

2012

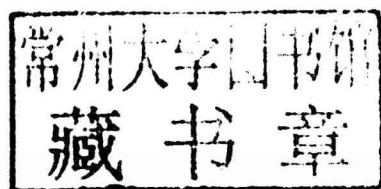
中国并购与 股权投资基金 年鉴

China M&A and PE
Yearbook

中国并购与股权投资基金 年鉴 (2012)

China M&A and PE Yearbook

全国工商联并购公会 中国股权投资基金协会 编著



首都经济贸易大学出版社

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

中国并购与股权投资基金年鉴. 2012/全国工商联并购公会,中国股权投资基金协会编著. —北京:首都经济贸易大学出版社,2012. 1

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1544 - 9

I. ①中… II. ①全… ②中… III. ①企业兼并—中国—2011—年鉴 ②股权—投资基金—中国—2011—年鉴 IV. ①F279. 21 - 54 ②F832. 51 - 54

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 210487 号

中国并购与股权投资基金年鉴 (2012)

全国工商联并购公会 中国股权投资基金协会 编著

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京世纪雨田印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

字 数 672 千字

印 张 26.25

版 次 2012 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1544 - 9/F · 1120

定 价 180.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

主 编：王 巍

执行主编：孙海波

执 笔

(按姓氏笔画)

刁青青 方时波

王叁寿 王君政

王本思 叶有明

史宣章 邓永成

代安乐 冯丽芸

吉尚凯 朴延华

刘晓君 刘晓娟

李彩凤 吴 军

张晓森 张 芝

陈 慧 陈克梦

陈可可 施国敏

徐翌成 柴建刚

曹光远

主 编

王 巍 万盟并购集团董事长，全国工商联并购公会会长，中国股权投资基金协会秘书长。自 1982 年以来曾任职中国建设银行、中国银行、日本野村证券、摩根大通银行、世界银行和中国南方证券等多家境内外金融机构，直接组织了中国几十家大型企业的改制、重组、承销及并购业务，在创新金融工具、企业重组和产业整合等领域经验丰富。王巍长期担任多个部委和省市政府的经济顾问，担任多家上市公司和金融机构的独立董事。主导本书的结构设计和全面统筹、审核工作。

E-mail: wangwei@mergers-china.com

执行主编

孙海波 《资本交易》副主编，具有教育、企业与媒体等工作经历，在行业期刊与新媒体方面有丰富的采编经验。曾参与主编《中国并购报告》、《新世纪中国十大并购》、《中国并购快讯》等图书与期刊。负责本书的协调与统稿。

作 者（按姓氏笔画排序）

习青青 幸汇投资管理有限公司高级投资经理。获开普敦大学（南非）经济、金融双学位，曾任南非联维资产管理公司（Interneuron Group）高级投资经理，管理 2 亿美元投资资产，为南非 10 亿美元养老基金提供资产管理顾问服务，先后参与 400 余家企业 PE 股权投资评估及 30 余家企业的尽职调查。负责本书第二章第二节部分内容的撰写。

方时波 上海新威投资管理有限公司董事、副总经理。曾任职于中国银行湖北分行、东方同济医疗产业有限公司、《上海经济》杂志、浦东金融管理学院等金融、投资专业机构和研究、教学单位。对金融市场、金融行业与上市公司、公司发展战略等理论有较深入的研究，在《经济体制改革》、《国际金融》等国家级核心期刊上发表多篇论文；在金融投资、并购与公司重组等运作方面有丰富的实践经验，为华东医药、益佰制药等多家上市公司和大型企业提供投融资和公司并购等专业服务。负责本书第三章并购分析部分内容的撰写。

王叁寿 汉鼎咨询执行总裁。自 2006 年起至今，带领汉鼎上市咨询团队为 330 家企业提供 IPO 一体化咨询、商业模式咨询、IPO 可行性诊断、上市前细分市场调

研、上市前后5年发展战略规划、上市后并购重组及市值管理咨询服务。负责本书第一章第二节、第三章各行业趋势分析与PE投资分析等章节的撰写。

王君政 京银律师事务所主任律师。中国社会科学院金融学博士（在读），拥有16年的法律从业经验，在企业并购与重组、私募股权投资、项目融资等领域有丰富的法律服务经验。先后为海峡（漳州）金融资产交易所、北京金融资产交易所、新华社金融信息交易所股权融资部、幸汇资本集团、宁夏能源产业基金、钻石基金、经易期货基金等基金设立、基金募集及基金项目投资提供全方位、全程的法律服务。同时，先后为《京华时报》、《银行家》杂志等媒体和摩根基金组织、清华紫光集团、巨能实业等公司提供常年法律服务。负责本书第四章第二节内容的编撰。

王本思 京银律师事务所律师。在公司并购与重组、私募股权基金设立、募集与项目投资及企业法律风险管理领域具有丰富的法律实务操作经验，其承办及参与的代表性案例有广州国际信托投资公司债务重组、某集团公司对原海南省证券交易中心重组等案例。同时，还先后为中国担保协会、北京金融资产交易所、新华社金融信息交易所、幸汇投资管理有限公司、中加国联投资担保有限公司等数十家企业单位提供常年法律服务及专项法律服务。负责本书第四章第二节内容的编撰。

叶有明 乔丹投资咨询（上海）有限公司总裁，拥有美国国际管理研究院（雷鸟商学院）MBA学位。在叶先生的主导下，乔丹公司（集团）先后在中国成功完成20余个投资项目，投资形式包括民营企业收购、国有企业改制中的股权竞购和绿地投资等。叶先生在中国担任美国企业成长协会（ACG）中国总部主席、全国工商联并购公会常务理事、上海并购俱乐部副秘书长。负责本书第二章第一节部分案例的点评。

史宣章 信永中和会计师事务所管理咨询合伙人，信永方略管理咨询有限责任公司总经理，西南财经大学会计专业硕士生导师。1985年从业以来，一直从事会计、审计、财务咨询、会计咨询等相关工作。在20多年的专业工作经历中，积累了丰富的实践经验和理论知识，主持多项国有大型企业、上市公司、IPO相关会计、审计、咨询服务，在工作过程中，从专业的视角，能够提出积极的建设性的专业意见，并能够以其专业能力为企业各类复杂问题的解决方案。负责本书第三章第一节各行业趋势分析与PE投资分析的撰写。

邓永成 幸汇投资管理有限公司高级投资经理。北京大学经济学本科和金融学研究生毕业，专注于股权和证券投资，曾任北京同凯经济发展有限公司投资经理，

方得资产管理股份有限公司投资经理、投资总监。负责本书第二章第二节部分内容的撰写。

冯丽芸 东方高圣投资顾问有限公司分析师，上海并购俱乐部志愿者，华东政法大学国际法专业法学硕士，第二专业为华东师范大学金融学，具有跨金融、法律专业背景。曾在国浩律师集团担任并购业务领域律师，曾参与撰写《2010 年中国并购报告》，在《资本交易》杂志发表文章若干篇。负责本书第二章第一节部分案例的撰写。

朴延华 幸汇投资管理有限公司高级投资经理。韩国首尔国立大学 MBA，曾任职韩国韩亚银行和韩国美锐证券，负责中国企业赴韩上市项目。负责本书第二章第二节部分内容的撰写。

刘晓君 《资本交易》杂志编辑，河北大学文学学士。长期的期刊媒体从业经历练就其丰富的采编经验。负责本书第五章第一节部分内容的编撰。

李彩凤 亚洲商学院职员，具有企业行政、媒体等工作经历，有丰富的编辑部工作经验。负责本书第五章第二节部分内容的编辑整理。

吴 军 现任云南中致远汽车集团财务副总经理，四川大学 2011 级在读 MBA，中国注册会计师、国际注册内部审计师。曾在国有企业、会计师事务所分别从事财务及审计、咨询工作，参与或负责过多家大型国企、上市公司的审计、IPO、改制重组等工作。曾参与编写《中国企业并购年鉴 2010》及《中央企业并购重组报告 2011》等书籍，并在《中国注册会计师》、《首席财务官》等杂志上发表过数篇关于审计、内部控制咨询及 IPO、资本运作等方面的文章。负责本书第三章并购分析部分的撰写。

张晓森 中咨律师事务所合伙人，目前担任全国工商联并购公会常务理事、中华全国律师协会公司法专业委员会副主任。主要著述有《中国公司法原理与实务》、《公司纠纷的法律救济》、《杠杆收购与垃圾债券》、《中国并购报告》、《律师办案思路与技巧》等，获并购公会贡献奖、并购专项奖及国家科技进步二等奖等诸多奖项。负责本书第二章第一节部分案例的点评。

张 芝 幸汇投资管理有限公司资金部经理，对外经济贸易大学金融学硕士。负责基金募集与投资者关系管理。负责本书第二章第二节部分内容的撰写。

陈 慧 美国普睿驰咨询顾问，国家二级心理咨询师、临床执业医师。负责中国区并

购整合、变革管理、企业文化顾问业务，主要研究领域为企业并购整合、变革管理、企业文化提炼与转型、压力提升绩效。研究企业并购群体心理、95—5 企业文化方法论，擅长发现企业心理资本，辅助企业中高层在变化中成为领航者，提升员工心理素质。心理咨询个案积累逾 2 000 小时，团体及培训时数逾 800 小时。翻译出版普睿驰管理类书籍《经营变革》、《组织变革之员工手册》、《点燃承诺——组织变革经理人手册》。负责本书第二章第一节部分案例的点评和第三章并购分析部分的撰写。

陈克梦 北京股权投资基金协会（BPEA）研究部副部长。负责协会《中国 PE 与 VC 专刊》的编辑工作，并独立编辑《2010 中国 PE/VC 人物名录》。负责本书第五章第二节部分内容的编撰。

施国敏 易凯资本有限公司高级投资经理。负责医疗保健行业（生物技术、药品、医疗器械、医疗服务等）、农业、清洁能源与新型技术领域的投资与并购机会的项目评估、筛选和执行。在加入易凯资本之前，施国敏先生任职于美敦力（中国）医疗技术有限公司，负责神经外科领域的产品市场与销售，在银华基金、阳光保险资产管理部、中欧国际工商学院拥有研究经历，负责医疗行业的项目咨询和公司研究。负责本书第三章并购分析部分的撰写。

徐翌成 中金公司投资银行部董事、总经理，兼并收购组负责人。徐翌成先生在兼并收购方面具有丰富的经验，曾作为项目牵头人、执行协调人参与了多行业、多类型的境内外并购项目，涉及 A 股、H 股、红筹股及美国资本市场。近期经验包括中国电信行业重组、中国铝业收购力拓 12% 股份、中国移动收购巴基斯坦 Paktel 移动通信公司及香港万众电话、中国电监会 920 电力资产战略出售、中国石化私有化四家子公司，以及若干非上市公司的公开竞标和协议收购等。此外，徐翌成先生在电信行业、国企重组、境外 IPO 等领域也具有广泛的经验。负责本书第一章第一节的撰写。

柴建刚 长安律师事务所合伙人、律师，长安律师事务所私募股权基金部负责人，北大 PE 同学会投资服务专业委员会主任。在加入长安律师事务所之前，曾先后在新加坡国浩地产（中国）投资公司、冀中能源集团有限公司、北京天润置地集团等公司担任法务负责人，拥有丰富的国际商业运作投融资法律经验，对 VC 和 PE 投资银行业务有专项研究，在私募基金企业的设立、GP 与 LP 的合伙人协议、募集说明书、LP 的认购协议、资金托管协议、投资决策议事规则及拟投项目公司的股权并购、增资扩股、定向增发、股权置换、回购、对赌、反摊薄条款等方面的商业策划有着独到见解。负责本书第四章第一节内容的编撰。

曹光远 北京市长安律师事务所律师，金融证券委员会业务部成员，私募股权基金部成员。在公司法务，企业并购、重组，企业投融资顾问，私募股权基金全程运作，企业债券发行，企业改制与上市辅导，股权纠纷、合同纠纷等诉讼与仲裁方面具有较为丰富的经验，为花木兰投资基金并购上海敏慎环保科技有限公司、湖南岳阳广济医院、北京青鸟健身有限公司等并购交易提供法律咨询，并进行法律尽职调查。负责本书第四章第一节内容的编撰。

其他作者

代安乐 天津商业大学旅游管理专业研究生。

刘晓娟 天津商业大学企业管理专业研究生。

吉尚凯 天津商业大学企业管理专业研究生。

陈可可 天津商业大学旅游管理专业研究生。

导 言

自2002年起，全球并购研究中心主编的《中国并购报告》已经连续出版了10年，报告记录了中国并购市场的创建与高速成长的历史。无数大大小小的并购事件、更多前赴后继的并购人物、变幻莫测的市场和规则，都凝聚在每年一度的厚重长卷中，已成为重要的里程碑。

从2010年起，全国工商联并购公会（中国并购公会）正式与中国股权投资基金协会结成战略联盟，共同推动新金融力量（基金、并购等）在中国的发展，致力于建立一个规范的全球化的中国本土资本市场。鉴于此，全国工商联并购公会的全球并购研究中心与中国股权投资基金协会的中国新金融研究中心决定联手合作，将《中国并购报告》扩展为《中国并购与股权投资基金年鉴》，每年出版。

应邀写导言时，想到当年为《中国并购报告》出版奔波的往事。10年前，并购还是非常陌生的词汇，我们曾希望编辑一本《中国并购年鉴》，推动一个新的领域的年鉴出版物的诞生。我们从互联网上看到美国和澳大利亚都有类似的年鉴出版，并学习它们的谋篇布局。在联系了十几家出版社后，得到在中国物资出版社自费出版的机会。不过，出版社要求至少有两个“政审”方面的要求：即必须经部委机构批准才能称为年鉴，而且需要一位知名经济学家的序言。

显然，我们无法得到任何部委的确认，只好改称“报告”。不过，这个名字似乎比年鉴更受市场欢迎。我同时给七八个当时被社会认可的知名经济学家发函，介绍本书的内容和出版意义。很快我们接到了茅于軾先生的3000字序言，而且这也是我们得到的唯一的经济学家的反馈。这个序言大大提升了报告的重要意义。在茅老80岁寿宴上，我们专门将这篇序言和历年并购报告的封面制作在一个精制镜框里，特别题词：“茅于軾先生，您是中国并购市场的吹鼓手！”茅老非常开心。

此后，前几年出版的并购报告不断改换出版社，有商业因素，但更重要的是审查因素。我写的序言始终被大量删改，甚至在第三年干脆开了天窗，用博客的网络链接地址代替序言。台湾的同行给我们写了几万字的台湾并购市场分析，基于政治用词的审查，结果大部分在出版时被砍掉。而且，台湾众多资深专家的简历也删去了全部“伪政府”的工作经历，变成了仅仅是学历简介，令人啼笑皆非。我每次面对台湾同行都要再三道歉。

不过，在这样一个混沌初开的市场上，能有这么多编辑朋友和出版社朋友支持我们，这是让我们永远感念的。作为主编，我感谢首都经济贸易大学出版社、中国物资出版社、华夏出版社、人民邮电出版社、中国经济出版社、中国金融出版社等出版社。

当然，我们更感谢所有参与《中国并购报告》写作的作者，他们来自几十家机构，特别是全国工商联并购公会的会员机构。他们本身都是实践者和探索者，他们在工作

之余执著地记录着当下的历史，也通过并购报告的发布潜移默化地影响着历史的轨迹。

股权投资基金（Private Equity，简称“PE”）刚刚进入中国本土市场，正在探索中成长。与并购不同，股权投资基金刚一起步就得到了资本市场的高度重视，特别是在全球次贷危机后政府大举入市的背景下，股权投资基金成为中国政府调整结构和扩张经济的重要工具。

中央政府和各地政府积极推动产业基金的建立，以股权投资基金的形态投入市场，全球股权投资基金的巨头也迅速进入中国这样一个处女地，民间资本利用股权投资基金的方式整合自己的力量，各级监管部门也争相进入这个领域，以积极的扶植来伸张话语权。中国正在进入一个股权投资基金的热潮中。

并购与股权投资基金有高度的联动性，而且在很多情形下又具有同一性。没有基金的支持，并购常常是无源之水；没有并购的操作，基金则深陷泥潭。成熟的市场经济表明，基金与并购是互相激励、共同发展的资本力量，同样，如果处理不好，也是彼此拆台、互相毁灭的因素。从这一角度看，将并购与基金的研究结合起来大有好处。

中国股权投资基金协会与全国工商联并购公会能在非常短的时间内联手合作，为基金界和并购界贡献这样一本年鉴，值得高度关注。我期待业界同仁能给予支持和指教，帮助我们将这样一本年鉴做得有声有色，成为业界重要的知识资源和实用工具。

王 巍

全国工商联并购公会会长
中国股权投资基金协会秘书长
2011年12月18日

目 录

第一章 中国并购与股权投资基金发展综述	001
第一节 并购综述	003
一、全球并购分析	003
二、中国并购市场分析	007
三、中国上市公司并购分析	013
四、外资企业并购与中国企业海外并购分析	016
第二节 股权投资基金综述	022
一、全球 PE 市场分析	022
二、中国 PE 市场分析	024
三、中国 PE 募资事件	027
四、中国 PE 投资分析	030
五、中国 PE 退出概况	032
第二章 中国并购与股权投资基金经典案例	038
第一节 2010 年中国十大并购部分案例解读	039
一、浦发银行获得中国移动战略投资	039
二、光明食品集团系列海外收购	044
三、中海油系列海外并购	049
四、上海电气收购美国高斯软性资产	054
五、长江基建收购英国电力网络业务	057
六、友谊吸收合并百联	062
第二节 2010 年中国十大 PE 部分事件解读	067
一、社保基金发力投资 PE	067
二、股权投资基金密集投资电子商务网站	068
三、保险资金获准投资 PE	070
四、QFLP 试点启动	071
五、中投公司布局海外 PE	073
六、天津建成中国最大股权投资基金服务平台	074
七、首只国家级母基金成立	075
八、私募股权投资企业 IPO 退出创纪录	076
第三章 热点行业并购与股权投资基金投资分析	079
第一节 金融业	081

一、金融业趋势分析	081
二、金融业并购分析	081
三、金融业 PE 投资分析	088
第二节 能源矿产业	091
一、能源矿产业趋势分析	091
二、能源矿产业并购分析	092
三、能源矿产业 PE 投资分析	098
第三节 材料业	101
一、材料业趋势分析	101
二、材料业并购分析	102
三、材料业 PE 投资分析	109
第四节 制造业	111
一、制造业趋势分析	111
二、制造业并购分析	111
三、制造业 PE 投资分析	119
第五节 IT 通信技术业	122
一、IT 通信技术业趋势分析	122
二、IT 通信技术业并购分析	122
三、IT 通信技术业 PE 投资分析	125
第六节 互联网电子商务业	128
一、互联网电子商务业趋势分析	128
二、互联网电子商务业并购分析	129
三、互联网电子商务业 PE 投资分析	133
第七节 建筑地产业	135
一、建筑地产业趋势分析	135
二、建筑地产业并购分析	135
三、建筑地产业 PE 投资分析	141
第八节 文化传媒创意产业	144
一、文化传媒创意产业趋势分析	144
二、文化传媒创意产业并购分析	145
三、文化传媒创意产业 PE 投资分析	148
第九节 交通运输业	151
一、交通运输业趋势分析	151
二、交通运输业并购分析	151
三、交通运输业 PE 投资分析	156
第十节 食品饮料业	159
一、食品饮料业趋势分析	159

二、食品饮料业并购分析	160
三、食品饮料业 PE 投资分析	168
第十一节 医药保健业	171
一、医药保健业趋势分析	171
二、医药保健业并购分析	172
三、医药保健业 PE 投资分析	178
第十二节 商贸物流业	180
一、商贸物流业趋势分析	180
二、商贸物流业并购分析	180
三、商贸物流业 PE 投资分析	184
第十三节 旅游服务业	187
一、旅游服务业趋势分析	187
二、旅游服务业并购分析	188
三、旅游服务业 PE 投资分析	192
第十四节 公共服务业	194
一、公共服务业趋势分析	194
二、公共服务业并购分析	194
三、公共服务业 PE 投资分析	199
 第四章 中国并购与股权投资基金法规与文献	201
第一节 中国并购与股权投资基金文献	203
一、中国企业并购重要观点与文献选编	203
◆2010 中国并购年会发言摘选	203
◆重要观点选荟	210
◆并购文献选编	212
◆并购学术论文索引	223
二、中国股权投资重要观点与文献选编	225
◆2010 全球 PE 北京论坛发言摘选	225
◆重要观点选荟	234
◆股权投资文献选编	235
◆股权投资学术论文索引	241
第二节 中国并购与股权投资基金法律法规	245
一、并购与股权投资法律、行政法规	245
二、并购与股权投资部门规章	247
三、并购与股权投资地方规范性文件	253
四、证券交易所文件	268

第五章 中国并购与股权投资基金事件检索 269

 第一节 中国并购事件检索 271

 第二节 中国股权投资基金事件检索 359

附录 389

 附录 1 全球并购研究中心简介 391

 附录 2 全国工商联并购公会简介 393

 附录 3 中国股权投资基金协会简介 400

 附录 4 中国基金博物馆简介 403

中国并购与股权投资基金发展综述

- 第一节 并购综述
- 第二节 股权投资基金综述

