

创意设计行业人才困境:薪酬不如意 缺口难填补

《P4》

- 人才价值评价标准应更多元
- 贵州创新创业人才培养再添生力军

本期导读

产业链蓄势待发 或破传统家电业拐点



近日,四川长虹发布 2012 年年报以及 2013 年一季度季报,同时子公司美菱电器、华意压缩也发布了当期季报。据长虹公开资料显示,近年来,长虹集团技术投入在当年总销售收入的占比为 5% 以上,远超行业平均水平。

《P5》

李轶梵信心百倍: 踏准步点 车轮滚滚



“我认为正兴车轮能够顺利上市和公司本身的基础分不开。无论是管理能力、生产效率还是市场地位,正兴车轮都是同行业的佼佼者。我们在上市过程中的尽职调查、审计等工作进展得非常顺利,团队的执行力很强,组织架构清晰。”对赴美 IPO 早已轻车熟路的李轶梵平静地表示。

《P6》

求解中小企业融资难 银行发力“网贷”市场

眼下,互联网的升温让太多不可能变为可能,企业融资亦不例外,从繁琐的传统贷款业务手续中走出,向着方便且易得的网络融资“挺进”,依托互联网平台的网络贷款正逐步被中小企业认可与接受,同时也让商业银行看到其中蕴含的机遇,随之开始发力“网贷”市场。

《P7》

一切为了接续 ——杨村矿 316 下综放工作面 安装纪实

《P10》

半月内斥 20 亿并购两公司

《详见 P2》

蓝标战略: 蓝色融资背后就为并购



人财时评

全球并购升温 海外并购需注意

■ 连连

2013 年初至今,全球并购市场的交易量已经达到了过去 5 年同期的最高水平。仅 2013 年 2 月,华尔街就连续出现了四宗 200 亿美元左右“重量级”交易,包括 3G Capital 和 Berkshire Hathaway 宣布以 280 亿美元收购美国食品巨头亨氏公司;通用电气宣布以 181 亿美元将其在 NBC Universal 合资公司中的剩余股份和若干相关资产售予 Comcast Corporation;Virgin Media 宣布以 233 亿美元出售给 Liberty Global;戴尔公司宣布与 Michael Dell 和 Silver Lake 达成协议以 244 亿美元出售。摩根大通在这四宗“重量级”并购交易中均担任了财务顾问。

我们看到的并购转包包含了多重因素——逐步趋于稳定的国际经济和政治形势,让市场各方都对并购交易的前景重拾信心;金融危机以来几年中积累的众多并购项目和受到压抑有待释放的并购需求;处于历

史低位的债务融资成本及股票市场的企稳与回升。上述这些因素都推动了并购市场的升温。虽然国际并购的行业分布依然保持了其一贯的多样性,但中国公司的海外并购正在形成新的格局。以往中国公司海外并购的总金额中,一半到三分之二以上都是以自然资源资产为目标的并购;如今中国公司积极参与或跟踪的行业范围却呈现出明显的多元化趋势,涵盖了制造业、消费品、科技、媒体、医疗等等各行各业。

今年以来,中国的跨境并购活动非常活跃。年初至今摩根大通担任财务顾问并已经宣布的交易就包括华润雪花啤酒以 8.65 亿美元收购金威啤酒的啤酒业务和资产的交易,戴姆勒以 8.68 亿美元战略性收购北京汽车 12% 股份的交易,在凯雷投资带领的买方财团以 6.88 亿美元私有化 7 天连锁酒店的交易等。对于关注海外并购的中国公司,我们认为以下几点共性的问题需要把握。

首先是关于并购项目本身的判断。并购

决策首先必须要有效把握行业的宏观趋势和发展周期。例如在自然资源并购项目中,对于周期和进入时点的判断,往往会直接决定并购交易的成功与否和投资回报的高低。在很多消费品、制造业中,对于人口发展、社会需求的改变等等中长期趋势的把握,也往往是形成投资决策的判断基础。同时,交易后对目标公司的整合和管理也是并购项目成功与否的关键。被收购的公司是“易主”后,原先拥有的研发、品牌、渠道等优势是否能够平稳过渡,为我所用?并购方是否能够利用自身的财务、管理、市场等资源和优势与目标公司相结合创造最大的协同效应?近

期,美国外资投资委员会也连续批准了几个关注度很高的中国公司并购项目,包括中海油对加拿大石油公司尼克森的收购(涉及位于美国墨西哥湾的资产)、万向集团收购美国汽车电池生产商 A123 等。需要提醒赴美进行收购的中国公司的是,美国外资投资委员会的报备虽然是自愿性的,但通过有效的事前沟通和自愿报备,帮助监管机构充分理解并购方的背景和意图,预先对可能存在的问题和风险点进行评估,积极主动地与监管机构协商可能的解决方案。

(作者:摩根大通投资银行部董事总经理、北亚兼并收购部联席主管)



本报常年法律顾问为闫永宁律师
手机:13609110893

