

2013

中国并购与股权投资 投资基金年鉴

中国并购公会 亚洲商学院 编著



中国并购公会
China Mergers & Acquisitions Association



亚洲商学院
Asian Business School



机械工业出版社
China Machine Press

China M&A and PE Yearbook

2013

中国并购与股权 投资基金年鉴

中国并购公会 亚洲商学院 编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国并购与股权投资基金年鉴 (2013) / 中国并购公会, 亚洲商学院编著. —北京: 机械工业出版社, 2013. 6
ISBN 978-7-111-42515-1

I. 中… II. ①中… ②亚… III. ①企业兼并—中国—2013—年鉴 ②股权—投资基金—中国—2013—年鉴
IV. ①F279. 21-54 ②F832. 51-54

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 103050 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书全面记录了 2012 年中国国内国际并购市场与股权投资基金市场的风云变幻, 年鉴既从宏观着眼, 深入分析国内国际并购与股权投资的现状与趋势, 细致勾画各行业的并购整合与股权投资态势, 又从微观入手, 解读具体并购与股权投资案例, 介绍并购操作与投资方法, 对于并购与股权投资基金从业人员、企业家、投资者以及研究人员而言, 本书是不可或缺的参考书。

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 左 萌 版式设计: 刘永青

北京市白帆印务有限公司印刷

2013 年 6 月第 1 版第 1 次印刷

185mm × 260mm · 25.25 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-42515-1

定 价: 200.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066 投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259 读者信箱: hzjg@hzbook.com

主 编：王 巍 中国并购公会会长

副 主 编：王 平 中国并购公会第七任轮值主席

刘红路 中国并购公会顾问兼秘书长

马卫京 亚洲商学院院长助理

执行主编：孙海波

执 笔 (按姓氏笔画)：

于 涛 王叁寿 方时波 贝明宇 史宣章

孙田夫 刘晓君 刘 超 刘博谦 闫大伟

肖子楠 陆 一 吴 军 李艳丽 李 洋

陈 慧 陈 丽 陈 聪 张金杰 张诗伟

洪 涛 施国敏 胡如乔 费维琦 姚 莉

赵 艳 柴建刚 盛 溢 曹 瑜 曹光远

蒋艳平 廖军华

主 编

王 巍 中国并购公会会长，中国金融博物馆理事长，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。王巍长期担任政府经济顾问、上市公司和金融机构的独立董事。

王巍在1992年获得美国 Fordham University 经济学博士，目前担任中欧国际工商学院和长江商学院客座教授。2002年主持创建了全球并购研究中心；2003年入选《英才》5位中国本土投资银行代表人物之一；2004年主持创建了中国并购公会；2005年担任经济合作与发展组织（OECD）投资委员会专家委员。2006年当选《董事会》杂志“中国最具影响力独立董事”，当选《中国金融网》“中国最具影响力投资银行人物”；2007年起成为上海证券交易所公司治理专家委员会成员；2008年担任天津财经大学亚洲商学院执行院长；2010年创建中国金融博物馆并担任理事长，目前该博物馆有天津、苏州和北京三处分馆。2012年在纽约举办的第十二届国际并购论坛上，王巍获得“并购终身成就奖”。（电子邮件：wangwei@mergers-china.com）

副主编

王 平 龙柏宏易资本集团创始人/董事长，会计学博士，厦门大学客座教授。具有17年的投资经验，2009及2010年中国最佳本土PE管理人，中国并购公会第七任轮值主席，中国创业投资专业委员会副会长。

1996年在大型国企担任高管，2001年曾任中科招商主管合伙人，2008年创办了龙柏宏易资本集团，累计参与和完成投资项目超过70个，其中在A股上市的企业有25家，海外上市5家。曾管理、投资及上市的典型案例包括中国太保（601601）、中国安防（CSR. NYSE）、展讯通信（SPRD. NASDAQ）、国瓷材料（300285）等数十家公司。兼任三五互联（300051）、十方控股（1831. HK）等公司副董事长及央广视讯、乔丹体育等公司董事。

刘红路 中国并购公会顾问兼秘书长，经济学博士，律师。曾任中央军委办公厅吕正操同志处秘书，全国政协服务局办公室副主任（主持工作）、联络处处长，海南省人民政府台湾事务办公室副主任，海南省总商会秘书长（主持日常工作）。全国工商联会员部部长、联络部部长。中国社会科学院民营经济研究中心总干事。中国人民对外友好协会理事，中国红十字会理事，中国光彩事业促进会理事，全国工商联执委。1992~1995年考入中国社会科学院研究生院，在财贸系学习，毕业获经济学博士学位。主要研究方向：价格学、公司法、企业合同法、民营经济理论、商会理论与实践等。

马卫京 原并购公会会长助理，现担任亚洲商学院院长助理，天津财经大学 EMBA。2004 年参与创办中国并购公会，担任会长助理。2008 年参与创办亚洲商学院，担任院长助理，参与创建《资本交易》杂志和“PEMA（并购与基金）执业教育”。

执行主编

孙海波 《资本交易》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。

执笔（按姓氏笔画排序）

王叁寿 汉鼎咨询执行总裁。2006 年，创立汉鼎咨询，专注于 IPO 企业的一体化咨询。截至目前，王叁寿已经带领汉鼎 IPO 咨询团队为 520 家 IPO 企业提供了上市 IPO 一体化咨询服务。其创立的汉鼎目前在 21 个城市拥有分公司及办事处。负责本书股权投资部分的设计与统筹工作。

方时波 明希资本高级合伙人、首席投资官。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、上海新威投资管理有限公司、济仁投资等金融投资机构。长期致力于医药医疗行业的研究、咨询和投资工作，在公司战略、公司估值、并购与重组等方面积累了深厚的理论功底和丰富的实战经验。在《经济体制改革》《国际金融》《资本交易》和《医药经济报》等国内著名财经杂志和报纸发表了多篇文章。曾主导和参与华东医药、益佰制药、通策医疗和华润医药商业集团等多家上市公司和大型集团的战略研究、公司并购和重大资产重组。负责本书第二章部分内容的撰写。

贝明宇（Michel Brekelmans） L. E. K. 咨询中国公司董事合伙人，拥有超过 16 年的战略管理

咨询经验，其中9年专注于亚洲市场。贝明宇先生总共参与过100多个咨询项目，涉及战略、并购和绩效提升领域，在制造业、能源与清洁技术、航空运输和农业领域积累了丰富的经验。在到L.E.K.中国分公司之前，他曾负责L.E.K.新加坡分公司的业务，此前也曾在L.E.K.的伦敦和洛杉矶分公司工作。贝明宇先生拥有荷兰鹿特丹伊拉斯姆斯（Erasmus）大学鹿特丹管理学院的工商管理硕士学位，他同时还完成了纽约大学Stern商学院的国际工商管理的学习。参与本书部分案例的点评。

史宣章 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）合伙人，兼北京信永方略管理咨询有限责任公司总经理，国家会计学院和西南财经大学硕士生导师，中国社会科学院金融研究所在读金融学博士。曾在国家审计机关工作10年，组建过西南地区第一家合伙制会计师事务所——成都日月会计师事务所。参与过四川路桥、广安爱众等上市公司的改制审计，中国水电建设集团、国家电网等中央企业的清产核资，设计过中国石化集团金融类股权打包挂牌转让的方案，为软银（中国）、中科招商等几十家PE机构做过投资前的尽职调查服务。2011年9月，被中国注册会计师协会聘为专家库专家。参与本书部分案例的点评。

孙田夫 旅日20余年，曾任职于日本债券信用银行，从事国际融资审查及武士债券相关工作；日本IBM公司从事金融战略咨询工作；在Dream Incubator公司（该公司为日本企业提供战略咨询及风投支持服务）为中日企业提供投资和咨询；担任日本瑞穗证券的中国宏观经济高级分析师期间，建立其中国经济分析体系，后转职日本三菱日联证券任首席中国经济分析师。2009年5月创立Chinalyst·勤纳利思投资顾问有限公司，专注于中日企业间并购顾问。参与本书部分案例的点评。

刘晓君 《资本交易》编辑。长期的媒体从业经历练就了丰富的采编经验。曾参与撰写《新世纪中国十大并购》《中国并购与股权投资基金年鉴（2012）》《高收益债券与杠杆收购：中国机会》《并购公会十年（2002~2012）》等图书。负责本书第三章部分内容的撰写。

闫大伟 2008年毕业于华南理工大学经济管理学院投资学方向，研究生学历。同年进入深圳市宝能投资集团有限公司证券投资部任经理助理，参与公司上市前公司重组工作，配合投行、律师事务所、会计师事务所等中介机构完成公司上市所需文件，参与公司对目标公司的收购兼并工作。2010年4月入职汉鼎咨询（深圳分公司）任项目经理，期间完成华声电器、东风股份、珈伟股份、利君股份、奥康国际等企业上市相应工作。负责本书第二章部分内容的撰写。

肖子楠 万盟并购顾问有限公司董事，滨海国际（天津）股权交易所总裁。毕业于北京对外

经贸大学，主要从事企业的战略规划、并购重组和投融资运作等服务及研究工作，重点关注互联网、传媒、快销及生产制造业。曾参与过多起大型企业的并购与投融资活动，客户涵盖央企和民营领先企业，保有业内丰富的操作与实施经验，并为多地政府的金融产业发展与配套建设提供顾问服务。同时，较早介入网络金融和交易平台的设计与运作，对金融功能电子化与实操互动领域有独到见解，参与中国并购交易网与深交所电子平台的建设运维，参与编著《网络价值评估》《中国并购报告》等书籍，并为《资本交易》月刊撰稿。负责本书部分案例的撰写。

陆 一 现就职于上海证券交易所，英国《金融时报》中文网专栏作家。中学毕业下乡务农，1977年参加高考被录取回城，20世纪80年代中期从共青团上海市委研究室进入《世界经济导报》，历任记者、编辑、要闻部副主任等职，1994年进入上海证券交易所，参与创办《上市公司》，并担任编辑部主任。曾获首届“上海十佳记者”称号，先后编著出版《球籍——一个世纪性的选择》《闲不住的手——中国股市体制基因演化史》《谈股论经：中国证券市场基本概念辨误》等图书。参与本书部分案例的点评。

吴 军 现任云南中致远汽车集团财务总经理，中国注册会计师、国际注册内部审计师。曾在国有企业、民营企业从事财务管理工作，也曾作为执业注册会计师在会计师事务所从事上市公司年度审计与IPO、并购重组审计和内控咨询等工作，参与或负责过多家大型国企、上市公司的审计与咨询业务。曾参与编写《中国企业并购年鉴（2010）》《中国并购与股权基金年鉴（2012）》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》等杂志上发表过多篇文章。负责本书第二章部分内容的撰写。

李艳丽 中伦律师事务所合伙人，主要从事证券、并购、私募股权基金和外商投资等领域的法律服务。服务范围涉及汽车、房地产、矿业、广告、钢铁、电力、保险、IT、石化、家电、医药、教育等数十个行业。执业十余年以来，已成功协助十几家企业重组并在境内外资本市场上市，主导了几十起包括上市公司作为并购方在内的大型境内和跨境并购及融资项目，并就十几家VC/PE基金的设立、投资和日常运营提供法律服务，深得客户及业内好评。毕业于山东大学和北京大学，获法学学士和法学硕士学位，并在2011年以访问学者身份赴美国华盛顿大学深造。负责本书第三章部分内容的撰写。

陈 慧 美国普睿驰中国区咨询顾问，负责企业并购整合、变革管理、企业文化转型咨询。翻译管理类书籍《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》。曾参与编写《新世纪中国十大并购》《高收益债券与杠杆收购：中国机会》

《中国并购与股权投资基金年鉴（2012）》。负责本书第二章部分内容的撰写。

陈 丽 高级咨询顾问，哈尔滨工业大学工学硕士，具备市场研究、财务、金融、咨询方面的复合背景。具有丰富的金融咨询服务经验，长期从事 IPO 一体化咨询工作，包括 IPO 诊断、梳理与规范内控体系建设、股权融资、上市前后发展战略规划等咨询服务，擅长上市前细分市场调研、投资价值分析、商业模式咨询和市场分析等工作。曾参与台山煤业、坛金矿业、天地广告、重庆通卡、永辉超市和双赢伟业等项目，为企业提供了全方位的专业金融咨询服务。负责本书第二章部分内容的撰写。

张金杰 中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员，全球并购研究中心副秘书长。长期从事国际投资领域的研究工作，主要代表作包括：《外资在华并购与中国经济安全》（专著）、《国家风险：中国企业国际化的黑洞》（与王巍合著）等。负责本书第一章部分内容的撰写。

张诗伟 北京国枫凯文律师事务所合伙人，中华全国律师协会金融证券委员会委员。自 1999 年开始从事律师工作，主要从事重组、改制与境内外上市、私募、并购以及与此相关的纠纷解决方面的法律业务，代表世界各主要投资银行参与了数百起涉及银行与金融、制造、商业、医药、能源与自然资源等传统与新兴行业领域的私募股权投资、境内外上市和跨国并购项目。曾参与中国《公司法》《证券法》《证券投资基金法》等相关法律法规的修改论证工作，就其执业领域多次应中国证监会、LexisNexis、香港律师协会等境内外权威机构邀请发表专业讲演。代表作主要有《中国新公司法（系列丛书）》《离岸公司法》《败诉论》《美国风险投资示范合同》（译著）等。负责本书第三章部分内容的撰写。

洪 涛 民建会员，硕士，中国并购公会理事，上市公司委员会副主任，中国并购仲裁委员会委员，中国证券业协会并购基金专业评价专家组成员。2002 年进入泰阳证券任债券销售交易部总经理。2006 年进入宏源证券，创建并购私募融资部并担任总经理。直接策划、组织了中国多家大型企业的并购重组，具有丰富的上市公司并购重组、交易结构设计和并购融资经验。2011 年完成中国证券业协会《证券法》并购部分的评估工作。2012 年 12 月至今负责由中国证监会牵头、深圳证券交易所主持的中国上市公司并购重组市场化改革的整体方案设计工作。2012 年获最佳并购方案设计奖。撰写《高收益债券与杠杆收购：中国机会》（王巍等著）部分章节。在《中国证券》《资本交易》《中国证券报》等刊物发表文章十多篇。早前，曾参与成思危主持的国家自然科学基金项目。参与本书部分案例的撰写。

施国敏 建银国际医疗基金投资副总监，重点负责医疗保健行业（生物技术、药品、医疗器

械、医疗服务等)和消费品行业的直接投资、并购整合与投后管理工作,同时对包括农业、清洁能源、先进制造与新技术领域的投资机会进行项目评估、筛选和执行。在加入建银国际之前,施国敏先生曾任职于易凯资本、美敦力公司,并曾在银华基金、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。施国敏先生拥有北京大学医学硕士学位、北京大学法学院与瑞典隆德大学法学硕士学位。负责本书第二章部分内容的撰写。

胡如乔 和君咨询合伙人、和君资本合伙人,华南理工大学工学硕士、暨南大学 MBA,主要业务领域为私募股权投资、企业战略管理、组织流程管理、人力资源管理与市场营销管理咨询等。有丰富的大中型企业管理实战功底和咨询顾问经验,专长私募股权投资管理、企业战略规划、组织流程体系、人力资源体系、市场营销体系、企业文化整合等方面的咨询顾问工作。曾任广东中科招商创业投资管理有限公司原投资部总监,历任广东农垦集团项目工程师、项目总经理,广东金盛集团厂长、总裁助理、人力资源总监等职,并曾担任台湾富士康集团人资技委会师五级干部、管理顾问公司总经理、广东平安养老保险企业年金大客户部总监、银行董事会秘书等职务。

费维琦 主要从事公司、金融法律业务,侧重于境内外企业并购重组、固定资产项目投资、银行贷款、技术转让及技术进出口业务。曾参与诸多跨国公司的并购项目,进行涉及中国法部分的法律咨询、尽职调查以及文件起草、审核服务,也曾为国内大中型企业和政府投资部门的“走出去”项目提供法律咨询和项目投资评审。费维琦律师 2000 年毕业于北京大学法学院,获得法学学士学位及经济学学士学位;于 2002 年获得法律职业资格;于 2007~2008 年赴英参加英国法律大臣中国青年律师培训项目,接受英国法律教育和律师职业培训,期间在伦敦及香港的律师事务所实习工作。回国后,在一家美国律师事务所驻京代表处担任高级顾问。现为北京市君佑律师事务所合伙人,中英文双语工作。负责本书第三章部分内容的撰写。

姚莉 毕业于首都经济贸易大学贸易经济专业。《资本交易》创刊初期,加入编辑团队,先后担任杂志主编助理、编辑等职。参与策划并报道杂志多个大型选题,具有优秀的创新及策划能力。连续参与中国十大并购人物系列的专访,具备扎实的文字功底和资深编辑能力,熟悉财经媒体的内容采编、大型活动的追踪报道。参与编写《博物馆里说基金》《博物馆里说金融》《博物馆里说中英金融》等系列图书。负责本书部分章节的撰写与协调。

柴建刚 北京万商天勤律师事务所合伙人、律师,万商天勤律师事务所私募基金部负责人,北大 PE 投资服务专业委员会理事长。拥有丰富的国际商业运作投融资法律经验,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、退出条款等方面的商业策划有着独到见解。为多家以房地产、基础设施建设为投资方向的基金及大型地产与资本结合的运作项目提供常年法律服务。现担任多家上市公司及股权投资基金企业的法律顾问。在加入万商天勤律师事务所之前，曾在国浩地产（中国）投资公司、北京天润置地、冀中能源集团等公司担任法律顾问。负责本书第四章的编写。

盛 湓 现任职于纽约 WILSON ELSE MOSKOWITZ EDELMAN & DICKER LLP 律师事务所，从事研究与商业信息管理和培训工作，亚洲商学院副院长，中国并购公会驻纽约代表，《资本交易》杂志国际编委。早年毕业于辽宁大学，获国际金融专业学士学位，后到美国纽约福得姆大学（Fordham University）学习经济学，获硕士、博士学位，同时获美国纽约长岛大学（Long Island University）图书与信息科学硕士学位。曾任中国辽宁大学经济系助教，教授金融和保险，在美国纽约市立大学李曼学院（Lehman College, CUNY）任助理教授，教授法律和商业知识管理。并曾在美国 J. P. 摩根投资银行任职。参与了 *Encyclopedia of Law Enforcement*（Sage Publications, 2005）编写。

曹光远 北京万商天勤律师事务所私募基金部主办律师，北大 PE 投资服务专业委员会执行负责人；擅长私募股权基金全程运作及私募融资方案设计、拟上市公司辅导和规范治理、多组合金融工具操作安排筹划、公司股权经营方案策划、公司内控制度设计、围绕客户商业目的进行尽职调查和出具法律意见、企业并购全程方案设计与风险把控。担任多个私募基金或融资项目的募投法律顾问，进行以私募基金为主的募投方案设计和风险把控，同时担任北京利晶方圆投资管理有限公司等多家公司法律顾问。负责本书第四章部分内容的编写。

曹 瑜 2008 年毕业于英国伦敦南岸大学金融与会计专业，研究生学历。2009 年进入北京瑞德会计师事务所担任审计助理一职，协助完成同期关联方交易报告；指导企业掌握印花税收政策；对公司内部人员进行财务分析培训。2011 年进入东方富海投资管理有限公司任投资助理，负责进行私募基金项目调研，数据收集、分析和评估，并撰写相关项目投资分析报告。现任汉鼎咨询（深圳分公司）咨询顾问，负责针对拟上市企业定位、业务与技术及募投方案设计提供专业意见。参与本书第二章部分内容的撰写。

蒋艳平 2006 年毕业于中南民族大学本科学历。同年进入凤凰资本集团证券部任职，参与并

负责多家公司的海外主板 IPO 上市、并购、再次融资以及投资者关系维护等工作，熟知海外上市申报及披露制度；熟悉海外法律、财务及风险控制。2011 年 8 月入职汉鼎咨询（深圳分公司）任项目经理，负责完成拟上市企业定位、业务与技术及募投方案设计提供第三方独立意见，期间完成赢时胜、神舟电脑、聚飞光电、长城开发等企业上市相应工作。参与本书第二章部分内容的撰写。

廖军华 2006 年毕业于厦门大学国际经济与贸易系，CFA 三级候选人，具备证券从业资格。毕业后进入美国晨星（Morningstar）基金评级公司中国分公司，历任基金数据分析员、数据组组长等岗位。参与全球基金市场数据整理和分析，熟悉基金评级方法论和各种数量化指标的计算。2011 年加入汉鼎咨询（深圳分公司），现任事业部总监。工作内容主要涉及对拟上市企业所处行业进行行业分析、募投方案设计，以及配合完成其他法律、财务相关问题的解决。项目经验涵盖 PCB、包装、服装、洁净室防静电，信息安全、变频器和办公设备等行业，与国内众多知名券商均有合作，如国信、平安、招商、华林等。参与本书第二章部分内容的撰写。

其他作者

刘超 天津商业大学金融学研究生，负责本书第五章编辑及协调工作；
于涛 天津商业大学金融学研究生，负责本书第五章内容编辑；
李洋 天津商业大学金融学研究生，负责本书第五章内容编辑；
赵艳 天津商业大学金融学研究生，负责本书第五章内容编辑；
陈聪 天津商业大学金融学研究生，负责本书第五章内容编辑；
刘博谦 天津商业大学金融学研究生，负责本书第五章内容编辑。

序

PEMA 是金融创新的动力

这本年鉴连续出版了 12 年，我们可以看到一个个中国并购的里程碑，也穿越了不同产业变迁的时代，见证了众多并购人物的起伏。作为记录者，我们有责任和使命为并购以及近年来股权基金的孕育和发展鼓与呼，为即将来临的金融新生态鸣锣开道。

30 年来，中国经济高速发展成为全球经济的奇迹，市场开放与制度改革当然是第一推动力。金融市场、金融机构和金融工具是承担开放与改革具体实践的最重要的平台之一，金融界人士的贡献自不待言。问题是，做出巨大贡献的金融力量却在近年的社会上甚至政界中形成了负面印象，蒙上阴谋论的色彩。国营金融机构的垄断经营引发企业界怨声载道，民间金融机构的艰难求生更是被传媒和商界妖魔化，就连在亚洲金融危机和全球次贷危机中被全球金融业高度评价的中国人民银行也被视为印钞机器而声名狼藉。这一现实逻辑的悖论如何在历史里程中表达需要各界的关注。我们的年鉴也许无法承担这样的重任，但可以提供客观的视角。

金融是朋友，不是敌人，是进步的动力，不是破坏的力量。这本应是社会的常识，却经常在经济结构变迁的时刻被遗忘，被迁怒，被妖魔化。历史可以清轨迹，可以正视听，可以给金融合理的名分，年鉴便是这样的证人。我们在过去 12 年中默默地工作，便是铭刻着历史的一个角落。

PEMA（股权基金与并购）是监管之外的金融能量，是依托人才和交易的民间金融创新体系，是面向未来社会的新金融。它不同于依托金融执照和垄断割据的传统金融，不是以金融资产存量和总部大厦为骄傲。并购和股权基金的历史便是金融创新的历史。

创新就会破坏人们熟悉的生存环境，就会给大部分人带来不安和相对利益的损害。获益的少数人将成功归结为自己的才能，不满的大多数人很容易将愤怒指向创新。因此，从事创新的人必须有坚强的信念和勇气，特别是从事社会环境创新的金融家们。

并购已经从当年少数人的呼吁成为被主流认可的金融力量，股权基金也迅速成为全民关注的领域。发现新金融的潜力，建立积极的价值观，这是这本年鉴的使命。感谢多年来参与我们工作的几百位作者和信任我们的出版人，特别是关注我们的读者。

王巍 中国并购公会会长

2013 年 3 月

目 录

序 PEMA 是金融创新的动力

第一章 中国并购与股权投资发展综述	1
第一节 并购综述	2
一、2012 年全球并购分析	2
二、2012 年中国市场并购分析	6
三、2012 年上市公司与国有企业并购分析	6
四、2012 年中国企业海外并购分析	8
五、2013 年全球及中国并购市场展望	12
第二节 中国股权投资综述	14
一、2012 年全球 PE 市场分析	14
二、2012 年中国 PE 市场分析	15
三、2012 年中国 PE 募资事件	16
四、2012 年中国 PE 投资概况	20
五、2012 年中国 PE 退出概况	22
第二章 热点行业并购与股权投资基金投资分析	27
第一节 金融业	28
一、金融业趋势分析	28
二、金融业并购分析	28
三、金融业 PE 投资分析	34
第二节 能源矿产业	37
一、能源矿产业趋势分析	37
二、能源矿产业并购分析	37
三、能源矿产业 PE 投资分析	44
第三节 材料业	49
一、材料业趋势分析	49
二、材料业并购分析	49
三、材料业 PE 投资分析	54
第四节 制造业	58
一、制造业趋势分析	58
二、制造业并购分析	58

三、制造业 PE 投资分析	64
第五节 IT 通信技术业	70
一、IT 通信技术业趋势分析	70
二、IT 通信技术业并购分析	70
三、IT 通信技术业 PE 投资分析	74
第六节 互联网电子商务业	76
一、互联网电子商务业趋势分析	76
二、互联网电子商务业并购分析	77
三、互联网电子商务业 PE 投资分析	82
第七节 建筑地产业	85
一、建筑地产业趋势分析	85
二、建筑地产业并购分析	85
三、建筑、家居建材业 PE 投资分析	92
第八节 文化创意产业	95
一、文化创意产业趋势分析	95
二、文化创意产业并购分析	95
三、文化创意产业 PE 投资分析	101
第九节 交通运输业	103
一、交通运输业趋势分析	103
二、交通运输业并购分析	103
三、交通运输业 PE 投资分析	108
第十节 食品饮料业	111
一、食品饮料业趋势分析	111
二、食品饮料业并购分析	111
三、食品饮料业 PE 投资分析	116
第十一节 医疗保健业	118
一、医疗保健业趋势分析	118
二、医疗保健业并购分析	118
三、生物技术/医疗保健业 PE 投资分析	124
第十二节 商贸物流业	127
一、商贸物流业趋势分析	127
二、商贸物流业并购分析	127
三、连锁经营及贸易物流 PE 投资分析	131
第十三节 电子及光电行业	134
一、电子及光电行业趋势分析	134
二、电子及光电行业并购分析	134
三、电子及光电 PE 投资分析	138
第十四节 清洁技术行业	140
一、清洁技术行业趋势分析	140

二、清洁技术行业并购分析	140
三、清洁技术行业 PE 投资分析	144
第十五节 旅游服务业	146
一、旅游服务业趋势分析	146
二、旅游服务业并购分析	146
三、旅游服务业 PE 投资分析	151
第三章 2012 年度中国十大并购与十大 PE 事件	153
第一节 2012 年度中国十大并购	154
一、2012 年度中国十大并购	154
二、2012 年度中国十大并购事件解读	157
三、2012 年度中国十大并购人物	197
第二节 2012 年度中国十大 PE 事件解读	212
一、2012 年度中国十大 PE 事件	212
二、2012 年度中国十大 PE 事件解读	213
第四章 中国并购与股权投资法规与文献	227
第一节 中国并购与股权投资重要观点与文献	228
一、2012 年中国并购年会与 PEMA 资本交易会发言选编	228
二、2012 年重要并购与股权投资观点选萃	245
三、2012 年并购与股权投资学术论文索引	251
第二节 中国并购与股权投资基金法律法规	255
一、并购与股权投资法律、行政法规	255
二、并购与股权投资部门规章	255
三、并购与股权投资地方规范性文件	257
四、证券交易所文件	260
第五章 中国企业并购与股权投资索引	261
第一节 2012 年中国并购事件检索	262
第二节 2012 年中国股权投资事件检索	353
附录	377
附录 A 中国并购公会简介	378
附录 B 亚洲商学院简介	383

第一章

中国并购与股权投资 发展综述

第一节 并购综述

第二节 中国股权投资综述