

经济阴霾不散 并购市场将好戏连连

证券时报记者 杨浩

2012年,国内外经济仍存在多重不确定性,但相对于产业资本以及创业投资和私募股权投资机构(VC/PE)而言,全球范围内的并购投资机会正若隐若现。

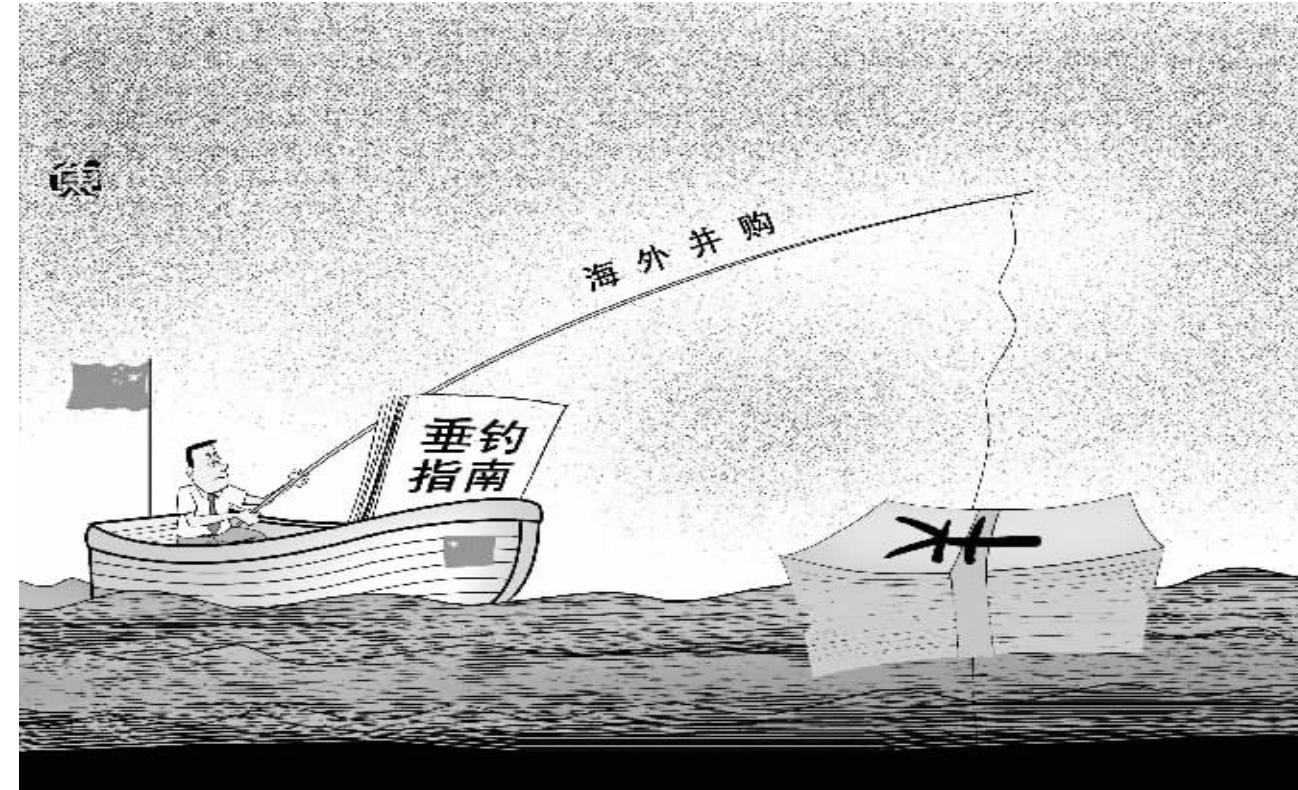
欧债危机悬而未决,发达国家经济停滞不前,众多欧美企业面临资金链趋紧和业绩增长乏力的困境,从而令中国企业出境并购迎来难得契机。在这一场“走出去”运动中,民营资本(包括民营企业和民营创投机构)逐渐成长,与国有资本成为海外并购两大力量。而在国内市场方面,“十二五”规划的各细分行业规划出台后,国内钢铁、水泥、煤炭、运输等行业的集中度未来也将通过更为活跃的并购实现提升。

海外并购:民营资本发力

金融危机的阴影依然笼罩在欧美各国上空,在欧债危机和欧美消费市场乏力的影响下,欧美不少企业发展面临巨大挑战,其中不乏知名的老牌企业,它们客观上存在并购整合的需求,在这一过程中,中国资本的力量越来越强。此前,民营汽车巨头吉利成功收购瑞典老牌汽车制造商沃尔沃在国际并购市场引发重大反响,2011年末,虽然国内最大的汽车经销商之一庞大集团收购另一知名品牌萨博汽车未果,但也宣告中国资本正加大海外并购力度。

红杉资本中国基金合伙人沈南鹏表示,中国企业在海外的兼并收购继续活跃,相信趋势还将延续,而且以前以收购资源类公司为主,现在技术和品牌类公司也吸引了越来越多民营企业参与。未来一段时间内,中国企业还将会重点关注海外知名企业的并购机会,以获取资源、技术与品牌,通过并购整合推动企业更快发展。

国有资本与民营资本海外并购各有特点,国有资本海外并购以获得能源矿业为主,民营资本海外并购以获取技术,提升品牌、拓展市场为主。根据ChinaVenture投中集团掌握的数据,国有企业成为海外能源矿业并购的主要力量,能源矿业海外并购无论是从案例数量还是交易规模上,都在海外并购市场中居于主导地位,最近



在全球经济存在不确定性的背景下,海外并购市场将好戏在后头

5年来,能源及矿业出境并购交易完成案例数量140余起,披露交易总规模近5000亿元。

能源矿业海外并购交易频繁且规模较大与行业的特殊性密切相关,由于能源矿业行业开发周期较长、相关成本支出较高,采取并购的方式吸收外资企业能够较快地进入其生产阶段,节省部分成本支出,因此成为我国企业海外并购投资的优选行业。

而对于民营企业而言,通过并购海外企业,可以较低成本获得技术和品牌,有利于民营企业国际化进程。比如,2011年5月19日,中国最大的民营投资集团之一复星国际宣布将斥以4858.8万欧元收购希腊著名时尚品牌Folli Follie 9.5%的股权,从而成为其最大的战略投资者之一,此案例也成为去年中国民营企业“走出去”的典型案例;2011年6月1日,联想集团以2.31亿欧元收购德国消费电子制造企业Medion AG的36.66%股权;2011年11月中旬,华为宣布与赛门铁克达成协议,以5.3亿美元收购华为赛门铁克的49%股权,将华为赛门铁克转为华为的全资子公司。

在国内产业结构调整、消费升级拉动的背景下,中国企业海外并购的目标也逐渐由目前的资源为主转向海外市场的技术与品牌,以寻求引入新技术和整合产业链。从2011年几笔大型海外并购交易看,无一不凸显出中国企业在进行海外并购过程中围绕整合资源、提升企业竞争力的目的。

国内并购:加大行业集中度

2011年,新闻出版、交通运输、药品流通、文化、体育、建材、水泥、钢铁等行业相继出台“十二五”规划细则,突出强调对行业兼并重组的鼓励态度。其中,钢铁、煤炭、水泥行业要求增强行业内龙头企业的引领作用,支持行业内大型企业集团的并购重组;药品流通、新闻出版业要求提高行业集中度,引导行业内企业跨区域并购重组。

“十二五”规划各细分行业相关并购重组意见的提出,为相关领域行业内的并购提供了有利条件,也为相关企业进行并购融资提供了政策支持。

龙柏宏易资本集团董事长王平表示,在调结构背景下,国内并购市场也在加速发展,将会大大提高行业集中

度。由于国内经济存在不确定性,为数不少的企业存在经营困难,但这样的企业仍有其优势,有望成为并购整合的标的。而一些行业领先企业有通过并购整合市场,通过对产业链整合进一步扩大市场份额的需求。在这一背景下,未来金融资本和产业资本的融合将会更为密切,将会极大促进国内并购市场的发展。

中信产业资本、弘毅投资、鼎晖投资等老牌外资投资机构所掌握的并购基金规模高达数百亿元,未来一段时间,这些PE机构仍将对外募资,不难想象,千亿规模的PE机构将在近年内诞生。在金融资本搅动并购市场的进程中,民营创投机构逐渐显山露水,龙柏宏易资本集团管理的商业地产及连锁产业基金目前管理规模为40亿元,未来将发展到200亿元的规模。王平透露,龙柏宏易还将成立一只规模数亿美元的外币并购基金,推动海外并购业务。

不难预见,在全球经济存在不确定性的背景下,产业资本将会进一步重视并购投资机会,“淘宝”的意识将会越来越强,而在金融资本越来越多参与并购市场后,海内外并购市场将会“好戏在后头”。

武汉华工创投董事长李娟:

创投是个很有意思的行业”

证券时报记者 彭潇潇

创投界名头响亮的女投资家不多,女掌门更少。武汉华工创业投资有限公司董事长李娟就是其中一位。

2000年迄今,这位身材娇小的女性,执掌华工创投已逾10年,华工创投也从一家高校企业成长为中部创投界的明星。李娟总是从容淡定、优雅迷人,如果只是初次见面,你或许会以为她是刚刚走下讲台的大学教师,但在创投这个江湖,她其实久经风霜。

遇事张弛有度

第一次碰面,是在深圳举办的一个全国性投融资峰会上。未及从讲台下来,她已被涌上台来的人群所包围。您看看我这个项目,我们已经做了5年了,很有前途。”

“您好,我是某某律师事务所的,希望有机会合作。”我是某会计师事务所的”……记者根本来不及插话提问,就被挤到人群之外。

最近一次碰面,是在武汉的一个地方投融资论坛上。同样来了许多创投大佬,同样在一群男性老总的环绕中安坐嘉宾席,不同的是,这次她代表本地创投机构,反而低调。而台下依然是交换名片的人们,只不过,这次的人群没有那么拥挤,她还有些时间向那些急于推介项目的人提上几个问题,而那些热切的推介者也有机会描述一下项目的美妙“钱景”。

这一次,记者算是熟人了,直接提出专访的邀约。

时间约在午后,适逢江城降温,天气有些阴霾,她风尘仆仆地赶到,自己驾车,没带司机,也没带秘书。李娟随后不无自豪地透露,她家从未请过保姆,一直都是自己亲自下厨,“再忙,家里的事也得顾啊!”

这,正是她的平衡之道。“我总是让自己保持良好心态,不回避问题,也不怕遇到问题。反正问题总在那里,我不会绕道走。工作上的事情,家里的事情都是这样。我会尽量处理,你要急你急去。反正这儿不做,天也不会塌下来,对吧?”

似乎怕被误认为慢性子,她又补充道,“不过在工作中,我绝对是雷厉风行。如果我觉得有什么事情必须做,那就绝不允许半刻拖延。”

“他们说我像推土机。”她笑吟吟地说。她在记者脑海中印下了张弛有度的深刻烙印。

创造成长环境

说她像“推土机”的他们,是她的部下。其中,有很大一部分是初出茅庐的80后。在她眼里,他们根本不像80后,一个个都像工作狂。”

不过,对于这些年轻的“工作狂”,她打心眼里欣赏,“他们知道自己要做什么,明白项目要靠自己去找,根本不用我去推。”她认为自己不是那种喜欢把什么事情都把控在手上的领导,“这样年轻人才有机会,才有成长空间。我喜欢放手,尽量让他们到第一线去做项目。他们要什么条件,我就尽量满足他们。我唯一的要求是要有收获。”

这种“放养”的方式,在她看来,是培养投资经理最好的方式。不仅如此,李娟还会给年轻人更多历练的机会,在很多重要场合,她

也会带着几个投资经理,给他们提供更广阔的空间和舞台。她信任他们,更重要的是,也欣赏他们。

很多小年轻进来时默默无闻,但在这里经过短短几年的锻炼,迅速成长,很快就能独当一面。”对此,李娟颇为自豪,“经常有机构想挖走我的员工,但很难从我这里把他们挖走。”

她觉得,这和工作氛围有关。“我想,对年轻人来说,待遇是一回事,成长的环境和空间也很重要。”

也许,正因为氛围看上去如此宽松随意,以至于部下给她封了不少外号。其中经常耳闻的,除了“雅土机”,还有一个“老母鸡”的封号,说她对部下关怀备至。但她绝不认为自己是脾气温和的“好好女士”,她认为,呵护他们是希望他们更好地成长。

不怕抢项目

与李娟交谈,丝毫看不出她强势的痕迹,彷彿只是一位和你娓娓谈心的师长。不过,身为创投机构的掌门人可并不那么简单。运筹帷幄、决断取舍,虽然谈不上叱咤风云,但的确掌握着数十亿资金的流向。就在谈话间,打进来一个电话,李娟立马投入了工作,“这个项目还是可以的,但你们一直没有提供相应的资料……你说谁已经和你们有过接洽?他们?那我建议……”

放下电话,李娟笑笑说:“这个项目我们跟踪了很长时间,上周企业那边让我过去看看,结果今天人家就已经进去了。”对于创投界人见人愤的这种“抢项目”现象,她深感无奈,“很多时候,我们在前面做了很多工作,沟通、协调、咨询,做得很辛苦,但后进来的创投给的PE(市盈率)比我们高,可能就高了1倍,但就凭这一点,这个项目就不是你的了。”她说,“不过,也可以理解,毕竟,这关系到企业家的市值和财富。”

这是一个无奈的结果,也是不可回避的事实——在这个善于创造财富神话的创投江湖,竞争的基本法则就是资本为王,从这个角度来看,高校背景的华工创投自然没那么强势。不过,在竞争的丛林中,能够生存下来的当然并非只有大树。

我们不是大机构,也没有深厚的背景,只能走自己的路,坚持自己的节奏和原则。”这条“自己的路”,用李娟的话来说,就是发掘项目、孵化项目,发现企业的核心价值,或者帮助企业发现自己的核心价值。

“我相信这是一条可持续发展的路。”她认为,这也是创投的本质。

创投其实是一个需要精耕细作的活,你得发现价值、增加价值、实现价值。”她说,“对上市前PRE—IPO项目的争夺实际上拼的是后台资源,并不是个技术活,也不是我们的优势。”

既然如此,她也不去羡慕那些成功的项目。她打心眼里欣赏,“他们知道自己要做什么,明白项目要靠自己去找,根本不用我去推。”她认为自己不是那种喜欢把什么事情都把控在手上的领导,“这样年轻人才有机会,才有成长空间。我喜欢放手,尽量让他们到第一线去做项目。他们要什么条件,我就尽量满足他们。我唯一的要求是要有收获。”

这种“放养”的方式,在她看来,是培养投资经理最好的方式。不仅如此,李娟还会给年轻人更多历练的机会,在很多重要场合,她

去年新设235只PE基金创纪录

证券时报记者 杨浩

清科研究中心近日发布的2011年中国私募股权投资(PE)市场数据显示,2011年共有235只可投资于中国大陆地区的私募股权投资基金完成募集,为2010年的2.87倍,刷新2010年创下的最高历史纪录。披露募集金额的221只基金共募集388.58亿美元,同比上涨40.7%。

清科研究中心报告指出,私募股权投资基金的募资工作在2011年维持较高增速,市场中募资热情不减,但由于年内央行3度加息、6度上调存款准备金率,市场中流动性收紧,基金规模增长乏力,平均单只基金募资规模创下新低。

在2011年完成募集的PE基金中共有人民币基金209只,同比增长194.4%,占比由2010年的86.6%微

涨至88.9%,其中披露金额的195只基金共计募集234.08亿美元,同比增长119.2%,占比为年度总额的60.2%,大涨38.7%。与此同时,外币基金的募集工作也较2010年加快了速度,2011年共有26只外币PE基金完成募集,同比增长136.4%,由于上年有大额基金完成募集,募资金额冲高,2011年外币基金募资规模同比下滑8.8%。

2011年中国PE市场投资活动急速升温,共计发生投资交易695起,其中披露金额的643起案例共计投资275.97亿美元,案例数量和金额同比分别增长91.5%和165.9%。从投资规模来看,年内大额投资案例数量及金额较2010年显著增长,金额超过2亿美元的案例共有22起,同比增长83.3%,投资总额为129.27亿美元,为2010年的3.21倍,同时,单

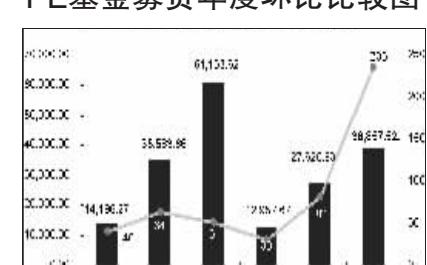
笔交易投资规模也较2010年小幅回升。去年PE投资交易主要分布于24个一级行业。从案例数量来看,24个行业中除广播电视及数字电视和半导体行业外,其他各行业年内投资活跃度均显著增长。其中,案例数量位列三甲的行业依次为机械制造、化工原料及加工以及生物技术医疗健康。2011年机械制造行业完成投资61起,为上年的2.1倍,行业投资总额为11亿美元,同比下滑6.9%。

2011年,中国私募股权投资市场中共计发生退出案例150笔,同比下滑10.2%。其中, IPO退出共有135笔,同比减少15.6%;并购退出7笔,较2010年的2笔上涨250%;股权转让退出5笔,与2010年水平持平;较上年有所突破的是,2011年发生管理层回购方式退出1笔及其他方式退出2笔。

从退出行业分布来看,机械制造、电子及光电设备、建筑/工程行业分别

以16笔、15笔和14笔退出位居三甲。其中多个行业退出案例数量较2010年下滑,例如,生物技术/医疗健康行业退出由2010年的17笔减少至6笔,食品饮料行业退出由上年的16笔减少至12笔,清洁技术行业退出由上年的13笔减少至9笔,互联网行业退出由上年的10笔下滑至5笔。

PE基金募资年度环比比较图



来源:清科研究中心 2011.12

证券代码: 002249 证券简称: 大洋电机 公告编号: 2012-002

中山大洋电机股份有限公司第二届监事会第十二次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏