购活动监管有关事项的通知                 | 244 |
| 关于企业国有产权转让有关问题的通知                     | 245 |
| 上市公司非流通股股份转让业务办理规则                    | 248 |
| 关于监事会对中央企业收购活动进行专项检查的通知               | 252 |

## 第 6 部分 专文——学术期刊选编 253

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 中国上市公司资产重组长期绩效研究     |     |
| 李善民 王彩萍 曾昭灶 陈玉罡 朱 滔  | 255 |
| 收购公司与目标公司配对组合绩效的实证分析 |     |
| 李善民 朱 滔 陈玉罡 曾昭灶 王彩萍  | 265 |

|                                   |     |     |     |     |     |
|-----------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 资产收购与控制权转移对经营业绩的影响                | 白云霞 | 吴联生 | 徐信忠 | 278 |     |
| 公司价值、资产收购与控制权转移方式                 |     | 吴联生 | 白云霞 | 291 |     |
| 合并会计报表的合并范围探析                     |     | 储一昀 | 林起联 | 304 |     |
| 企业合并会计的经济后果分析——兼论我国会计准则体系中计量属性的整合 |     |     |     |     |     |
| 属性的整合                             | 黄世忠 | 陈箭深 | 张象至 | 王肖健 | 312 |
| 大宗股权转让和公司控制                       |     | 王志诚 | 张翼  | 325 |     |
| 银行跨国并购中风险变动实证研究                   |     | 胡峰  | 曹圣希 | 343 |     |
| 企业并购的社会福利效应分析                     |     | 郭敏  | 屈艳芳 | 351 |     |
| 股权结构与兼并行为倾向的实证分析                  |     |     | 史先诚 | 359 |     |



第 ① 部分

中国企业并购综述





## 中国企业并购市场环境

### 中国企业并购宏观环境

#### 经济保持平稳快速发展，推动并购交易增长

据中国国家统计局核算评估，2004 年中国国内生产总值（GDP）为 136 515 亿元，按可比价格计算，比上年增长 9.5%，是中国经济自 1997 年以来增长最快的一个年份。分季度来看，与 2003 年同期相比，第一季度增长 9.8%，第二季度增长 9.7%，第三季度增长 9.5%，第四季度增长 9.5%，各季度增长较为平均，但第一、二季度的增长快于第三、四季度的增长，且增长幅度逐季度递减。

总体来说，2004 年中国经济延续了 1997 年以来的增长态势，增长速度较快。但由于上半年经济增长速度过快，导致了经济运行中出现了一些不稳定、不健康的因素，这引起了中央的高度重视，积极采取了紧缩的宏观调控政策，针对存在的“三农”、部分行业投资过热、货币信贷结构不合理等问题提出了改革措施。经过全国上下的共同努力，这次宏观调控仅引起了较小的社会震动，不稳定、不健康的因素得到抑制，保证了国民经济的平稳快速发展，为下一阶段的经济 development 创造了有利的环境。

尽管国家采取了紧缩的宏观政策，在一定程度上限制了各类投资活动，但这并未影响到上市公司并购重组行为。根据本年鉴的统计，2004 年上市公司的并购重组数量出现大幅度增长。2003 年，上市公司并购重组交易数量仅为 934 笔，并购总额为 923.08 亿元，而 2004 年，上市公司的并购重组交易数量上升了 68.99%，高达 1 541 笔，并购总额也是 2003 年的 2.29 倍，为 2 116.87 亿元。同时，并购总额占 GDP 的比重也明显上升，由 2003 年的 0.79% 上升为 2004 年的 1.55%。可见 2004 年国内的并购重组活动呈现了良好的发展趋势（参见表 1-1）。

表 1-1 2004 年中国并购总额占 GDP 的比重

| 并购总额 <sup>①</sup> （亿元） |        | GDP <sup>②</sup> （亿元） |         | 并购总额/GDP（%） |        |
|------------------------|--------|-----------------------|---------|-------------|--------|
| 2003 年                 | 2004 年 | 2003 年                | 2004 年  | 2003 年      | 2004 年 |
| 923                    | 2 117  | 117 252               | 136 515 | 0.79        | 1.55   |

<sup>①</sup> 数据来源：北京交通大学中国企业兼并重组研究中心与国泰安信息技术有限公司联合开发的“中国上市公司兼并收购、资产重组数据库”。有关该数据库的统计范围界定，请参阅第 2 部分的“统计说明”部分。

<sup>②</sup> 数据来源：中国国家统计局《中华人民共和国 2004 年国民经济和社会发展统计公报》，2005 年 2 月。